NOTA INFORMACYJNA

dla do 500 sztuk obligacji serii 2/2026

o wartości nominalnej 100.000 EUR każda

i łącznej wartości nominalnej do 50.000.000 EUR

Emitent:

R. Power S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

www.rpower.solar

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

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

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

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

Data sporządzenia: 29 września 2026 r.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiada Emitent. W imieniu Emitenta działają niżej podpisani członkowie zarządu:

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

Podpis: Przemysław Wacław Pięta Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta Data: 2026.09.29 11:28:08 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2026.09.29 11:27:31 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

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 21
3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą 21
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym 24
5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami 30
6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO GPW 36
IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU 41
1. Cele emisji 41
2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych 41
3. Wielkość emisji 41
4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych 43
5. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie 43
6. Warunki wykupu 45
7. Warunki wypłaty oprocentowania 47
8. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia 50
9. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot 55
10. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji 56
11. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone 57
12. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom 58
13. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne 58
14. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: (a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku, gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; (b) ogólną

liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji 58
15. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: (a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; (b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia; (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji 58
16. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb 58
V. ZAŁĄCZNIKI 59
1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta 59
2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta 60
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną 61
4. Warunki Emisji 62
5. Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R. Power Investment 63
6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń 64
7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu 65
8. Lista Spółek Projektowych 66
9. Definicje i objaśnienia skrótów 67

II. WSTĘP

1. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

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

III. CZYNNIKI RYZYKA

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

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

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.1 Nieosiągnięcie celów strategicznych lub ich niewłaściwa realizacja

Grupa systematycznie rozwija swoją działalność jako jeden z kluczowych graczy na rynku energii odnawialnej w Polsce i za granicą, przede wszystkim w segmencie farm fotowoltaicznych oraz magazynów energii. Charakterystycznym elementem strategii Grupy jest prowadzenie procesu rozwoju projektu od jego samego początku, tj. uzyskania wymaganych pozwoleń, poprzez rozwój projektu, finansowanie oraz nadzór nad jego budową, aż po sprzedaż lub zatrzymanie projektu w ramach Spółek Projektowych, w których 100% udziałów posiada R. Power Investment lub w przypadku Dozwolonego Joint Venture z podmiotem trzecim (*joint venture*), Spółek Projektowych w których R.Power Investment posiada pośrednio lub bezpośrednio część udziałów. 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 dla odnawialnych źródeł energii (OZE)

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

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

Emitent skupia się na komercjalizacji projektów OZE przez długoterminowe umowy sprzedaży energii, których celem jest między innymi minimalizacja ryzyka wynikającego z tzw. Kosztu profilu cenowego źródeł odnawialnych. Istnieje jednak możliwość udziału w kolejnych aukcjach OZE w przyszłości.

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

1.3 Ryzyko związane z niewygraniem aukcji rynku mocy lub niewybraniem projektów magazynów energii do systemu wsparcia

Aukcyjny system rynku mocy umożliwia uzyskanie dodatkowych przychodów dla magazynów energii elektrycznej. Udział w tych aukcjach mogą wziąć zarówno podmioty dysponujące gotową instalacją, jak i te, które posiadają projekty z prawomocnymi pozwoleniami budowlanymi, lecz jeszcze niezrealizowane. Kluczowym czynnikiem

przesądzającym o wyborze ofert pozostaje ich konkurencyjność cenowa – wygrywają oferty oferujące najniższe koszty zapewnienia dostępnej mocy.

Emitent konsekwentnie dąży do dywersyfikacji źródeł przychodów dla rozwijanych projektów magazynów energii, łącząc długoterminowe umowy komercyjne (np. tzw. tolling agreement) z udziałem w aukcjach rynku mocy. Istnieje jednak możliwość, że w przyszłości Emitent nie będzie aplikować o kolejne kontrakty mocowe.

Mimo że w poprzednich latach większość projektów magazynowych przygotowanych przez Emitenta uzyskała wsparcie z aukcji rynków mocy istnieje ryzyko, że przyszłe projekty nie zostaną wybrane w aukcjach rynku mocy ani w innych mechanizmach wspierających magazynowanie energii. Taki scenariusz mógłby:

(i) obniżyć przewidywane przychody dla magazynów energii;

(ii) opóźnić harmonogram realizacji inwestycji; lub

(iii) ograniczyć skalę działalności Grupy w segmencie magazynowania energii,

co w konsekwencji mogłoby negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy, tempo jej rozwoju oraz zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji

1.4 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych

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

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

1.5 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. Dodatkowo w ramach finansowania pomostowego spółki z Grupy mogą korzystać z zewnętrznego finansowania w formie emisji obligacji prywatnych lub pożyczek, których standardowym zabezpieczeniem jest zastaw na udziałach posiadanych przez R.Power Investment. W przypadku naruszenia warunków finansowania, w tym zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, pożyczek lub zobowiązań z tytułu obligacji 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.

1.6 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.

1.7 Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako spółki specjalnego przeznaczenia

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

zobowiązań z tytułu Obligacji zależy od uzyskiwania przez Emitenta płatności z tytułu wierzytelności od R. Power Investment oraz Spółek Projektowych.

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

1.8 Ryzyko związane z międzynarodową ekspansją działalności gospodarczej

Emitent rozwija obecnie, głównie w Polsce, portfolio elektrowni fotowoltaicznych, elektrowni wiatrowych i magazynów energii (łącznie około 28 GW). Emitent obecny jest również na rynku włoskim, niemieckim, rumuńskim, hiszpańskim i portugalskim (łącznie około 9 GW). Emitent planuje w przyszłości rozszerzyć swoją działalność w innych europejskich państwach, a także poza Europą.

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

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

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

(c) 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;

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

(e) 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.

1.9 Ryzyko kursowe

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

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

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

1.10 Ryzyko związane z dostępnością kluczowych komponentów

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

Ponadto, na czas realizacji zamówień ma wpływ sytuacja na szlakach transportowych. W 2026 r. istotnym zakłóceniem, które może mieć wpływ na łańcuch dostaw jest trwająca pomiędzy Stanami Zjednoczonymi i Iranem.

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

1.11 Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii odnawialnej

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

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

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

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

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

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

(e) 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;

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

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

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

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

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

1.12 Ryzyko związane z wyceną Spółek Projektowych

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

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

1.13 Ryzyko związane z budową instalacji

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

Instalacja infrastruktury energetyki odnawialnej, w szczególności elektrowni fotowoltaicznych i wiatrowych, jest również związana z ryzykiem, że pomimo ostrożnego planowania i płatności zaliczkowych, połączenie z siecią dystrybucji energii elektrycznej nie

powiedzie się albo zostanie opóźnione. Błąd może wystąpić podczas opracowania projektu lub na dalszym etapie, podczas realizacji technicznej. W tym przypadku istnieje ryzyko, że jakiekolwiek roszczenia odszkodowawcze wobec danego kontrahenta, który popełnił ten błąd, nie będą wykonalne lub nie będą możliwe do wyegzekwowania w całości.

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

1.14 Ryzyko techniczne

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

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

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

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

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

1.15 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

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

Ponadto, niekorzystne warunki meteorologiczne, jak również klęski żywiołowe, wypadki i inne nieprzewidywalne zdarzenia mogą powodować opóźnienia w procesie budowy, napraw lub konserwacji aktywów należących do Grupy, a także wpłynąć 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.

1.16 Ryzyko związane z projektami w przygotowaniu

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

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

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

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

1.17 Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektów inwestycyjnych

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

lub dodatkowych kosztów lub mogą prowadzić do anulowania rozpoczętej realizacji projektu. W takich okolicznościach istnieje także ryzyko braku odpowiedniego regresu w przypadku błędu zewnętrznego doradcy lub sprzedawcy projektu.

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

1.18 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej

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

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

1.19 Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

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

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

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

spowodować przewagę podaży nad popytem, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży.

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

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

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

1.21 Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów Grupy

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

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

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

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

1.22 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest zależny od osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków zarządu oraz kluczowych pracowników. Branża energetyki odnawialnej cierpi obecnie na niedobór doświadczonych menedżerów, co powoduje, że proces rekrutacji

wykwalifikowanej kadry kierowniczej jest utrudniony. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w organach Emitenta posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na polskim rynku energii odnawialnej w zakresie wyszukiwania, pozyskiwania, finansowania, budowy, marketingu i zarządzania projektami fotowoltaicznymi. Zakończenie współpracy przez któregokolwiek z członków zarządu, dyrektorów lub kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy do generowania nowych oraz realizacji już rozpoczętych projektów. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.23 Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta

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

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

1.24 Ryzyko redukcji mocy farm fotowoltaicznych

Emitent prowadzi działalność w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, w tym z instalacji fotowoltaicznych, które mogą podlegać czasowym redukcjom mocy wytwórczej na polecenie operatora systemu przesyłowego lub dystrybucyjnego. Tego rodzaju ograniczenia, znane jako redysponowanie jednostek wytwórczych, są stosowane w celu zapewnienia bezpieczeństwa pracy krajowego systemu elektroenergetycznego, szczególnie w warunkach nadpodaży energii z OZE oraz ograniczonej przepustowości sieci.

Redukcja mocy wytwórczej może skutkować istotnym zmniejszeniem ilości energii wprowadzonej do sieci, a tym samym obniżeniem przychodów operacyjnych Emitenta. Wpływ ten może być szczególnie odczuwalny w okresach wysokiej produkcji energii słonecznej oraz niskiego zapotrzebowania na energię, kiedy system elektroenergetyczny może nie być w stanie przyjąć pełnej mocy z farm fotowoltaicznych. Emitent mityguje ryzyko zaistnienia i negatywnego wpływu redukcji mocy wytwórczych poprzez aktywne zarządzanie produkcją poszczególnych elektrowni oraz zdywersyfikowane i elastyczne podejście do komercjalizacji inwestycji.

Powtarzające się lub długotrwałe redukcje mocy mogą negatywnie wpływać na wyniki finansowe Emitenta oraz jego zdolność do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy

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

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartości nominalne zobowiązań Grupy z tytułu kredytów wyniosły 1.648.000.000 PLN, a w przypadku całkowitego wykorzystania kwot dostępnych w ramach udzielonych kredytów mogą wzrosnąć do 1.941.000.000 PLN.

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

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

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

3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą

3.1 Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej

Działalność Grupy, w tym poziom przychodów i realizacja zysków, uzależniona jest od koniunktury na rynku energii odnawialnej, która z kolei jest silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w tym z tendencjami na rynku stóp procentowych. Działalność Grupy

jest również w dużym stopniu powiązana z ogólną koniunkturą gospodarczą, zarówno krajową, jak i międzynarodową. W przypadku wystąpienia spowolnienia czy pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Grupa może zaobserwować spadek popytu ze strony potencjalnych odbiorców energii lub nabywców projektów OZE.

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

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

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

3.2 Ryzyko stóp procentowych

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

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

Ponadto, oprocentowanie zadłużenia Emitenta i spółek z Grupy oparte dotychczas o wskaźnik WIBOR może ulegać zmianom w przypadku potencjalnej likwidacji wskaźnika WIBOR lub zaprzestania jego opracowywania (patrz również: pkt. 4.4 poniżej (*Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi*)). W takiej sytuacji może nastąpić w szczególności zmiana wysokości lub sposobu obliczania oprocentowania tego zadłużenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji, a także może spowodować dodatkowe wyzwania operacyjne.

3.3 Ryzyko otoczenia politycznego

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

3.4 Ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi i geopolitycznymi

W dniu 24 lutego 2022 r. Rosja rozpoczęła inwazję militarną w Ukrainie. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu wojna trwa i nie można przewidzieć terminu jej zakończenia. Trwający konflikt generuje istotną niepewność odnośnie bezpieczeństwa narodowego i przyszłej sytuacji ekonomicznej w Polsce, w tym poziomu kursów walutowych i stóp procentowych, płynności na rynku finansowym, sytuacji w łańcuchu dostaw, a także pogorszenie ogólnych nastrojów społecznych.

W pierwszym kwartale 2026 r. nastąpiła eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie, w tym kryzys w Iranie, co również może wpływać na otoczenie działalności Grupy, między innymi poprzez wzrost zmienności na rynkach energii, surowców i walut oraz pogorszenie przewidywalności warunków prowadzenia działalności na kluczowych rynkach europejskich. W szczególności ryzyko to może oddziaływać na poziom i profil cen energii elektrycznej, koszty finansowania, kursy walutowe, a także ceny, dostępność i terminy dostaw komponentów wykorzystywanych przy realizacji projektów fotowoltaicznych i magazynów energii, w tym urządzeń i usług transportowych pozyskiwanych na rynkach międzynarodowych. W konsekwencji materializacja tych czynników może przełożyć się na harmonogram realizacji inwestycji, poziom nakładów inwestycyjnych i rentowność projektów.

Konflikty geopolityczne i wojny mogą wywierać istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy. Mogą się one przekładać na pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, a ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

3.5 Ryzyko związane z protekcjonistyczną polityką Stanów Zjednoczonych

W 2025 roku Stany Zjednoczone zintensyfikowały działania o charakterze protekcjonistycznym, podnosząc obowiązujące taryfy celne oraz zapowiadając ich dalszy wzrost, co zwiększa zmienność na rynkach międzynarodowych. Wzrost niepewności jest podyktowany także nieprzewidywalnością i brakiem stabilności w polityce zagranicznej Stanów Zjednoczonych.

W rezultacie intensyfikacja i nieprzewidywalność polityki Stanów Zjednoczonych może wywierać istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy. Polityka Stanów Zjednoczonych przekłada się na rynek stóp procentowych oraz kurs walutowy, który ma bezpośredni wpływ na koszty nowych inwestycji oraz pośredni na ceny energii w Polsce, 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.

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

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

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

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

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

Podmioty z Grupy uczestniczą w aukcjach przeprowadzanych przez Prezesa URE, których przedmiotem jest sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w instalacjach odnawialnego źródła energii i wprowadzonej do sieci przez wytwórców energii. Wytwórcy energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, który zamierzają przystąpić do aukcji, podlegają procedurze oceny formalnej przygotowania do wytwarzania energii elektrycznej w danej instalacji. Ilość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w ramach aukcji w danym roku, jest ustalana na nowo w każdym kolejnym roku, a więc wartości określane w poszczególnych latach mogą się znacznie od siebie różnić. Nie można również wykluczyć sytuacji, że dla danego typu instalacji określona minimalna wartość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w danym roku, wyniesie „0", a więc aukcja dla tego typu instalacji w ogóle się nie odbędzie. Cena sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii, podana w ofertach uczestników aukcji, których oferty ostatecznie wygrały daną aukcję, podlega corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego. Ponadto, na zwycięzców aukcji nakładane są określone obowiązki, szczegółowo opisane w Ustawie o OZE, które obejmują m.in. maksymalny termin, w jakim po wygraniu aukcji ma nastąpić wytwarzanie energii w danej instalacji (24 miesięcy w przypadku instalacji fotowoltaicznych i 33 miesiące dla farm wiatrowych) oraz zobowiązanie zwycięzcy aukcji do sprzedaży energii elektrycznej.

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

4.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego

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

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

4.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom. Ponadto, szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy, zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka w zakresie ich stosowania (co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania). Dotyczy to w szczególności zmian do Prawa Energetycznego i innych ustaw, które weszły w życie w kwietniu 2026 roku.

Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności organów regulacji energetyki w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupę obciąża ryzyko niedostosowania prowadzonej działalności do zmieniających się przepisów i regulacji, ze wszystkimi tego konsekwencjami, oraz wydawania przez poszczególne organy i sądy decyzji lub orzeczeń niekorzystnych dla Grupy.

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

4.4 Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi

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

Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie wskaźnik referencyjny EURIBOR (ang. *Euro Interbank Offer Rate*), który jest ustalany przez Instytut Europejskich Rynków Pieniężnych z siedzibą w Brukseli (ang. *European Money Markets Institute - EMMI*).

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. Instytut Europejskich Rynków Pieniężnych 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 EURIBOR. Dodatkowo EURIBOR Rozporządzeniem Wykonawczym 2016/1368 został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu art. 20 ust. 1 Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych. W konsekwencji w stosunku do Instytutu Europejskich Rynków Pieniężnych jako administratora EURIBOR stosuje się podwyższone standardy i dodatkowe obowiązki wynikające z Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych.

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 EURIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo stawka EURIBOR przestanie być publikowana.

Warunki Emisji zawierają postanowienia regulujące sposób ustalenia stopy bazowej w przypadku ogłoszenia końca publikacji, braku zezwolenia, w tym dotyczącego EURIBOR.

Niezależnie od zmian dotyczących wskaźnika EURIBOR, 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. Sytuacja ta będzie miała istotne znaczenie dla inwestora z uwagi na nieosiągnięcie przez inwestora zakładanych zysków z Obligacji. Z drugiej strony, podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi zobowiązań finansowych, w tym z tytułu Obligacji ponoszone przez Emitenta i negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i wyniki z działalności Emitenta, a także na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

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

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

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

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

4.6 Niekorzystne zmiany w otoczeniu prawnym Emitenta i Grupy

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

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

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

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

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

4.7 Niejasne przepisy podatkowe

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

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

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

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

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

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

Korzyścią podatkową jest:

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

(b) powstanie lub zawyżenie straty podatkowej;

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

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

Niespójna praktyka polskich organów skarbowych oraz orzecznictwa w zakresie przepisów prawa podatkowego jest powszechnym problemem. W konsekwencji istnieje ryzyko, że polskie organy skarbowe mogą wydać nieoczekiwane decyzje w postępowaniach podatkowych, w tym z zastosowaniem GAAR w stosunku do Emitenta i Grupy, co może 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.

5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

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

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

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

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

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

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

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

5.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

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

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

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

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

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

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

5.6 Ryzyko związane ze strukturą zabezpieczeń

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

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

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a

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

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

(a) koszty związane z dochodzeniem roszczeń przez Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu, w tym wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu w części w jakiej nie zostały pokryte przez Emitenta;

(b) odsetki w opóźnieniu w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności;

(c) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy przewidziane w Warunkach Emisji;

(d) wierzytelności główne Obligatariuszy.

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

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

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

Z kolei zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim zostały ustanowione w celu zabezpieczenia długu równoległego ("**Zabezpieczenia Holenderskie**"), który odnosi się

do zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu, ale pozostaje odrębną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń. Uzyskanie zaspokojenia przez Obligatariuszy następuje za pośrednictwem Administratora Zabezpieczeń, a Obligatariuszom nie przysługuje bezpośrednia wierzytelność z tytułu Zabezpieczeń Holenderskich. W przypadku upadłości Administratora Zabezpieczeń może okazać się, że wierzytelność Administratora Zabezpieczeń z tytułu Zabezpieczeń Holenderskich wejdzie do masy upadłości Administratora Zabezpieczeń. W związku z tym istnieje ryzyko utraty możliwości zaspokojenia się Obligatariuszy z Zabezpieczeń Holenderskich.

5.9 Ryzyko związane ze zmianą Warunków Emisji oraz innymi decyzjami podejmowanymi przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy oraz będącej w sprzeczności z indywidualnymi interesami Obligatariusza

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

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji danej serii, w związku z czym, Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą, co może uniemożliwić im podjęcie zamierzonych przez nich działań, w tym w zakresie możliwości żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. W szczególności istnieje ryzyko, że pomimo wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Obligatariusz nie będzie mógł żądać wcześniejszego wykupu Obligacji, gdyż nie zostanie podjęta odpowiednia Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji.

Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy) Obligacji wymaga zgody ¾ obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (do momentu wprowadzenia Obligacji do ASO GPW) lub wszystkich obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (po wprowadzeniu Obligacji do ASO GPW). Ponadto obniżenie wartości

nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiejkolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana postanowień kwalifikowanych oraz obniżenie wartości nominalnej Obligacji, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, za wyjątkiem uchwał w sprawie: (i) stwierdzenia, że Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, tj. dane zdarzenie opisane w pkt. 14 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji, stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie lub (ii) podjęcia Uchwały a Priori, które zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

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

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

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

5.10 Ryzyko przeznaczenia wpływów z emisji na spłatę zobowiązań wobec oferującego

Zgodnie z zarządzaniem produktami w ramach dyrektywy 2014/65/UE ("**Dyrektywa MiFID II**") istnieje obowiązek poinformowania Obligatariuszy o potencjalnej możliwości spłaty zobowiązań Grupy wobec mBank S.A. pełniącego w ramach Programu rolę oferującego. Niezależnie od emisji obligacji w ramach Programu Emitent oraz Grupa finansują swoją działalność poprzez zadłużenie zaciągnięte w bankach. Nie można zatem wykluczyć, że wpływy z emisji Obligacji mogą zostać w części lub całości przeznaczone na spłatę finansowania udzielonego Emitentowi przez banki, w tym mBank S.A. lub podmioty z grupy kapitałowej mBank S.A.

6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO GPW

6.1 Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO GPW, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Obligacje nie będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie. Ponadto, notowanie Obligacji na ASO GPW wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności. Istnieje wiele czynników, zwłaszcza natury ekonomicznej, niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na popyt i ceny w ASO GPW. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ m.in.:

(a) sytuacja finansowa Emitenta;

(b) ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych;

(c) regulacje prawne i podatkowe;

(d) sytuacja makroekonomiczna;

(e) stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

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

6.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO GPW

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

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

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

(a) na wniosek emitenta;

(b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników; lub

(c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO GPW.

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

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

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

6.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO GPW

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

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

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

(a) w przypadkach określonych w przepisach prawa;

(b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;

(c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;

(d) po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

(a) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;

(b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;

(c) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu;

(d) wskutek otwarcia likwidacji emitenta; oraz

(e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

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

(a) wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie;

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

(c) zastosować obie sankcje łącznie.

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

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

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

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

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

(a) upomnieć emitenta;

(b) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

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

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

6.6 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR

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

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cele emisji

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

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

2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące zabezpieczone Obligacje zwykłe na okaziciela:

Seria	**Kod ISIN**	**Nazwa skrócona ASO Catalyst**	**Dzień Emisji**	**Dzień Wykupu**
2/2026	PLRPWR000056	RPW1031	13 października 2026 r. lub około tej daty	13 października 2031 r.

3. Wielkość emisji

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemituje do 500 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 100.000 EUR każda.

Obligacje zostaną wyemitowane w ramach Programu do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartość tej kwoty w EUR. Program został ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r. i pozostaje ważny bezterminowo.

Emisja Obligacji została dokonana w ramach Programu na podstawie:

(a) art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach;

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

(c) uchwały Zarządu Emitenta z dnia 25 września 2026 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 2/2026.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej, w ramach Programu, zostały wyemitowane i niewykupione następujące serie obligacji:

Oznaczenie serii	**Łączna wartość nominalna (PLN/EUR)**	**Oprocentowanie**	**Data emisji**	**Data wykupu**	**Obligacje notowane w ASO GPW**
Seria 1/2024, Seria 2/2024 i Seria 4/2024 (wspólny ISIN po asymilacji: PLRPWR000015)*	560.700.000 PLN	WIBOR 6M+3,50 %	30 października 2024 r.	30 października 2029 r.	Tak
Seria 3/2024 (ISIN: PLO343300078)	50.000.000 PLN	WIBOR 6M+3,50 %	30 października 2024 r.	30 października 2029 r.	Nie
Seria 1/2025 (ISIN: PLRPWR000031)	30.000.000 EUR	EURIBOR 6M + 3,50%	26 czerwca 2025 r.	26 czerwca 2030 r.	Tak
Seria 1/2026 (ISIN: PLRPWR000049)	100.000.000 PLN	WIBOR 6M+3,40 %	16 czerwca 2026 r.	16 czerwca 2031 r.	Tak
Razem	**710.700.000 PLN oraz 30.000.000 EUR**				

** W dniu 28 kwietnia 2025 r. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych na wniosek Emitenta postanowił o asymilacji z dniem 5 maja 2025 r. obligacji Serii 2/2024 oraz 4/2024 z obligacjami Serii 1/2024, pod nazwą skróconą RPW1029 oraz kodem ISIN: PLRPWR000015.*

4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100.000 EUR.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 98.312 EUR.

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

5.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach. W związku z przeprowadzeniem oferty Obligacji na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego, Emitent nie był zobowiązany do udostępnienia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Prospektowym ani memorandum informacyjnego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 września 2026 r. a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 28 września 2026 r.

5.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Wstępny przydział Obligacji, stanowiący przydział w rozumieniu art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, nastąpił w dniu 28 września 2026 roku. Ostateczny przydział Obligacji nastąpi w dniu rejestracji Obligacji w KDPW.

Przydział Obligacji Emitenta ma charakter warunkowy, tzn. nastąpi pod warunkiem rejestracji obligacji serii 2/2026 w KDPW. Ostateczne informacje w powyższym zakresie zostaną potwierdzone przez Emitenta w raporcie bieżącym opublikowanym po Dacie Emisji.

5.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Do 500 sztuk Obligacji.

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

Nie dotyczy. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów.

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

Do 500 sztuk Obligacji.

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

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 98.312 EUR za jedną Obligację.

5.7 Wartość nominalna instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100.000 EUR, a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji – do 50.000.000 EUR.

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

Zapisy na Obligacje złożył jeden inwestor.

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

W ramach przeprowadzonej subskrypcji Obligacje przydzielono jednemu podmiotowi.

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

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

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

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

5.12 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale 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.

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

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

6. Warunki wykupu

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

Emitent zapłaci w odpowiednio Datach Wcześniejszego Wykupu lub Dacie Wykupu za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej (powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi zgodnie z konwencją następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), co oznacza, że: (i) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu (w zależności od przypadku) zostaje przesunięta na ten następny Dzień Roboczy, lub (ii) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w kolejnym miesiącu kalendarzowym, Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu (w zależności od przypadku) zostaje przesunięta na bezpośrednio poprzedzający Dzień Roboczy, w każdym przypadku bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

Natychmiastowy wykup Obligacji

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

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja put)

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

Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)) ("Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Zawiadomienie

Emitenta o zamiarze skorzystania przez Obligatariusza z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 22 Warunków Emisji (Zawiadomienia). Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 22 Warunków Emisji (Zawiadomienia).

Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

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

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

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

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

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

Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

(a) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

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

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

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

Pozostałe informacje dotyczące wykupu Obligacji

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

7. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 6 Warunków Emisji (*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 zgodnie z konwencją następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), co oznacza, że: (i) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na ten następny Dzień Roboczy, lub (ii) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w kolejnym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na bezpośrednio poprzedzający Dzień Roboczy, w każdym przypadku bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

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

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

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

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

gdzie:

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

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

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (z zastrzeżeniem konwencji następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), o której mowa powyżej);

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

Dla Obligacji ustala się zmienną Stopę Procentową. W każdej Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Procentowej, której wysokość dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 Warunków Emisji.

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

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

Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika EURIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji.

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

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności Stopa Procentowa przestanie być reprezentatywna, Stopa Bazowa zostanie ustalona w sposób opisany odpowiednio w punkcie 6.6 Warunków Emisji (*Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej dla Obligacji wyemitowanych w EUR*).

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

Warunkach Emisji) i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek (zgodnie z definicją w Warunkach Emisji).

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

Numer Okresu Odsetkowego	**Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego**	**Ostatni dzień Okresu Odsetkowego**	**Data Ustalenia Stopy Procentowej**	**Data Ustalenia Praw**	**Data Płatności Odsetek**
1.	13 października 2026 r.	13 kwietnia 2027 r.	8 października 2026 r.	8 kwietnia 2027 r.	13 kwietnia 2027 r.
2.	13 kwietnia 2027 r.	13 października 2027 r.	8 kwietnia 2027 r.	8 października 2027 r.	13 października 2027 r.
3.	13 października 2027 r.	13 kwietnia 2028 r.	8 października 2027 r.	10 kwietnia 2028 r.	13 kwietnia 2028 r.
4.	13 kwietnia 2028 r.	13 października 2028 r.	10 kwietnia 2028 r.	10 października 2028 r.	13 października 2028 r.
5.	13 października 2028 r.	13 kwietnia 2029 r.	10 października 2028 r.	10 kwietnia 2029 r.	13 kwietnia 2029 r.
6.	13 kwietnia 2029 r.	15 października 2029 r.	10 kwietnia 2029 r.	10 października 2029 r.	15 października 2029 r.
7.	15 października 2029 r.	15 kwietnia 2030 r.	10 października 2029 r.	10 kwietnia 2030 r.	15 kwietnia 2030 r.
8.	15 kwietnia 2030 r.	14 października 2030 r.	10 kwietnia 2030 r.	9 października 2030 r.	14 października 2030 r.
9.	14 października 2030 r.	15 kwietnia 2031 r.	9 października 2030 r.	9 kwietnia 2031 r.	15 kwietnia 2031 r.
10.	15 kwietnia 2031 r.	13 października 2031 r.	9 kwietnia 2031 r.	8 października 2031 r.	13 października 2031 r.

Zgodnie z punktem 6.1 Warunków Emisji (*Płatność Kwoty Odsetek*), jeżeli Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi

zgodnie z konwencją następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), co oznacza, że: (i) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na ten następny Dzień Roboczy, lub (ii) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w kolejnym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na bezpośrednio poprzedzający Dzień Roboczy, w każdym przypadku bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności..

8. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat rodzaju zabezpieczeń ustanowionych w związku Obligacjami (tj. zabezpieczeń Obligacji lub długu równoległego ustanowionego w związku z Obligacjami). W dalszej części niniejszego pkt. 8 przedstawiono szczegółową informację na temat poszczególnych zabezpieczeń.

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Podmiot, na którego rzecz ustanowione zostało zabezpieczenie	Data zawarcia umowy / złożenia oświadczenia	Obligacje wyemitowane pod Programem zabezpieczone danym zabezpieczeniem
1.	Poręczenie	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 r., aneksem nr 2 z dnia 13 lipca 2022 r., aneksem nr 3 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 9 października 2024 roku oraz aneksem nr 5 z dnia 25 września 2026 roku)	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)

2.	Zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	25 września 2026 r.	Obligacje
3.	Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	25 września 2026 r.	Obligacje
4.	Umowa podporządkowania	Emitent, akcjonariusze Emitenta	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 października 2024 roku)	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)
5.	Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	28 września 2026 r.	Obligacje
6.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	25 września 2026 r.	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)
7.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	25 września 2026 r.	
8.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	25 września 2026 r.	
9.	Zastaw na udziałach w	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	

	R.Power Investment				
10.	Zastaw na rzeczach ruchomych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
11.	Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
12.	Zastaw na prawach własności intelektualnej	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
13.	Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	

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

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

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

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

które zabezpieczają jedynie wierzytelności z Obligacji.

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

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

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone:

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

(b) zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu do najwyższej

sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji ("**Zastaw na Rachunku**");

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto, w związku z emisją Obligacji 1/2021 oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń na aktywach R.Power Investment, w dniu 28 maja 2021 r. Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę długu równoległego. Następnie, odpowiednio, w dniu 30 listopada 2021 r. w związku z emisją Obligacji 2/2021 oraz w dniu 24 września 2026 r. w związku z emisją Obligacji, umowa ta została zmieniona odpowiednio umową zmieniającą (*amendment agreement*) oraz umową zmieniającą i ujednolicającą (*admendment and restatement agreement*). Na podstawie tej umowy został wykreowany dług równoległy Emitenta odnoszący się do obligacji emitowanych w ramach Programu będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika. Na podstawie długu równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto, Emitent, R.Power Investment oraz Administrator Zabezpieczeń zawarli umowy potwierdzające dalsze trwanie zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim (ang. *Security Confirmation Agreements*) ustanowionych w związku z Programem w związku z emisją Obligacji 2/2021 (w dniu 30 listopada 2021 r.), Obligacji 1/2022 i Obligacji 2/2022 (w dniu 31 marca 2022 r.), Obligacji 3/2022 (w dniu 13 lipca 2022 r.), Obligacji 1/2022, Obligacji 2/2024 oraz Obligacji 3/2024 (w dniu 10 października 2024 r.), Obligacji (w dniu 21 listopada 2024 r.), Obligacji 1/2025 (w dniu 11 czerwca 2025 r.), Obligacji 1/2026 (w dniu 26 maja 2026 r.) oraz Obligacji (w dniu 25 września 2026 r.

9. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot

Wycena przedmiotu zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia została przeprowadzona przez BF Audyt sp. z o.o., a jej kopia stanowi załącznik do Warunków Emisji. Emitent wybrał BF Audyt sp. z o.o. do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. W stosunku do BF Audyt sp. z o.o., 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 18 września 2026 r., a ich wartość według wyceny wynosi 10,00 EUR.

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

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące dzień udostępnienia Propozycji Nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 871 mln PLN.

Brak jest przeterminowanych zobowiązań finansowych na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji Nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2026 r.

Wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych przez grupę kapitałową Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia, tj. na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 3.009 mln PLN.

Brak jest przeterminowanych zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia, tj. na dzień 30 czerwca 2026 r.

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta:

(a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2026 r., wynosi 1.086,2 mln PLN; oraz

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 13 października 2027 r. wynosi 1.088 mln PLN.

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

(a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2026 r.:

  (1) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 30 mln PLN (1,3% pasywów bilansu Emitenta);

  (2) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 1.055 mln PLN (44,8% pasywów bilansu Emitenta); oraz

  (3) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 1 mln PLN (0,1% pasywów bilansu Emitenta);

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 13 października 2027 r.:

  (1) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 32 mln PLN (1,4% pasywów bilansu Emitenta);

(2) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 1.055 mln PLN (45% pasywów bilansu Emitenta); oraz

(3) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 1 mln PLN (0,04% pasywów bilansu Emitenta).

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych grupy kapitałowej Emitenta:

(a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2026 r., wynosi 3.467 mln PLN, oraz

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 13 października 2027 r., wynosi 4.454 mln PLN.

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

(a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2026 r.:

(1) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 2.177 mln PLN (44,2% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta);

(2) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 1.289 mln PLN (26,2% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta); oraz

(3) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 1 mln PLN (0,02% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta);

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 13 października 2027 r.:

(1) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 3.159 mln PLN (54,3% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta);

(2) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 1.294 mln PLN (22,3% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta); oraz

(3) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 1 mln PLN (0,02% pasywów bilansu grupy kapitałowej Emitenta).

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.

11. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych

instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

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

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

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

13. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

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

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

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

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

Według Emitenta aktywa obrotowe Grupy wystarczają do pokrycia jej 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 29.09.2026 godz. 10:12:49

Numer KRS: 0000939593

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		20.12.2021		
Ostatni wpis	Numer wpisu	53	Data dokonania wpisu	09.07.2026
	Sygnatura akt	RDF/867915/26/241		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

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
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-92159-74680-CBBWU-31

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	10.12.2021, AKT NOTARIALNY REP A NR 15342/2021 NOTARIUSZ PIOTR ŁASKI - NOTARIUSZ

statutu		W WARSZAWIE, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY BRACKIEJ 18 LOKAL 5
	2	16.03.2023 R., AKT NOTARIALNY REP. A NR 2070/2023, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA ŻYWIA LIPIŃSKA, MAGDALENA DZIERBA NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA, ULICA ADAMA MICKIEWICZA 22 LOK. 2, 01-551 WARSZAWA, UCHYLENIE W CAŁOŚCI STATUTU SPÓŁKI I PRZYJĘCIE NOWEGO TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI
	3	26.06.2023 R., REP. A NR 4926/2023, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, DODANO: UST. 23 W § 13 STATUTU.
	4	19.03.2023 R., REP. A NR 2226/2024, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, DODANO: §2 PKT 5A I PKT 9A, § 10 PKT 4 LIT. D, §14 PKT 2 LIT F, §19A; ZMIENIONO: §2 PKT 9 I PKT 27, §8 PKT 2, §10 PKT 3, §18 PKT 1, §19 PKT 1.
	5	25.06.2024 R., REP. A NR 5391/2024, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §2, §7 UST. 1, §10 UST. 3, §14 UST. 2, §19, §19A; USUNIĘTO: §13 UST. 2 PKT F
	6	25.09.2024 R., REP. A NR 7841/2024, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZYJĘTO NOWE BRZMIENIE STATUTU.
	7	16.12.2024 R., REP. A NR 10290/2024, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO BRZMIENIE § 7 UST. 1 STATUTU, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	8	09.06.2025 R, REP. A NR 4691/2025, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIANLA W WARSZAWIE, ZMIENIONO BRZMIENIE § 6 ORAZ § 15 UST. 4 LIT D, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	9	30.09.2025 R, REP. A NR 8278/2025, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIANLA W WARSZAWIE, ZMIENIONO BRZMIENIE § 7 UST. 1, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	10	10.12.2025 R, REP. A NR 10873/2025, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIANLA W WARSZAWIE, ZMIENIONO BRZMIENIE § 7 UST. 1, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU

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

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

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

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

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	8 682 235,95 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	173644719
4.Wartość nominalna akcji	0,05 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	8 682 235,95 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	251 500,00 ZŁ
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	------

Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	------

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	120720000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	50872479
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

	uprzywilejowane	
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	2052240
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

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

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

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek
Brak wpisów

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		SPÓŁKA JEST REPREZENTOWANA WOBEC OSÓB TRZECICH PRZEZ DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE ALBO PRZEZ JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PIĘTA
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW WACŁAW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	77070100792, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SĘK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data	77021500992, ------

	urodzenia	
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KALISZ
	2.Imiona	KLAUDIUSZ ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	79042603676, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	GRUSZCZYŃSKA
	2.Imiona	ANNA
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	88120702622, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
5	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KOZŁOWSKI
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	74082203752, ------
	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	------
6	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PAJEWSKI
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	88100506934, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU

6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	------

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

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	3	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	4	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	5	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH

6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
7	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
8	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	17.08.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	10.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	3	05.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	4	30.06.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	5	09.07.2026	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	3	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	4	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	5	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.08.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	05.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	30.06.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	09.07.2026	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025

4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności grupy kapitałowej łącznie ze sprawozdaniem z działalności spółki dominującej	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	3	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
	4	*****	OD 01.01.2025 DO 31.12.2025

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

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

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

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

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

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

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 29.09.2026

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

2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta

KANCELARIA NOTARIALNA
Żywia Lipińska, Magdalena Dzierba
notariusze, spółka cywilna
01-551 Warszawa, ul. Mickiewicza 22 lok. 2
tel. 22 839-46-55 NIP 525-246-88-11
dzierba@notariusze.waw.pl
lipinska@notariusze.waw.pl

Repertorium A Nr **10873/2025**

WYPIS

A K T N O T A R I A L N Y

Dnia dziesiątego grudnia dwa tysiące dwudziestego piątego roku (10.12.2025 r.), przed Magdaleną Dzierbą – notariuszem w Warszawie, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Adama Mickiewicza nr 22 lok. 2, przybyłą do budynku położonego w Warszawie przy ulicy Puławskiej nr 2, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą **R.Power spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie** (adres: 02-566 Warszawa, ulica Puławska nr 2), posiadającej REGON 142641571 oraz NIP 5252492778), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr **KRS 0000939593**, powstałej 20 grudnia 2021 roku w wyniku przekształcenia spółki R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, działającej pod nr. KRS 0000368949, na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki R.Power sp. z o.o. z dnia 10 grudnia 2021 roku (dalej: „**Spółka**"), wpis zgodnie z okazaną przy tym akcie informacją odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobraną z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego, na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, według stanu na dzień 10.12.2025 roku, z którego notariusz sporządziła niniejszy protokół: ----------

PROTOKÓŁ
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

§1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej: „**Walne Zgromadzenie**" albo „**Zgromadzenie**") otworzyła Pani Sabina Blitek i oświadczyła, że w dniu dzisiejszym, na godzinę 11:00, w budynku położonym w Warszawie (02-566) przy ulicy Puławskiej nr 2, zostało nieformalnie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą R.Power spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, z następującym porządkiem obrad:----------

1. Otwarcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. ----------
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia, sporządzenie listy obecności, stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania wiążących uchwał.----------
3. Przyjęcie porządku obrad Walnego Zgromadzenia. ----------

4. Powzięcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję zwykłej imiennej akcji serii B oraz wyłączenie prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy. ----------
5. Powzięcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu Spółki. ----------
6. Powzięcia uchwały w przedmiocie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki ----------
7. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. ----------

<u>Do pkt 2 porządku obrad</u>: ----------

Otwierający Zgromadzenie zaproponowała powzięcie uchwały o następującej treści:----------

„UCHWAŁA NR 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą R.Power spółka akcyjna
z siedzibą w Warszawie („Spółka")
z dnia 10 grudnia 2025 roku
w przedmiocie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia

§1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie dokonuje wyboru Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w osobie Sabiny Blitek.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej powzięcia."----------

Po przeprowadzeniu głosowania, Otwierająca Zgromadzenie stwierdziła,, że oddano ważne głosy z 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym; łączna liczba ważnych głosów wynosi 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście), wobec czego Przewodnicząca stwierdziła, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w głosowaniu jawnym 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) głosami „za", przy braku głosów „przeciw" i głosów „wstrzymujących się", Uchwałę nr 1.----------

Sabina Blitek oświadczyła, że przyjmuje wybór na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. ----------

Przewodnicząca zarządziła sporządzenie i sprawdzenie listy obecności, podpisała ją i załączyła do niniejszego protokołu oraz stwierdziła, że: ----------

a) na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, tj. są obecni akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują łącznie 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, uprawniających do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu; nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw do porządku obrad; ----------
b) w związku z powyższym, Przewodnicząca stwierdziła, że Zgromadzenie stosownie do art. 405 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 ze zm.; „**k.s.h.**") jest zdolne do powzięcia ważnych i skutecznych uchwał. ----------

Do pkt 3 porządku obrad: ----------

Przewodnicząca zaproponowała podjęcie uchwały o następującej treści: ----------

„UCHWAŁA NR 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą R.Power spółka akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 10 grudnia 2025 roku
w przedmiocie przyjęcia porządku obrad

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie niniejszym przyjmuje następujący porządek obrad Zgromadzenia:----------

1. Otwarcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. ----------
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia, sporządzenie listy obecności, stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania wiążących uchwał.----------
3. Przyjęcie porządku obrad Walnego Zgromadzenia. ----------
4. Powzięcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję zwykłej imiennej akcji serii B oraz wyłączenie prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy. ----------

5. Powzięcie uchwały w przedmiocie zmiany Statutu Spółki. ----------
6. Powzięcia uchwały w przedmiocie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki ----------
7. Zamknięcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. ----------

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej powzięcia.” ----------

Po przeprowadzeniu głosowania, Przewodnicząca stwierdziła, że oddano ważne głosy z 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym; łączna liczba ważnych głosów wynosi 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście), wobec czego Przewodnicząca stwierdziła, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w głosowaniu jawnym 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i głosów „wstrzymujących się”, Uchwałę nr 2.----------

Do pkt 4 porządku obrad: ----------

Przewodnicząca zaproponowała przyjęcie uchwały w następującym brzmieniu: ----------

„Uchwała Nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą: R.Power Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie („Spółka”)
z dnia 10 grudnia 2025 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez wydanie zwykłej imiennej akcji serii B oraz wyłączenia prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**”), działając na podstawie art. 430, 431, 432 i 433 § 2, oraz art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych, z późn. zm. („**KSH**”), postanawia, co następuje: ----

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podwyższa kapitał zakładowy Spółki o kwotę 0,05 PLN (5/100), tj. z kwoty 8.682.235,90 PLN (osiem milionów sześćset

osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych 90/100) do kwoty 8.682.235,95 PLN (osiem milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych 95/100) poprzez emisję 1 (jednej) zwykłej imiennej akcji serii B o wartości nominalnej w wysokości 0,05 PLN (5/100) za jedną akcję oraz łącznej wartości nominalnej w wysokości 0,05 PLN (pięć groszy) („**Akcja Nowej Emisji**"). ---

2. Cena emisyjna za Akcję Nowej Emisji wynosi 25.000.000,00 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro). ----------

§ 2

1. W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki Akcji Nowej Emisji. ----------
2. Pisemna opinia zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Nowej Emisji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji stanowi **załącznik** do niniejszej Uchwały. ----------

§ 3

1. Akcja Nowej Emisji zostanie objęta w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH. ----------
2. Zarząd Spółki jest niniejszym upoważniony do złożenia oferty objęcia Akcji Nowej Emisji do 3S Ra Holdings S. à R.L., prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (société à responsabilité limitée) utworzonej zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga z siedzibą pod adresem 26, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. Akcja Nowej Emisji zostanie objęta w zamian za wkład pieniężny w wysokości 25.000.000 EUR (dwadzieścia pięć milionów euro 00/100). ----------
3. Zarząd Spółki jest niniejszym upoważniony do podejmowania wszelkich czynności związanych z opisanym powyżej objęciem Akcji Nowej Emisji, w szczególności do zawarcia odpowiedniej umowy o objęcie Akcji Nowej Emisji w terminie do 18 grudnia 2025 r. ----------
4. Nadwyżka wartości wkładów nad wartością nominalną Akcji Nowej Emisji zostanie wpłacona na kapitał zapasowy Spółki. Dla celów ujęcia w księgach rachunkowych Spółki kwoty należne w EUR zostaną przeliczone na PLN według średniego kursu wymiany Narodowego Banku Polskiego ogłoszonego w dniu roboczym poprzedzającym zawarcie umowy o objęcie Akcji Nowej Emisji, zgodnie z art., 30 ust. 2 pkt 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. z późn. zm. ----------

§ 4

Akcja Nowej Emisji będzie uczestniczyć w dywidendzie począwszy od jej rejestracji w rejestrze akcjonariuszy prowadzonym dla Spółki (przy czym, dla uniknięcia wątpliwości, Akcja Nowej Emisji będzie uczestniczyć w pełni w podziale zysku osiągniętego przez Spółkę od początku roku 2026) na równi z pozostałymi akcjami Spółki.----------

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od chwili rejestracji zmian w KRS. -

Po przeprowadzeniu głosowania, Przewodnicząca stwierdziła, że oddano ważne głosy z 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym; łączna liczba ważnych głosów wynosi 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście), wobec czego Przewodnicząca stwierdziła, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w głosowaniu jawnym 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) głosami „za", przy braku głosów „przeciw" i głosów „wstrzymujących się", Uchwałę nr 3. ----------

Załącznik nr 1 do Uchwały Nr 3: Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru Akcji Nowej Emisji dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie sposobu ustalania ceny emisyjnej Akcji Nowej Emisji. ----------

Do pkt 5 porządku obrad: ----------

Przewodnicząca zaproponowała przyjęcie uchwały w następującym brzmieniu: ----------

„UCHWAŁA NR 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą R.Power spółka akcyjna
z siedzibą w Warszawie
z dnia 10 grudnia 2025 roku
w przedmiocie zmiany Statutu Spółki R.Power S.A.

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: R. Power S.A. z siedzibą w Warszawie („**Spółka**"), działając na podstawie art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 – Kodeks spółek handlowych, z późn. zm. oraz § 16 puntu 16 litera a) Statutu Spółki, postanawia, co następuje: ----------

§ 2

Zmienia się Statut Spółki („**Statut**") w ten sposób że: ----------

§ 7 ust. 1 otrzymuje nowe następujące brzmienie:----------

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.682.235,95 zł (słownie: osiem milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych i dziewięćdziesiąt pięć groszy) i dzieli się na 173.644.719 (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset dziewiętnaście) Akcji w sposób określony poniżej:-

a. zwykłych Akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 120.720.000, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda;----------

b. zwykłych Akcji imiennych serii B, o numerach od 1 do 50.872.479, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda; oraz----------

c. zwykłych Akcji imiennych serii C, o numerach od 1 do 2.052.240, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda.----------

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od chwili rejestracji zmian w KRS."

Po przeprowadzeniu głosowania, Przewodnicząca stwierdziła, że oddano ważne głosy z 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym; łączna liczba ważnych głosów wynosi 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście), wobec czego Przewodnicząca stwierdziła, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w głosowaniu jawnym 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) głosami „za", przy braku głosów „przeciw" i głosów „wstrzymujących się", Uchwałę nr 4. ----------

Do pkt 6 porządku obrad:----------

Przewodnicząca zaproponowała przyjęcie uchwały w następującym brzmieniu: ----------

„UCHWAŁA NR 5

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki pod firmą R.Power spółka akcyjna

z siedzibą w Warszawie

z dnia 10 grudnia 2025 roku

w przedmiocie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 ze zm.) postanawia co następuje: ----------

§ 1

Zmienia się Statut Spółki poprzez uchylenie go w całości i nadanie mu nowego następującego brzmienia, stanowiącego tekst jednolity, uwzględniający zmianę dokonaną na podstawie Uchwały nr 3 oraz 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 grudnia 2025r.:

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§1

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

DEFINICJE

§2

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

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

technologii oraz wszelkie inne działania z tym związane lub niezbędne w związku z powyższym; ----------

6. „**Działalność konkurencyjna**" oznacza każdą czynność, która bezpośrednio odpowiada (w szczególności pod względem produktów, usług i zakresu geograficznego) działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę, w szczególności Działalności Grupy; ----------
7. „**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień poza sobotą, niedzielą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Polsce, Luksemburgu lub Anglii; ----------
8. „**EBOR**" – Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; ----------
9. „**Fundusz**" oznacza fundusz powierniczy typu unit trust, inwestycyjny fundusz powierniczy, spółkę inwestycyjną, spółkę komandytową, spółkę jawną, przedsięwzięcie ds. wspólnych inwestycji - collective investment scheme (zgodnie z definicją w art. 235 brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. - Financial Services and Markets Act 2000 (UK)), fundusz emerytalny, towarzystwo ubezpieczeniowe, osobę upoważnioną na podstawie brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. - Financial Services and Markets Act 2000 (UK)) lub jakikolwiek organ albo inny podmiot, którego aktywa, w każdym przypadku, są przedmiotem profesjonalnego doradztwa lub zarządu w celach inwestycyjnych; ----------
10. „**Grupa**" oznacza spółkę i jej podmioty zależne w danym czasie, a termin „**Spółka Grupy**" będzie interpretowany odpowiednio; ----------
11. „**Istotna Spółka Grupy**" oznacza Spółkę oraz wszelkie podmioty bezpośrednio lub pośrednio zależne od Spółki, których aktywa stanowią więcej niż 15% aktywów Grupy lub których EBITDA stanowi więcej niż 15% aktywów Grupy lub, odpowiednio, wskaźnika EBITDA Grupy według zasady proporcjonalności; ----------
12. „**Kontrola**" oznacza bezpośrednie lub pośrednie posiadanie Pakietu Kontrolnego lub innych uprawnień (nadanych na podstawie obowiązujących przepisów, dokumentów statutowych lub innych dokumentów lub ustaleń (w tym uprawnień do wykonywania prawa głosu, ustaleń umownych lub innych)) do zabezpieczenia, kierowania lub powodowania kierowania zarządzaniem, sprawami i polityką danej osoby poprzez posiadanie uprawniających do głosowania akcji, na podstawie umowy lub na jakiejkolwiek innej podstawie a terminy „**Kontrola**", „**Kontrolowany**" i „**Sprawujący Kontrolę**" będą

interpretowane odpowiednio; ----------

13. „**Konwersja EBOR**” – wykonanie przez EBOR uprawnienia do zamiany praw udziałowych w Inwestorze na akcje w Spółce; ----------
14. „**Moc Nominalna**" oznacza moc nominalną instalacji fotowoltaicznej, magazynowej, wiatrowej lub hybrydowej rozwiniętej lub nabytej przez którąkolwiek ze Spółek Grupy, ustaloną zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy; ----------
15. „**Obciążenie**" oznacza hipotekę, obciążenie, zastaw, opcję, zastrzeżenie, prawo **pierwokupu**, prawo pierwszeństwa, prawo lub udział osoby trzeciej, inne obciążenie lub zabezpieczenie jakiegokolwiek rodzaju lub wszelkie inne rodzaje umów lub ustaleń mających podobny skutek; ----------
16. „**Okres Ograniczenia Zbywalności Akcji**" (Lock-up Period) ma znaczenie **przypisane** temu terminowi w Umowie akcjonariuszy; ----------
17. „**Osoba Objęta Sankcjami**" oznacza w dowolnym czasie: (a) osobę lub podmiot wymieniony w jakimkolwiek wykazie dotyczącym Sankcji osób określanych jako „oznaczone” (designated) lub „zablokowane” (blocked); (b) osobę zamieszkującą w **kraju** lub na terytorium podlegającym szeroko zakrojonym Sankcjom bądź też podmiot utworzony, zarejestrowany, posiadający siedzibę lub podlegający przepisom kraju lub terytorium podlegającemu szeroko zakrojonym Sankcjom (co dotyczy w szczególności Kuby, Iranu, Korei Północnej, Rosji, Sudanu, Syrii i regionu Krymu); lub (c) osobę lub podmiot stanowiący własność, poprzez udział większościowy, dowolnej z powyższych osób lub dowolnego z powyższych podmiotów lub podlegający ich Kontroli, bądź też działający w imieniu takiej osoby lub podmiotu; ----------
18. „**Osoba Trzecia**" oznacza działającego w dobrej wierze nabywcę lub inwestora, **będącego** osobą trzecią, która nie jest (i) akcjonariuszem lub jego Podmiotem Powiązanym, (ii) bezpośrednio ani pośrednio powiązana z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym któregokolwiek z akcjonariuszy, (iii) komandytariuszem lub inwestorem Funduszu będącego Podmiotem Powiązanym Inwestora ani ostatecznym beneficjentem rzeczywistym (ultimate beneficial owner) takiego Funduszu, komandytariusza lub inwestora, ani (iv) Osobą Zastrzeżoną;----------
19. „**Osoba Zastrzeżona**" oznacza każdą osobę, która: ----------

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

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

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

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

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

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

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

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

21. „**Pakiet Kontrolny**" oznacza: (i) posiadanie lub sprawowanie kontroli

(bezpośrednio lub pośrednio) nad ponad 50% uprawniających do głosowania udziałów lub akcji w kapitale zakładowym danego podmiotu; lub (ii) możliwość kierowania wykonywaniem ponad 50% praw głosu na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach danego podmiotu we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach; lub (iii) prawo do powoływania lub odwoływania członków zarządu lub innego organu zarządzającego (odpowiednio) danego przedsiębiorstwa posiadających większość praw głosu na posiedzeniach zarządu, rady nadzorczej lub innego organu we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach; ----------

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

lub,

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

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

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

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

24. „**Posiadany w Całości Podmiot Powiązany**" oznacza osobę (inną niż Osoba Zastrzeżona) Kontrolowaną przez jednego (lub, w przypadku Pierwotnych Akcjonariuszy lub MS, przez jednego lub więcej) Podmiotu Pierwotnego lub jego Ostatecznego Beneficjenta Rzeczywistego (UBO), który posiada, bezpośrednio lub pośrednio, cały wyemitowany kapitał zakładowy lub wszystkie jednostki uczestnictwa, a także wszystkie prawa głosu i inne prawa gospodarcze. Dla celów niniejszej definicji, fundacje lub podobne podmioty założone lub ufundowane przez albo których podstawowymi beneficjentami są Pierwotni Akcjonariusze lub MS, odpowiedni Ostateczni Beneficjenci Rzeczywiści (UBO) lub małżonek, partner cywilny Ostatecznych Beneficjentów Rzeczywistych (UBO) lub jakakolwiek osoba, z którą ta osoba żyje jako z parterem w trwałym związku oraz każde rodzeństwo, wstępny lub bezpośredni zstępny danego Ostatecznego Beneficjenta Rzeczywistego (UBO) będą uważane za Posiadane w Całości Podmioty Powiązane takich Pierwotnych Akcjonariuszy; ----------

25. "**Przeniesienie**" oznacza, w stosunku do jakiejkolwiek akcji/udziału lub

jakiegokolwiek tytułu prawnego lub faktycznego do jakichkolwiek akcji lub udziałów: ----------

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

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

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

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

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

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

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

27. „**Przepisy Ustanawiające Sankcje**" oznacza wszelkie obowiązujące przepisy wprowadzające kontrolę eksportu i ustanawiające sankcje gospodarcze w Stanach Zjednoczonych Ameryki, w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, w Unii Europejskiej (lub którymkolwiek z jej państw członkowskich), przez Organizację Narodów Zjednoczonych oraz w każdej innej jurysdykcji, w której Spółka prowadzi działalność lub której podlega w danym czasie, w tym, w szczególności, amerykańskim przepisom eksportowym – US Export Administration Regulations, amerykańskim

przepisom międzynarodowego handlu bronią – US International Traffic in Arms Regulations, przepisom dotyczącym sankcji gospodarczych Urzędu Kontroli Aktywów Zagranicznych Departamentu Skarbu Stanów Zjednoczonych – US Department of Treasury Office of Foreign Asset Control, programom sankcyjnym realizowanym przez Ministerstwo Skarbu Jego Królewskiej Mości (His Majesty's Treasury) oraz wszelkim obowiązującym w Unii Europejskiej restrykcjom, które zostały wprowadzone na podstawie jakiegokolwiek Rozporządzenia lub Decyzji Rady lub Komisji Europejskiej przyjętych na podstawie Wspólnego Stanowiska dotyczącego realizacji Wspólnej Polityki Zagranicznej i Bezpieczeństwa Unii Europejskiej; ----------

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

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

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

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

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

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

34. „**Wyłączona Jurysdykcja"** oznacza każdą jurysdykcję poza krajami OECD w

danym czasie; ----------

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

SPÓŁKA, SIEDZIBA, CZAS TRWANIA SPÓŁKI

§3

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

§4

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

§5

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

§6

Przedmiotem działalności Spółki jest: ----------

- Działalność biur głównych (PKD 70.10.A); ----------
- Działalność central usług wspólnych (PKD 70.10.B); ----------
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania (PKD 70.20.Z); ----------
- Działalność rachunkowo - księgowa (PKD 69.20.A); ----------
- Energetyka wiatrowa (PKD 35.12.A); ----------
- Energetyka słoneczna (PKD 35.12.B); ----------
- Wytwarzanie energii elektrycznej z pozostałych źródeł odnawialnych (PKD 35.12.F); ----------
- Magazynowanie energii elektrycznej (PKD 35.16.Z); ----------
- Pozostałe formy udzielania kredytów, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 64.92.B) ----------
- Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 64.99.Z) ----------
- Pozostała działalność związana z dystrybucją treści (PKD 60.39.Z) ----------
- Handel energią elektryczną (PKD 35.15.Z); ----------
- Wszelka pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.99.Z); ----------

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.682.235,95 zł (słownie: osiem milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych i dziewięćdziesiąt pięć groszy) i dzieli się na 173.644.719 (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset dziewiętnaście) Akcji w sposób określony poniżej:
   a. zwykłych Akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 120.720.000, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda; ----------
   b. zwykłych Akcji imiennych serii B, o numerach od 1 do 50.872.479, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda; oraz ----------
   c. zwykłych Akcji imiennych serii C, o numerach od 1 do 2.052.240, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda. ----------
2. Akcje Spółki nie mają formy dokumentu i podlegają zarejestrowaniu w Rejestrze akcjonariuszy Spółki w rozumieniu art. 328^1 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych („**Rejestr Akcjonariuszy**"). ----------
3. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. ----------
4. Aktywa Spółki Przekształconej stały się własnością Spółki w momencie Przekształcenia, a ich wartość do kwoty 6.036.000,00 PLN (słownie: sześć milionów trzydzieści sześć tysięcy złotych) została wykorzystana na utworzenie kapitału zakładowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz dokumentami księgowymi Spółki Przekształconej w dniu Przekształcenia. ----------
5. Na skutek Przekształcenia, o którym mowa w §1 Statutu, Akcje w kapitale zakładowym zostały objęte w sposób określony poniżej; ----------
   a. **17.178.456** (słownie: siedemnaście milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 858.922,80 złotych (słownie: osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset dwadzieścia dwa złote i osiemdziesiąt groszy) zostało objętych przez **TS Capital Fund LTD („TS Capital"); ----------**
   b. **46.284.048** (słownie: czterdzieści sześć milionów dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 2.314.202,40 złotych

(słownie: dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście dwa złote i czterdzieści groszy) zostało objętych przez L77 Capital LTD („**L77 Capital**");

c. **29.105.592** (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sto pięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dwie) Akcje imienne serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 1.455.279,60 złotych (słownie: milion, czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt dziewięć złotych i sześćdziesiąt groszy) zostało objętych przez **Tomasza Sęka („TS")**; ----------

d. **13.375.776** (słownie: trzynaście milionów siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 668.788,80 złotych (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem złotych i osiemdziesiąt groszy) zostało objętych przez **Alternatywną Spółkę Inwestycyjną Colares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Colares")**; ----------

e. **14.776.128** (słownie: czternaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia osiem) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 738.806,40 złotych (słownie: siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześć złotych i czterdzieści groszy) zostało objętych przez **Galamares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.** ----------

L77 Capital, Colares, TS Capital i TS będą nazywani „**Pierwotnymi Akcjonariuszami**". ----------

6. Akcjonariusze, o których mowa w punktach od a) do e) w paragrafie 5 powyżej są założycielami Spółki w rozumieniu art. 304 § 1 pkt 7 Kodeksu Spółek Handlowych. --

7. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie jest zakazana – w konsekwencji, art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych nie ma zastosowania. --------

8. Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej, wyłącznie osoba wpisana do Rejestru Akcjonariuszy może być uważana za akcjonariusza Spółki. Zdanie poprzednie ma zastosowanie do zastawników lub użytkowników Akcji, tj. w stosunku do Spółki wyłącznie osoba wpisana do Rejestru Akcjonariuszy jako zastawnik lub użytkownik Akcji będzie uważana za zastawnika lub użytkownika Akcji. ----------

9. Spółka zaspokaja swoje zobowiązania finansowe wobec akcjonariuszy bezpośrednio, tj. bez korzystania z usług pośrednictwa osoby prowadzącej Rejestr Akcjonariuszy. ---

10. Każda 1 (jedna) Akcja zwykła uprawnia do wykonywania jednego (1) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. ----------

WARUNKOWE PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§8

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

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§9

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga zmiany Statutu i może zostać dokonane poprzez emisję nowych Akcji lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących Akcji, z zastrzeżeniem ustępu poniżej. ----------
2. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. ----------
3. Akcjonariusze mają prawo poboru do nabywania nowych Akcji proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcje, w stosunku do których akcjonariusze posiadają prawa poboru powinny zostać zaoferowane przez Zarząd w drodze ogłoszenia. Ponieważ wszystkie istniejące Akcje Spółki są akcjami imiennymi, Zarząd

może zrezygnować z dokonywania ogłoszeń. W takim przypadku wszyscy akcjonariusze zostaną poinformowani listami poleconymi o możliwości wykonywania swojego prawa poboru. Zawiadomienie zawierało będzie wszelkie informacje wymagane na podstawie art. 434 §2 Kodeksu Spółek Handlowych. ----------

4. Termin wykonania prawa poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia wysłania listów poleconych do akcjonariuszy. Jeżeli akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa poboru w pierwszym terminie, Zarząd dokona drugiego ogłoszenia z terminem przynajmniej dwóch tygodni na objęcie pozostałych Akcji przez wszystkich istniejących akcjonariuszy. Przepisy art. 434 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych obowiązują w sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie---------

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

SPRZEDAŻ I ZASTAWIANIE AKCJI

§10

1. - Akcje są zbywalne i mogą być obciążane prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu i ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa. ----------

2. - Sprzedaż lub zastawienie Akcji w sposób sprzeczny z postanowieniami Statutu będzie nieskuteczne w stosunku do Spółki, akcjonariuszy i osób trzecich. ----------

3. - Akcjonariusze zobowiązują się nie przenosić żadnych Akcji lub innych papierów wartościowych w Okresie Ograniczenia Zbywalności Akcji, z zastrzeżeniem postanowień uzgodnionych pomiędzy akcjonariuszami w Umowie akcjonariuszy. -----

4. - Przeniesienie lub zastawienie Akcji jakimikolwiek ograniczonymi prawami rzeczowymi będzie wymagało zgody wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej, z wyjątkiem następujących przypadków: ----------

   a. sprzedaży Akcji na rzecz Spółki w celu ich umorzenia zgodnie z postanowieniami § 11 poniżej; ----------

   b. sprzedaży Akcji na rzecz zastawnika w celu zaspokojenia roszczeń zastawnika

z tytułu zastawu (lub zastawu rejestrowego), pod warunkiem że zastaw został ustanowiony na warunkach określonych w Statucie; ----------

c. Przeniesienia wszystkich lub niektórych Akcji akcjonariusza w danym czasie na rzecz jego Posiadanego w Całości Podmiotu Powiązanego z zastrzeżeniem warunków uzgodnionych pomiędzy akcjonariuszami w Umowie akcjonariuszy.

d. Przeniesienia wszystkich lub niektórych Akcji akcjonariusza zgodnie z § 10 punkt 3. ----------

UMARZANIE AKCJI

§11

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariuszy (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać Akcje własne w celu ich umorzenia. ----------

2. Zgoda akcjonariusza, którego Akcje są umarzane nie jest wymagana w następujących przypadkach (umorzenie przymusowe): ----------

   a. jeżeli w stosunku do danego akcjonariusza toczy się postępowanie układowe, upadłościowe, likwidacyjne lub egzekucyjne lub jeżeli tego rodzaju postepowanie zostało umorzone z powodu braku środków wystarczających na pokrycie kosztów postępowania lub zostało zakończone bez pełnego zaspokojenia wierzycieli; lub ----------

   b. jeżeli akcjonariusz jest nieznany lub nieznane jest miejsce zamieszkania lub siedziba akcjonariusza i niemożliwe jest ich ustalenie przy wykorzystaniu środków administracyjnych lub gdy członkowie zarządu akcjonariusza są nieznani lub nieznane jest ich miejsce zamieszkania lub siedziba i niemożliwe jest ich ustalenie przy wykorzystaniu środków administracyjnych. ----------

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

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

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

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

ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są: ----------

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

ZARZĄD

§13

1. Zarząd składa się z jednego (1) lub większej liczby członków powoływanych na pięcioletnią indywidualną kadencję. Liczba członków Zarządu jest ustalana przez Radę Nadzorczą uwzględniając uprawnienia osobiste do powoływania członków Zarządu. -
2. Zarząd powoływany jest w sposób określony poniżej: ----------
   a. L77 Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu; ----------
   b. TS Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu; ----------
   c. L77 Capital, TS Capital i Colares posiadają uprawnienie osobiste do łącznego powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Powyższe uprawnienie osobiste L77 Capital, TS Capital i Colares zostanie wykonane i będzie ważne jeżeli większość wspomnianych uprawnionych podmiotów wykona swoje prawo w ten sam sposób; ----------
   d. wyłącznie w przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w Umowie akcjonariuszy oraz zgodnie z jej postanowieniami, Inwestor posiadał będzie uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) dodatkowego członka Zarządu, który będzie sprawował funkcję dyrektora finansowego Spółki, z zastrzeżeniem postanowień §18; oraz----------
   e. Rada Nadzorcza będzie powoływała, zwykłą większością głosów, wszelkich pozostałych członków Zarządu wymaganych do osiągnięcia liczby członków Zarządu określonej przez Radę Nadzorczą; ----------
3. Prawa do powoływania, nominowania lub powierzania funkcji członka Zarządu, o których mowa w ust. 2 będą wykonywane przez upoważnione osoby poprzez dostarczenie pisemnego zawiadomienia do Spółki i do pozostałych akcjonariuszy

łącznie z odpowiednim oświadczeniem o wyrażeniu zgody danego kandydata na jego powołanie do Zarządu. ----------

4. Każdy członek Zarządu będzie posiadał odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie niezbędne dla sprawowania funkcji oraz znajomość działalności Spółki i branży, zgodnie z uzgodnieniami akcjonariuszy w Umowie akcjonariuszy. ----------
5. Jeżeli Inwestor jest uprawniony do wykonywania swojego prawa do powoływania i odwoływania dodatkowego członka Zarządu zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, prawo to wygaśnie automatycznie w okolicznościach określonych w Umowie akcjonariuszy i obowiązywały będą zasady wskazane poniżej: ----------
   a. każdy z Pierwotnych Akcjonariuszy oraz Inwestor będą mieli uprawnienie osobiste do odwołania członka Zarządu powołanego przez Inwestora zgodnie z postanowieniami §13 ust. 2 lit. d oraz ----------
   b. w takim przypadku Pierwotni Akcjonariusze i Inwestor wspólnie będą mieli uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu, który będzie wykonywał funkcję dyrektora finansowego Spółki. ------
6. Zarząd jest organem wykonawczym Spółki. ----------
7. Zarząd odpowiada za bieżące zarządzanie sprawami i działalnością Spółki i Grupy: ---
   a. zgodnie z postanowieniami Statutu, Umowy akcjonariuszy i obowiązującymi przepisami oraz ----------
   b. w łącznym interesie akcjonariuszy w celu maksymalizacji wartości Grupy bez odniesienia do indywidualnych interesów poszczególnych akcjonariuszy. ------
8. Wszelkie sprawy dotyczące prowadzenia Spółki, które nie są zastrzeżone na mocy obowiązujących przepisów lub postanowień Statutu jako uprawnienia Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, stanowią uprawnienia Zarządu. ----------
9. Spółka jest reprezentowana wobec osób trzecich przez każdego członka Zarządu działającego indywidualnie. W przypadku powołania jakiegokolwiek członka Zarządu przez Inwestora na skutek wykonania jego uprawnienia osobistego Spółka będzie reprezentowana wobec osób trzecich przez dwóch członków Zarządu działających łącznie. ----------
10. Zarząd jest uprawniony do przyjęcia regulaminu Zarządu określającego organizację oraz sposób wykonania obowiązków przez członków Zarządu. ----------
11. Zarząd ustala częstotliwość odbywania posiedzeń Zarządu, z zastrzeżeniem, że każdy członek Zarządu może zawsze zwołać posiedzenie Zarządu w dowolnym czasie. ------
12. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, z wyjątkiem przypadków, w

których członkowie Zarządu postanowią inaczej. ----------

13. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się bez formalnego zwołania, pod warunkiem że wszyscy członkowie Zarządu są obecni i żaden z nich nie zgłosi zastrzeżeń do proponowanego porządku obrad. ----------
14. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Zarządu poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. ----------
15. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się telefonicznie lub w formie wideokonferencji.
16. Zarząd może podejmować uchwały na piśmie (co obejmuje także korzystanie z kwalifikowanych podpisów elektronicznych) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o projekcie uchwały. Uchwały zostają podjęte w momencie oddania ostatniego głosu „za podjęciem uchwały" wymaganego dla uzyskania bezwzględnej większości łącznej liczby członków Zarządu. ----------
17. Zarząd może udzielać prokury samoistnej lub prokury innego rodzaju, z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów Kodeksu Spółek Handlowych. ----------
18. W umowach pomiędzy członkiem Zarządu a Spółką oraz w sporach pomiędzy nimi Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą (w tym przez członka Rady Nadzorczej upoważnionego na podstawie przyjętej jednogłośnie uchwały Rady Nadzorczej) lub przez pełnomocnika ustanowionego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. ----------
19. Zarząd nie podejmie żadnej decyzji ani działania: (i) w związku z jakąkolwiek sprawą, która wymaga zatwierdzenia Walnego Zgromadzenia, w tym w ramach Spraw Zastrzeżonych WZ chyba że oraz pod warunkiem prawidłowego udzielenia takiego zatwierdzenia; (ii) w związku z jakąkolwiek sprawą, która wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, w tym w ramach Spraw Zastrzeżonych RN, chyba że oraz pod warunkiem prawidłowego udzielenia takiego zatwierdzenia; lub (iii) które nie byłoby zgodne z postanowieniami Statutu. ----------
20. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, dyrektorzy i członkowie władz Spółek Grupy będą objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim (ubezpieczenie D&O), a koszty tego ubezpieczenia pokrywa Grupa. -
21. Członkowie Zarządu będą uprawnieni do zwrotu kosztów wynikających ze sprawowania ich funkcji oraz do stałego lub ryczałtowego wynagrodzenia, w zależności od czasu poświęconego na wykonywanie działalności Spółki. ----------
22. W terminie trzech (3) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Zarząd

sporządzi i przedstawi akcjonariuszom Spółki sprawozdania finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy. ----------

23. Obowiązki informacyjne określone w art. 380^1 § 1 i § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 ze zm.) nie mają zastosowania i podlegają wyłączeniu na mocy niniejszego Statutu. ----------

RADA NADZORCZA

§14

1. Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 6 (sześciu) członków powoływanych na indywidualną trzyletnią (3 lata) kadencję, z zastrzeżeniem że skład Rady Nadzorczej zostanie uzupełniony przez taką liczbę niezależnych członków Rady Nadzorczej, jaka będzie wymagana w danym czasie na podstawie obowiązujących przepisów. Łączna liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji („**Skład RN**") zostanie ustalona przez Pierwotnych Akcjonariuszy i przekazana do informacji 3S Ra Holdings S. à R.L. („**Inwestor**"). ----------
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani w sposób określony poniżej: ----------
    a. L77 Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej i 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta; --------
    b. TS Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej i 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta; --------
    c. Colares posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta; ----------
    d. Z zastrzeżeniem punktu 2 f i g niniejszego §14, Inwestor posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień §19. Inwestor posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) obserwatorów do Rady Nadzorczej, którzy będą uprawnieni do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będą mieli żadnych praw głosu ani praw weta w przypadku w którym (i)

którykolwiek z L77 Capital, TS Capital lub Colares powołał swojego obserwatora do Rady Nadzorczej zgodnie z postanowieniami liter a, b lub c niniejszego ust. 2 lub (ii) Inwestor spełnił dodatkowe warunki zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy; ----------

e. L77 Capital, TS Capital i Colares posiadają uprawnienie osobiste do łącznego powoływania i odwoływania pozostałych członków Rady Nadzorczej (w tym przewodniczącego) wymaganych dla uzupełnienia Składu RN i zapewnienia, że większość Rady Nadzorczej stanowią członkowie przez nich powołani, z wyłączeniem niezależnych członków Rady Nadzorczej wymaganych zgodnie z obowiązującymi przepisami, którzy powinni spełniać kryteria niezależności zgodnie z wymogami wynikającymi z obowiązujących przepisów, którzy są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Wspomniane uprawnienie osobiste L77 Capital, TS Capital i Colares zostanie wykonane i będzie ważne, jeżeli większość uprawnionych podmiotów wykona swoje prawo w ten sam sposób,

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

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

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

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

będzie miał prawa głosu, ani prawa weta; ----------

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

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

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

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

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

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

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

4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Inwestora zgodnie z postanowieniami ust. 2 lit. d niniejszego §14 będzie posiadał odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie inwestycji w energetykę lub infrastrukturę i nie będzie osobą zajmującą eksponowane

stanowisko polityczne zgodnie z definicją zawartą w odpowiednich przepisach ani nie będzie podlegał zakazowi pełnienia funkcji członka rady nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami. ----------

5. Rada Nadzorcza będzie miała przewodniczącego. Przewodniczący będzie powoływany i odwoływany przez Pierwotnych Akcjonariuszy działających łącznie spośród członków powołanych zgodnie z postanowieniami ust. 2 niniejszego §14. ----------
6. Prawo do zawieszenia lub odwołania członka Rady Nadzorczej posiada wyłącznie akcjonariusz, który powołał danego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów oraz pod warunkiem, że Inwestor będzie zobowiązany do odwołania lub zawieszenia danego członka Rady Nadzorczej, który nie spełni kryteriów określonych w ust. 4 niniejszego §14. ----------
7. Walne Zgromadzenie nie jest uprawnione do odwoływania lub zawieszania żadnego członka Rady Nadzorczej powołanego na podstawie ust. 2 niniejszego §14 (chyba że jest to wymagane przepisami prawa) bez uprzedniej pisemnej zgody akcjonariusza, który powołał danego członka Rady Nadzorczej. ----------
8. Prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 2 niniejszego §14 są wykonywane przez doręczenie pisemnego zawiadomienia do Spółki i pozostałych akcjonariuszy łącznie z odpowiednim oświadczeniem zawierającym zgodę danego kandydata na członka Rady Nadzorczej. ----------
9. Jeżeli kandydat na funkcję członka Rady Nadzorczej nie zostanie powołany przez upoważnionego akcjonariusza zgodnie z postanowieniami ust. 2 niniejszego §14 w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia, w którym powstał wakat danej funkcji w Radzie Nadzorczej oraz, na skutek istnienia takiego wakatu, liczba członków Rady Nadzorczej jest niższa niż 3 (trzy), członek, którego należy powołać w celu uzyskania minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej zostanie powołany przez Walne Zgromadzenie. W celu uniknięcia wątpliwości: ----------
    a. akcjonariusz, który był pierwotnie uprawniony do powołania danego członka Rady Nadzorczej zachowa swoje prawa i może w dowolnym czasie odwołać osobę powołaną do Rady Nadzorczej zgodnie ze zdaniem poprzednim, pod warunkiem, że jednocześnie z takim odwołaniem dany akcjonariusz powoła nowego członka Rady Nadzorczej oraz ----------
    b. dany członek Rady Nadzorczej powołany tymczasowo przez Walne Zgromadzenie nie będzie w żadnym celu uważany za osobę powołaną przez któregokolwiek z akcjonariuszy do Rady Nadzorczej. ----------

10. Rada Nadzorcza ustali częstotliwość posiedzeń Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że:
    a. posiedzenia będą się odbywały przynajmniej 4 (cztery) razy w roku kalendarzowym oraz ----------
    b. każdy członek Rady Nadzorczej może złożyć wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej w dowolnym czasie. ----------
11. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać telefonicznie lub w formie wideokonferencji. ----------
12. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o posiedzeniu w wiadomości przesłanej pocztą elektroniczną przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed danym posiedzeniem Rady Nadzorczej. Krótszy okres zawiadomienia jest możliwy, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie takiego posiedzenia. Sporządzony na piśmie porządek obrad danego posiedzenia oraz wszelkie inne odpowiednie informacje i dokumenty niezbędne w związku z posiedzeniem zostaną dołączone do zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej lub dostarczone do członków Rady Nadzorczej nie później niż 5 (pięć) Dni Roboczych przed datą posiedzenia. Każdy członek Rady Nadzorczej może uczestniczyć i wykonywać prawo głosu na posiedzeniach Rady Nadzorczej dzięki urządzeniom elektronicznego porozumiewania się, które umożliwiają wszystkim osobom uczestniczącym w posiedzeniu słyszenie się i wzajemne rozmowy przez cały czas trwania posiedzenia. Każdy członek Rady Nadzorczej, który uczestniczy w ten sposób w posiedzeniu jest uważany za osobę uczestniczącą osobiście, a jego obecność wlicza się do kworum. Każdy członek Rady Nadzorczej, który nie jest fizycznie obecny na posiedzeniu ma prawo uczestniczenia w danym posiedzeniu dzięki innym sposobom porozumiewania się. ----------
13. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość bez formalnego zwołania, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali uprzednio prawidłowo powiadomieni o proponowanych uchwałach oraz mieli możliwość zażądania zwołania posiedzenia lub telekonferencji. Każdy członek Rady Nadzorczej w czasie trwania jego kadencji będzie posiadał ważny kwalifikowany podpis elektroniczny zgodny z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 910/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie identyfikacji elektronicznej i usług zaufania w odniesieniu do transakcji elektronicznych na rynku wewnętrznym oraz uchylającym dyrektywę 1999/93/WE. ----------

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

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

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

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

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

19. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do żądania, w wiadomości przesłanej pocztą elektroniczną przynajmniej 2 (dwa) Dni Robocze przed danym posiedzeniem Rady

Nadzorczej, obecności członka Zarządu na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----

UPRAWNIENIA RADY NADZORCZEJ

§15

1. Rada Nadzorcza nadzoruje zarządzanie Spółki przez Zarząd oraz ogólną działalność Grupy. Ponadto Rada Nadzorcza doradza Zarządowi i może żądać informacji od Zarządu lub poszczególnych członków Zarządu. ----------
2. Rada Nadzorcza zatwierdza wszelkie sprawy związane ze Spółką, Grupą lub działalnością gospodarczą, które wymagają zgody Rady Nadzorczej, lecz nie jest uprawniona do zawierania wiążących umów w imieniu Spółki (poza umowami z członkami Zarządu, co jest dozwolone zgodnie z obowiązującymi przepisami). Rada Nadzorcza, oprócz swoich obowiązków powierniczych, posiada obowiązki i zobowiązania mające do niej zastosowanie zgodnie z postanowieniami Statutu oraz jej regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Realizując swoje zadania Rada Nadzorcza działa zgodnie z interesem Spółki i związaną z tym działalnością gospodarczą. ----------
3. Następujące sprawy wymagają uprzedniego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą: ----
   a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy; ----------
   b. rozpatrzenie i zatwierdzenie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat, w każdym przypadku zgodnie z polityką podziału zysków przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, oraz z zastrzeżeniem, że takie rozpatrzenie nie jest wiążące dla akcjonariuszy; ----------
   c. przedstawienia rocznej prezentacji dla Walnego Zgromadzenia na podstawie pisemnego sprawozdania o wynikach weryfikacji, o których mowa w lit. a i b ust. 3 niniejszego paragrafu; ----------
4. Z zastrzeżeniem §18 i §19, następujące sprawy (łącznie, „**Sprawy Zastrzeżone RN**", a każda z nich „**Sprawa Zastrzeżona RN**") będą wymagały uprzedniego zatwierdzenia Rady Nadzorczej, w tym, w każdym przypadku, głosowania „za" osoby powołanej przez każdego z Pierwotnych Akcjonariuszy i Inwestora oraz, w przypadku Inwestora, pod warunkiem że dane sprawy zostały uzgodnione i ujęte w budżecie lub biznes planie, przyjętym zgodnie z Umową akcjonariuszy, dokonanego w formie uchwały: -
   a. zatwierdzenie i zmiany budżetu, biznes planu oraz polityk Grupy, w każdym przypadku zgodnie z Umową akcjonariuszy; ----------
   b. zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów stanowiących Transakcję z Podmiotem

Powiązanym; ----------

c. zatwierdzenie jakiegokolwiek nabycia lub zbycia jakichkolwiek akcji, udziałów lub jakichkolwiek instrumentów zamiennych na akcje / udziały jakiejkolwiek osoby przez którąkolwiek ze Spółek Grupy, w każdym przypadku, którego zatwierdzenie nie zostało przewidziane lub nie jest zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z Umową akcjonariuszy oraz z wyłączeniem Transakcji Wewnątrzgrupowych, pod warunkiem że (a) ich wartość jest niższa niż 10% łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, (b) nie skutkują one powstaniem istotnego ryzyka podatkowego dla zaangażowanych Spółek Grupy oraz (c) nie skutkują żadnym niedozwolonym świadczeniem (*value leakage*) poza Grupą; ----------

d. dokonywanie jakichkolwiek darowizn politycznych lub innych darowizn, z wyjątkiem darowizn na rzecz organizacji pożytku publicznego lub innych organizacji non-profit o łącznej wartości rocznej nie wyższej niż 50.000 EUR (pięćdziesiąt tysięcy euro) przez Spółkę Grupy; ----------

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

f. zatwierdzenie planu działań naprawczych (zgodnie z ustaleniami w Umowie akcjonariuszy) oraz wszelkich zmian do tego planu; ----------

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

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

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

projekty przekraczające 75 MW Mocy Nominalnej; oraz ----------

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

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

WALNE ZGROMADZENIE

§16

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

Zgromadzenia w dowolnym terminie, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz obowiązujących przepisów prawa, a Zarząd zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie zgodnie z żądaniem akcjonariusza. ----------

10. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia należy wysłać: ----------
    a. do każdego akcjonariusza, przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed datą Walnego Zgromadzenia, chyba że obowiązujące przepisy wymagają dłuższego okresu zawiadomienia oraz----------
    b. z porządkiem obrad uwzględniającym wszystkie pozycje, które będą omawiane na danym Walnym Zgromadzeniu wraz z dokumentami źródłowymi dotyczącymi tych pozycji, jeżeli takie istnieją. ----------
11. Walne Zgromadzenie może odbywać się bez formalnego zwołania, pod warunkiem że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na takim zgromadzeniu oraz że wszyscy akcjonariusze wyrazili zgodę na odbycie Walnego Zgromadzenia bez formalnego zwołania. ----------
12. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie może odbywać się formie wideokonferencji lub przy wykorzystaniu innych środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. ----------
13. W przypadku braku kworum wymaganego dla Walnego Zgromadzenia lub jeżeli kworum przestanie istnieć w czasie zgromadzenia, zgromadzenie zostanie odwołane („**Odwołane Walne Zgromadzenie**") a przewodniczący takiego zgromadzenia zwoła nowe Walne Zgromadzenie („**Nowe Walne Zgromadzenie**") z tym samym porządkiem obrad co Odwołane Walne Zgromadzenie („**Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia**"), a następujące zasady będą miały zastosowanie do danego Nowego Walnego Zgromadzenia: ----------
    a. każdy z akcjonariuszy zostanie zawiadomiony przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych wcześniej o Nowym Walnym Zgromadzeniu (a zawiadomienie będzie obejmowało Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia), chyba że wszyscy akcjonariusze wyrażą zgodę na krótszy okres zawiadomienia i wszyscy akcjonariusze zostaną zawiadomieni w takim krótszym okresie; -------
    b. Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia nie będzie obejmował punktów, które zostały już rozpatrzone przez akcjonariuszy na Odwołanym Walnym Zgromadzeniu, a w szczególności nie będą podejmowane uchwały dotyczące tych punktów porządku obrad; ----------
    c. żadne dodatkowe punkty nie będą uwzględnione w Porządku Obrad Nowego

Walnego Zgromadzenia; ----------

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

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

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

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

16. Z zastrzeżeniem postanowień §17 ust. 1 niniejszego Statutu, obowiązujących przepisów prawa i postanowień Statutu, podjęcie następujących czynności wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy: ----------

a. zmiana Statutu Spółki; ----------

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

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

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

e. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz

ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego; ----------

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

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

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

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

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

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

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

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

SPRAWY ZASTRZEŻONE WALNEGO ZGROMADZENIA

§17

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

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

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

Umowie akcjonariuszy; ----------

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Sprawy przedstawione w ust. 1 niniejszego §17 nie stanowią Spraw Zastrzeżonych WZ

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

OGRANICZENIA PRAW INWESTORA

§18

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

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

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

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

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

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

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

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

   d. realizacja jakichkolwiek inwestycji w projekty energii słonecznej,

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

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

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

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

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

§19

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

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

      a. "wszelkie zmiany Statutu, które mogą: (i) skutkować zwiększeniem odpowiedzialności lub zobowiązań Inwestora lub (ii) mieć niekorzystny

wpływ na prawa korporacyjne Inwestora w Spółce z zastrzeżeniem wyłączeń uzgodnionych w Umowie akcjonariuszy, w tym w związku z ESOP; ----------

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

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

d. *jakakolwiek wypłata Dywidendy na rzecz akcjonariuszy w sposób sprzeczny z polityką wypłat z zysku uzgodnioną w Umowie akcjonariuszy („**Sprawa Zastrzeżona WZ**").* ----------

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

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

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

§19a

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

ZYSK. ZALICZKA NA POCZET DYWIDENDY

§20

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

w uchwale Walnego Zgromadzenia. ----------

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

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

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

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

LIKWIDACJA SPÓŁKI

§21

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

2. Podział majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli pomiędzy akcjonariuszy zostaje przeprowadzony w stosunku do posiadanych przez nich Akcji w kapitale zakładowym Spółki zgodnie z zasadami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych. ----------

ROK OBROTOWY

§22

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

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§23

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

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, ze skutkiem od chwili rejestracji zmian w KRS. -

Po przeprowadzeniu głosowania, Przewodnicząca stwierdziła, że oddano ważne głosy z 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) akcji, co stanowi 100% w kapitale zakładowym; łączna liczba ważnych głosów wynosi 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście), wobec czego Przewodnicząca stwierdziła, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w głosowaniu jawnym 173.644.718 (sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset osiemnaście) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i głosów „wstrzymujących się”, Uchwałę nr 5. ----------

Przewodnicząca ponadto, na życzenie Akcjonariusza, przedkłada do niniejszego aktu wersję w języku angielskim przyjętego tekstu jednolitego Statutu.

Do pkt 7 porządku obrad: ----------

Wobec braku wolnych wniosków i wyczerpania porządku obrad Zgromadzenie zostało zamknięte. ----------

Do protokołu załącza się: listę obecności, Załącznik nr 1 do Uchwały nr 3.----------

§ 1. Tożsamość Przewodniczącej Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Sabiny Barbary Blitek, używającej imienia Sabina, córki Stanisława i Bożenny, według oświadczenia zamieszkałej pod adresem: Backershagen 61, 1082 GS Amsterdam, Niderlandy, PESEL 80042405946, notariusz stwierdziła na podstawie dowodu osobistego CFT692999 z terminem ważności do dnia 21 września 2027 roku. ----------

Sabina Blitek oświadczyła, że dane ujawnione w jej dowodzie osobistym nie uległy zmianie i nie zachodzą okoliczności skutkujące unieważnieniem jej dowodu osobistego

przewidziane w art. 50 ust. 1 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 r. o dowodach osobistych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r. poz. 671 ze zm.). ----------

Notariusz pouczyła Stawającą o stosownych przepisach Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 roku oraz ustawy z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych, notariusz zwróciła nadto uwagę Stawającego na klauzulę informacyjną dla Klienta kancelarii notarialnej.----------

§ 2. Notariusz pouczyła ponadto o: ----------
- treści art. 92a ustawy Prawo o notariacie, w szczególności, że elektroniczny wypis niniejszego protokołu zostanie umieszczony w Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych, prowadzonym przez Krajową Radę Notarialną. ----------
- sposobie i trybie składania wniosku w postępowaniu rejestrowym oraz o obowiązku podania we wniosku numeru wypisu albo wyciągu w Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych, ----------
- o konieczności zgłaszania informacji o beneficjentach rzeczywistych do Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych (dalej „CRBR") przez spółki wymienione w art. 58 ustawy z dnia 01 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, w tym zgodnie z treścią art. 195 powołanej ustawy, zaś Stawający oświadczył, że w Centralnym Rejestrze Beneficjentów Rzeczywistych zgłoszone są aktualne informacje o beneficjentach rzeczywistych Spółki. ----------

§ 3. Wypisy niniejszego aktu notarialnego należy wydawać Spółce oraz jej akcjonariuszom w dowolnej ilości. ----------

§ 4. Koszty aktu ponosi Spółka. ----------

§ 6. Jako podstawę pobrania podatku od czynności cywilnoprawnych przyjęto kwotę 0,- (zero) złotych, która to kwota powstała w wyniku odliczenia od wartości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki w kwocie 0,05 (5/100) złotych, zgodnie z art. 6 ust. 9 ustawy z dnia 09 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. 2024.295, ze zm.): ----------

- wynagrodzenia wraz z podatkiem od towarów i usług, pobranego przez notariusza za sporządzenie aktu notarialnego – protokołu dokumentującego podwyższenie kapitału zakładowego w kwocie 1.353, - (jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt trzy) złote; ----------
- opłaty sądowej związanej z wpisem w rejestrze przedsiębiorców w kwocie 250,00 zł (dwustu pięćdziesięciu złotych); ----------

w związku z powyższym podatku od czynności cywilnoprawnych nie pobrano. ----------

§ 6. Koszty tego aktu wynoszą: ----------

- taksa notarialna na podstawie §9 i §17 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. 2020.1473 ze zm.) w kwocie ---------- 1.100,00 złotych,
- należny od powyższej taksy podatek od towarów i usług, według stawki 23%, zgodnie z art. 146aa ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. 2025.775 ze zm.) ----------253,00 złote.

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. ----------

*Ponadto na podstawie art. 84a §5 ustawy – Ordynacja podatkowa oraz na podstawie §3 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 lutego 2023 r. w sprawie przechowywania w Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych aktów notarialnych, zarejestrowanych aktów poświadczenia dziedziczenia i zarejestrowanych europejskich poświadczeń spadkowych (Dz. U. 2023, poz. 378) - pobrano opłatę w kwocie **5,00** zł za umieszczenie w Centralnym Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych (CREWAN) elektronicznego wypisu tego aktu notarialnego przeznaczonego dla Szefa Krajowej Administracji Skarbowej, która w całości przekazana zostanie do Krajowej Rady Notarialnej.*

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.
Na oryginale właściwe podpisy.

Repertorium A Nr 10875/2025
Wypis ten wydano Krajowemu Rejestrowi Sądowemu
Pobrano: - taksę notarialną 264,00 zł zgodnie z §12 rozp. o tej taksie
(Dz.U. 2024.1566)
23% podatku VAT 60,72 zł zgodnie z art. 146a pkt. 1
ustawy o tym podatku (Dz.U. 2024.361).
Warszawa, dnia 10.12.2025

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

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

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

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

Ad 1.

Przewodniczącym Posiedzenia został Przemysław Pięta – Prezes Zarządu.

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

Ad 2.

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

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

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

§1

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

§2

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

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

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

§3

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

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

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

§4

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

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

Ad 3.

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

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

Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant
Przemysław Pięta

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

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

§1

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

§2

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

6. W związku z ustanowieniem Programu i możliwością emisji Obligacji zabezpieczonych w ramach Programu, zostanie również zawarta umowa długu równoległego rządzona prawem holenderskim. W związku z zwarciem umowy długu równoległego, w przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych mogą zostać ustanowione określone zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim ("**Zabezpieczenia Holenderskie**"), w szczególności:

    a. zastaw na udziałach w R.Power Investment;

    b. zastaw na rzeczach ruchomych R.Power Investment;

    c. zastaw na rachunkach bankowych R.Power Investment;

    d. zastaw na prawach własności intelektualnej R.Power Investment; oraz

    e. zastaw na wierzytelnościach przysługujących R.Power Investment od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należności z tytułu dostaw i usług.

    W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, obligatariuszom będą także przysługiwać określone uprawnienia wynikające z długu równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich, przy czym podmiotem działającym na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych będzie administrator zabezpieczeń, który będzie wierzycielem z tytułu długu równoległego oraz podmiotem uprawnionym do egzekwowania Zabezpieczeń Holenderskich na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych.

7. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, w związku z Obligacjami oraz w związku z ustanowieniem zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Spółka oraz wybrane spółki zależne Spółki mogą złożyć względem: (i) BSWW pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w ramach Programu; lub (ii) mBank pełniącego funkcję administratora zastawu w ramach Programu, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 lub pkt 6 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego.

8. Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w sposób wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji.

9. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej lub zmiennej stopy procentowej.

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

11. W związku z emisją Obligacji poszczególnych serii może być powołany agent emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

12. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3

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

1. zabezpieczonymi;

2. o oprocentowaniu zmiennym ustalonym jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży ustalonej w procesie budowania księgi popytu;

3. o zapadalności od 3 do 5 lat; oraz

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

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

§4

Uchwała została podjęta jednomyślnie przez cały skład Zarządu Spółki.

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu
Przemysław Pięta

Członek Zarządu
Tomasz Sęk

Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant
Przemysław Pięta

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

w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Umowy Programowej

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

§1

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

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

§ 2

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu
Przemysław Pięta

Członek Zarządu
Tomasz Sęk

Członek Zarządu
Klaudiusz Kalisz

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

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

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

§1

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

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

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

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

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

§1

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

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

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

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

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

§2

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

§3

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

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

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

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

§2

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

§3

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

§4

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

§5

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

§4

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

§5

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

Przewodniczący Rady Nadzorczej/
Chairman of the Supervisory Board

Leszek Stypułkowski

Protokolant/ Company Secretary

Sabina Blitek

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

UCHWAŁA
Zarządu R.Power S.A.
z dnia 18 września 2026 r.

w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

RESOLUTION
of the Management Board of R.Power S.A.
on 18 September 2026

on the increase of the maximum amount of the bearer bond issue programme

§ 1

Działając na podstawie art. 368 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych, R.Power S.A. ("**Spółka**"), Zarząd Spółki postanawia o podwyższeniu przez Spółkę maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela ("**Program**") ustanowionego uchwałą Zarządu Spółki z dnia 21 kwietnia 2021 r. w sprawie ustanowienia przez R.Power S.A. programu emisji obligacji na okaziciela i emitowanie przez R.Power S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu ("**Uchwała Programowa**"), z kwoty 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR do kwoty 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR.

§ 1

*Acting based on Art. 368 § 1 of the Act dated September 15, 2000 – the Commercial Companies Code R.Power S.A. (the "**Company**"), the Company's Management Board has resolved for the Company to increase the maximum amount of the bearer bond issue programme (the "**Programme**") established by Resolution of the Management Board of the Company dated 21 April 2021 on the establishment by R.Power S.A. of a bearer bond issue programme and the issuance by R.Power S.A. of particular series of bonds under this programme (the "**Programme Resolution**"), from PLN 1,000,000,000 or equivalent of this amount in EUR to PLN 1,500,000,000 or equivalent of this amount in EUR.*

§ 2

Pozostałe parametry Programu i zasady dokonywania emisji obligacji w ramach tego programu, określone w Uchwale Programowej pozostają bez zmian.

§ 2

The other parameters of the Programme and the rules for the issue of bonds under this programme, as set out in the Programme Resolution remain unchanged.

§ 3

Uchwała została podjęta w trybie obiegowym.

§ 3

The resolution was adopted by circulation.

§ 4

1. W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

2. Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem oddania ostatniego głosu przez członka Zarządu Spółki zapewniającego wymagalną większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

§ 4

1. *In the event of any discrepancy between the Polish and English versions of the Resolution, the Polish version shall prevail.*

2. *This Resolution shall take effect as of the date of the last vote cast by a member of the Board of Directors of the Company providing the requisite majority in favour of this Resolution.*

Podpisy na następnych stronach:

Signatures on the following pages:

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Przemysław Wacław Pięta

Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta
Data: 2026.09.18 15:57:24 +02'00'

Przemysław Pięta

Prezes Zarządu/President of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Anna Gruszczyńska

Elektronicznie podpisany przez Anna Gruszczyńska
Data: 2026.09.18 15:59:08 +02'00'

Anna Gruszczyńska

Wiceprezes Zarządu/Vice-President of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Tomasz Sęk

Elektronicznie podpisany przez
Tomasz Sęk
Data: 2026.09.18 15:59:45 +02'00'

Tomasz Sęk

Członek Zarządu/Member of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Klaudiusz Zbigniew Kalisz

Elektronicznie podpisany przez Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Data: 2026.09.18 16:00:21 +02'00'

Klaudiusz Kalisz

Członek Zarządu/Member of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Rafał Kozłowski Elektronicznie podpisany przez Rafał Kozłowski Data: 2026.09.18 16:01:07 +02'00'

Rafał Kozłowski

Członek Zarządu/Member of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Za podjęciem uchwały/In favour of adopting the resolution:

Marcin Pajewski

Elektronicznie podpisany przez Marcin Pajewski
Data: 2026.09.18 16:01:39 +02'00'

Marcin Pajewski

Członek Zarządu/Member of the Management Board

_____

Data/date

Uchwała Zarządu R.Power S.A. w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

Resolution of the Management Board of R.Power S.A. on the increase of maximum amount of the bearer bond issue programme

Wszyscy członkowie Zarządu zostali poinformowani o treści uchwały, a głos w trybie pisemnym za jej podjęciem oddali członkowie Zarządu w ilości zapewniającej wymaganą większość głosów za podjęciem uchwały, wobec czego uchwała została podjęta.

All members of the Management Board were informed on the contents of the resolution, and the number of members of the Management Board cast their votes in writing in favour of adopting the resolution, in view of which the resolution has been adopted.

Docusign Envelope ID: 146B404E-19CA-8460-83CF-8A926BDB8E87

Uchwała nr 1/09/2026

Rady Nadzorczej

R.Power Spółka Akcyjna

z siedzibą w Warszawie

w sprawie zatwierdzenia i wyrażenia zgody na podwyższenie maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela

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

§ 1

(Podwyższenie maksymalnej kwoty Programu)

W związku z wnioskiem Zarządu R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie (**„Spółka"**) o zatwierdzenie i wyrażenie przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na podwyższenie maksymalnej kwoty programu emisji obligacji na okaziciela (**„Program"**) ustanowionego uchwałą Zarządu Spółki z dnia 21 kwietnia 2021 r. w sprawie ustanowienia przez R.Power S.A. programu emisji obligacji na okaziciela i emitowanie przez R.Power S.A. poszczególnych serii obligacji w ramach tego programu.

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym zatwierdza i wyraża zgodę na podwyższenie przez Spółkę maksymalnej kwoty Programu z kwoty 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR do kwoty **1.500.000.000 PLN** lub równowartości tej kwoty w EUR.

§ 2

(Postanowienia końcowe)

1. W razie rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją językową Uchwały, wiążąca będzie wersja polska.

2. Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem oddania ostatniego głosu przez Członka Rady Nadzorczej Spółki zapewniającego wymaganą

Resolution No. 1/09/2026

of the Supervisory Board

of R.Power Spółka Akcyjna

with its registered office in Warsaw

regarding authorisation and approval of the increase of the maximum amount of the bearer bond issue programme

Pursuant to Article 382 § 1 of the Act of 15 September 2000 Commercial Companies Code, the Supervisory Board of the Company resolves as follows:

§ 1

(Increase of the maximum amount of the Programme)

In connection with the request of the Management Board of R.Power S.A. with its registered office in Warsaw (the **„Company"**) to authorise and approve by the Company's Supervisory Board the increase of the maximum amount of the bearer bond programme (the **„Programme"**) established by the resolution of the Company's Management Board dated 21 April 2021 on the establishment by R.Power S.A. of a bearer bond issue programme and the issuance by R.Power of particular series of bonds under this programme.

The Company's Supervisory Board hereby authorises and grants its approval to increase by the Company of the maximum amount of the Programme from PLN 1,000,000,000 or the equivalent of this amount in EUR to **PLN 1,500,000,000** or the equivalent of this amount in EUR.

§ 2

(Final provisions)

1. In the event of a discrepancy between the Polish and English language versions of the Resolution, the Polish version shall prevail.

2. This Resolution comes into force on the date on which the last vote is cast by a Member of the Company's Supervisory Board which provides the required

Docusign Envelope ID: 146B404E-19CA-8460-83CF-8A926BDB8E87

większość głosów za podjęciem tej Uchwały.

majority of votes approving this Resolution.

Niniejsza Uchwała została podjęta w trybie pisemnym zgodnie ze Statutem Spółki oraz Regulaminem Rady Nadzorczej.

This Resolution has been adopted in writing, as defined in the Statute of the Company and the Supervisory Board Rules.

Docusign Envelope ID: 146B404E-19CA-8460-83CF-8A926BDB8E87

Przewodniczący Rady Nadzorczej/ President of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain DocuSigned by: 63CDBD73BEFF47E... Dominykas Tuckus	Członek Rady Nadzorczej/ Member of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain Signed by: 4E1F8602FD5F4A8... Krzysztof Czuba
Członek Rady Nadzorczej/ Member of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain Signed by: 30975677A7B4440... Piotr Maślejak	Członek Rady Nadzorczej/ Member of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain DocuSigned by: FF94CDCA1A67439... Wiktor Namysł
Członek Rady Nadzorczej/ Member of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain Signed by: CC20D99288E947E... Bartłomiej Smolarek	Członek Rady Nadzorczej/ Member of Supervisory Board x For □ Against □ Abstain Signed by: 357034C1B36B430... Witold Jaworski

Uchwała
Zarządu R.Power S.A. („Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 25 września 2026 r.
w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 2/2026 w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR

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

§ 1

Wyrazić zgodę na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 2/2026 („Obligacje") w ramach programu emisji obligacji ustanowionego uchwałą Zarządu Spółki z dnia 21 kwietnia 2021 r., do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR, zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 18 września 2026 r. w sprawie zwiększenia maksymalnej kwoty programu („Program"), o następujących podstawowych parametrach:

1. Obligacje będą obligacjami na okaziciela denominowanymi w euro (EUR), podlegającymi rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW");
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 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 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
3. świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny, będą spełniane w EUR i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji;

Resolution
of the Management Board of R.Power S.A. (the "Company")
with its registered office in Warsaw
dated 25 September 2026
on consenting to the issue by the Company of series 2/2026 bonds under the bond issue programme established by the Company up to the aggregate nominal value of PLN 1,500,000,000 or its equivalent in EUR

Acting pursuant to Article 368 § 1 of the Polish Act of 15 September 2000 – Commercial Companies Code, the Management Board of the Company hereby resolves as follows:

§ 1

To consent to the issue by the Company of series 2/2026 bonds (the "Bonds") under the bond issue programme established by resolution of the Management Board of the Company dated 21 April 2021, up to the aggregate nominal value of issued and outstanding bonds of PLN 1,500,000,000 or its equivalent in EUR, in accordance with the resolution of the Management Board of the Company dated 18 September 2026 on the increase of the maximum amount of the programme (the "Programme"), on the following principal terms:

1. the Bonds will be bearer bonds denominated in euro (EUR), subject to registration in the securities depository maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW");
2. the Bonds will be issued pursuant to Article 33 item 2 of the Polish Act of 15 January 2015 on Bonds, without the need to approve or publish: (i) a prospectus within the meaning of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC; or (ii) an information memorandum within the meaning of the Polish Act of 29 July 2005 on Public Offering, Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies;
3. the Company's obligations under the Bonds will be exclusively monetary, will be performed in EUR and will consist of the payment of the nominal value, interest or additional cash amounts specified in the terms and conditions of the Bonds;

4. Obligacje będą zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Programem dla obligacji emitowanych jako obligacje zabezpieczone lub jako zabezpieczenia danej serii obligacji, w tym także zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim;

5. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej na stawce EURIBOR dla 6-miesięcznych depozytów w EUR powiększonej o marżę;

6. dzień wykupu Obligacji będzie przypadał na dzień 13 października 2031 r.;

7. wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 100.000 EUR;

8. maksymalna liczba emitowanych Obligacji wynosi 500 sztuk;

9. maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 50.000.000 EUR;

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

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

12. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

przy czym szczegółowe parametry Obligacji zostały ustalone w toku prac nad emisją Obligacji lub w procesie budowania księgi popytu, przeprowadzonych zgodnie z umową programową z dnia 21 kwietnia 2021 r. dotyczącą Programu, zawartą pomiędzy Spółką i mBankiem S.A., wraz ze zmianami, i zostały określone w warunkach emisji Obligacji z dnia 25 września 2026 r.

§ 2

W związku z emisją Obligacji Zarząd Spółki wyraża zgodę na:

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

4. the Bonds will be secured by the security interests established in connection with the Programme for bonds issued as secured bonds or as security for a given series of bonds, including security interests governed by Dutch law;

5. the Bonds will bear interest at a floating rate based on 6-month EURIBOR plus a margin;

6. the redemption date of the Bonds will fall on 13 October 2031;

7. the nominal value of one Bond will be EUR 100,000;

8. the maximum number of Bonds to be issued is 500;

9. the maximum aggregate nominal value of the Bonds is EUR 50,000,000;

10. the purpose of the issue of the Bonds will include, among other things, the financing or refinancing of the development, acquisition, construction or operation of green projects in accordance with the current Green Bond Framework available on the Company's website;

11. the issue of the Bonds will be settled on a DvP (delivery versus payment) basis without the involvement of an issue agent referred to in Article 7a of the Polish Act of 29 July 2005 on Trading in Financial Instruments; and

12. the Bonds will be introduced to trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (the Warsaw Stock Exchange),

provided that the detailed terms of the Bonds have been determined in the course of the work on the issue of the Bonds or in the book-building process conducted in accordance with the programme agreement dated 21 April 2021 relating to the Programme, entered into between the Company and mBank S.A., as amended, and have been set out in the terms and conditions of the Bonds dated 25 September 2026.

§ 2

In connection with the issue of the Bonds, the Management Board of the Company consents to:

1. the execution by the Company of a new registered pledge agreement over a bank account of the Company denominated in EUR between the Company as pledgor and mBank S.A. as pledgee;

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

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

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

5. złożenie przez Spółkę dodatkowego oświadczenia skierowanego do obligatariuszy w zakresie dodatkowych oświadczeń i zobowiązań Spółki w związku z emisją Obligacji;

6. zawarcie przez Spółkę rządzonej prawem holenderskim umowy potwierdzającej istnienie zabezpieczeń ustanowionych w związku z Programem (ang. Security Confirmation Agreement) pomiędzy Spółką i R.Power Investment B.V. jako podmiotami ustanawiającymi zabezpieczenia oraz BSWW Trust sp. z o.o. jako administratorem zabezpieczeń;

7. zawarcie przez Spółkę rządzonej prawem holenderskim umowy zastawu drugiego rzędu na udziałach imiennych w kapitale R.Power Investment B.V. (ang. second ranking deed of pledge of registered shares), w formie aktu notarialnego sporządzonego przed notariuszem prowadzącym kancelarię w Amsterdamie (Holandia), pomiędzy Spółką jako zastawcą, BSWW Trust sp. z o.o. jako zastawnikiem oraz R.Power Investment B.V. jako spółką, której udziały są przedmiotem zastawu;

8. podjęcie przez Spółkę, jako jedynego wspólnika R.Power Investment B.V., uchwały wspólnika (ang. shareholder resolution) zatwierdzającej zawarcie i wykonanie przez R.Power Investment B.V. dokumentów zabezpieczeń związanych z Obligacjami, w tym umowy potwierdzającej istnienie zabezpieczeń, umowy zastawu drugiego rzędu na udziałach, umowy zastawu drugiego rzędu typu omnibus (ang. second ranking omnibus deed of pledge), umowy poręczenia rządzonej prawem polskim oraz oświadczeń o poddaniu się egzekucji;

2. the execution by the Company of an agreement amending the pledge administrator appointment agreement dated 24 May 2021, as amended, between the Company as issuer and mBank S.A. as pledge administrator;

3. the execution by the Company of an agreement amending the security agent appointment agreement dated 15 May 2021, as amended, between the Company as issuer and BSWW Trust sp. z o.o. as security agent;

4. the making by the Company of a statement on submission to enforcement pursuant to Article 777 § 1(5) of the Polish Act of 17 November 1964 – Code of Civil Procedure in favour of BSWW Trust sp. z o.o. acting as security agent in connection with the issue of the Bonds;

5. the making by the Company of an additional statement addressed to the bondholders regarding additional representations and undertakings of the Company in connection with the issue of the Bonds;

6. the execution by the Company of a Dutch law governed security confirmation agreement in respect of the security interests established in connection with the Programme between the Company and R.Power Investment B.V. as security providers and BSWW Trust sp. z o.o. as security agent;

7. the execution by the Company of a Dutch law governed second ranking deed of pledge of registered shares in respect of the shares in the capital of R.Power Investment B.V., to be executed before a civil law notary officiating in Amsterdam, the Netherlands, between the Company as pledgor, BSWW Trust sp. z o.o. as pledgee and R.Power Investment B.V. as the company in the capital of which the shares are pledged;

8. the adoption by the Company, as the sole shareholder of R.Power Investment B.V., of a shareholder resolution approving the entry into and performance by R.Power Investment B.V. of the security documents relating to the Bonds, including the security confirmation agreement, the second ranking deed of pledge of registered shares, the second ranking omnibus deed of pledge, the Polish law governed surety agreement and the statements on submission to enforcement;

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

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

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

§ 3

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

§ 4

Uchwała została sporządzona w polskiej i angielskiej wersji językowej. W przypadku rozbieżności rozstrzygające znaczenie ma wersja polska.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

9. the execution by the Company of a new security assignment agreement between the Company and BSWW Trust sp. z o.o.;

10. the execution by the Company of any other agreements, amendments, confirmations or documents for the purpose of securing the claims under the Bonds, including by security interests governed by Dutch law, including the granting by the Company to mBank S.A. of powers of attorney over the debt service accounts together with bank account blocking instructions given by the Company to mBank S.A.,

to the extent necessary to establish the security in connection with the Bonds as referred to in § 1 item 4 above.

§ 3

The Management Board of the Company consents to the Company taking any factual or legal actions necessary or useful to implement the provisions of this resolution.

§ 4

This resolution has been prepared in Polish and English. In the event of any discrepancy, the Polish version shall prevail.

§ 5

This resolution enters into force on the date of its adoption.

Przemysław Wacław Pięta
Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta
Data: 2026.09.25 23:38:56 +02'00'

Przemysław Pięta
Prezes Zarządu
President of the Management Board

Anna Gruszczyńska
Elektronicznie podpisany przez Anna Gruszczyńska
Data: 2026.09.25 23:39:54 +02'00'

Anna Gruszczyńska
Wiceprezes Zarządu
Vice-President of the Management Board

Tomasz Sęk
Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2026.09.25 23:38:17 +02'00'

Tomasz Sęk
Członek Zarządu
Member of the Management Board

Podpisany elektronicznie przez
Klaudiusz Zbigniew Kalisz
25.09.2026
23:46:51 +02'00'

Klaudiusz Kalisz
Członek Zarządu
Member of the Management Board

Rafał Kozłowski
Elektronicznie podpisany przez Rafał Kozłowski
Data: 2026.09.25 23:42:12 +02'00'

Rafał Kozłowski
Członek Zarządu
Member of the Management Board

Marcin Pajewski
Elektronicznie podpisany przez Marcin Pajewski
Data: 2026.09.25 23:40:27 +02'00'

Marcin Pajewski
Członek Zarządu
Member of the Management Board

Uchwała
Zarządu R.Power S.A. („Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 28 września 2026 r.
w sprawie przydziału obligacji serii 2/2026

§ 1

Niniejsza uchwała została podjęta w związku z emisją przez Spółkę 500 (słownie: pięćset) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii 2/2026, o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 100.000 EUR (słownie: sto tysięcy euro) każda oraz łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50.000.000 EUR (słownie: pięćdziesiąt milionów euro) („**Obligacje**").

§ 2

Działając zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 25 września 2026 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii 2/2026, w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR oraz w związku z otrzymaniem przez Spółkę potwierdzenia przyjęcia propozycji nabycia Obligacji, Zarząd Spółki niniejszym dokonuje przydziału Obligacji inwestorowi wskazanemu w Liście Przydziału stanowiącej Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały („**Inwestor**").

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Załączniki:
1. Lista Przydziału Obligacji.

Podpisy

Przemysław Wacław Pięta – Prezes Zarządu

Przemysław Wacław Pięta
Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta
Data: 2026.09.28 14:32:43 +02'00'

Anna Gruszczyńska – Wiceprezes Zarządu

Anna Gruszczyńska
Elektronicznie podpisany przez Anna Gruszczyńska
Data: 2026.09.28 14:35:29 +02'00'

Tomasz Sęk – Członek Zarządu

Tomasz Sęk
Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2026.09.28 14:36:13 +02'00'

Marcin Pajewski – Członek Zarządu

Marcin Pajewski
Elektronicznie podpisany przez Marcin Pajewski
Data: 2026.09.28 14:37:06 +02'00'

Rafał Kozłowski – Członek Zarządu

Rafał Kozłowski
Elektronicznie podpisany przez Rafał Kozłowski
Data: 2026.09.28 14:38:47 +02'00'

Klaudiusz Zbigniew Kalisz – Członek Zarządu

Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Elektronicznie podpisany przez Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Data: 2026.09.28 14:37:47 +02'00'

Załącznik nr 1

LISTA PRZYDZIAŁU OBLIGACJI SERII 2/2026 EMITOWANYCH PRZEZ R.POWER S.A.

KOD INWESTORA	LICZBA OBLIGACJI	WARTOŚĆ NOMINALNA (EUR)
Inwestor 1	500	50.000.000

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 2/2026 ("**Obligacje**"), których emitentem jest **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadająca numer REGON 142641571, oraz numer NIP 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8.682.235,95 złotych ("**Emitent**"), dla którego 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 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR ("**Program Emisji**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**"); (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego; (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 25 września 2026 roku w sprawie m.in. zatwierdzenia warunków emisji obligacji serii 2/2026 emitowanych w ramach ustanowionego przez Emitenta Programu Emisji.

Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 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 Kalkulacyjny**" oznacza mBank albo w przypadku, o którym mowa w pkt. 6.5.8 podmiot wskazany przez Emitenta.

1.1.5 "**Akcjonariusz Mniejszościowy**" oznacza 3S Ra Holdings S.À R.L. (*société à responsabilité limitée*) z siedzibą w Luksemburgu będąca akcjonariuszem Emitenta lub każdy inny podmiot należący do grupy kapitałowej tej spółki, który zastąpi ją w całości lub w części jako akcjonariusza Emitenta.

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

1.1.8 "**Aktywa Netto**" oznacza Aktywa danego podmiotu pomniejszone o zobowiązania odpowiadające wartości Kapitałów Własnych.

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

1.1.10 "**Brak Zezwolenia**" oznacza sytuację, w której administrator Wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego banki w Polsce nie mogą go stosować.

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

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

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

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

1.1.15 "**Data Płatności Kwoty do Zapłaty**" oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji, z zastrzeżeniem konwencji następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), o której mowa odpowiednio w punkcie 6.1 lub 9.1.2.

1.1.16 "**Data Płatności Odsetek**" oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem konwencji następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), o której mowa w punkcie 6.1.

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

1.1.18 "**Data Ustalenia Stopy Procentowej**" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek odmiennego ustalenia stopy procentowej oraz w każdym wypadku z zastrzeżeniem punktu 6.5.9 (w przypadku Obligacji emitowanych w PLN) lub punktu 6.6.8 (w przypadku Obligacji emitowanych w EUR) Warunków Emisji, trzeci Dzień Roboczy przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

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

1.1.20 "**Data Wykupu**" oznacza dzień określony w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.

1.1.21 "**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.

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

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

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

1.1.25 "**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.

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

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

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

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

(d) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z punktem 22.2 Warunków Emisji przygotowane za dwa występujące bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w punkcie 16.1 Warunków Emisji, przy czym powyższy warunek ten nie ma zastosowania w przypadku wypłaty dywidendy w 2026 roku; oraz

(e) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone Obligatariuszom przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej wypłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 16.1 Warunków Emisji.

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

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

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

1.1.28 "**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.

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

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

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

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

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

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

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

(b) innego niż Poręczyciel, w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.30(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta, które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych; (iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego;

(d) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonych Pożyczek;

(e) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;

(f) jako Zabezpieczenie Project Finance;

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

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

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

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

1.1.31 "**Dozwolona Reorganizacja**" oznacza:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.1.32 "**Dozwolone Rozporządzenie**" oznacza Rozporządzenia:

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

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

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

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

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

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

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

(ii) dokonane na warunkach rynkowych; oraz

(iii) dokonane w związku z realizacją Zielonych Projektów;

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

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

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

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

(B) przekazane do Emitenta lub Poręczyciela, jeżeli rozliczenie takiego Rozporządzenia nie odbywało się na poziomie Poręczyciela;

(f) przedsiębiorstwem Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. lub jego/ich zorganizowaną częścią lub Prawami Udziałowymi Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Emitenta w skład której będą wchodzić Prawa Udziałowe Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. oraz zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych Emitenta związanych z tymi Prawami Udziałowymi niezbędnych do kontynuowania działalności w podmiocie wydzielonym (w każdym wypadku z wyłączeniem jakichkolwiek aktywów i pasywów Poręczyciela) na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, pod warunkiem, że wskutek takiego Rozporządzenia nie wystąpi i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu;

(g) dokonywane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, pod warunkiem, że (łącznie):

(i) nie dotyczy przedsiębiorstwa członka Grupy Kapitałowej Emitenta, jego zorganizowanej części ani Praw Udziałowych członka Grupy Kapitałowej Emitenta;

(ii) dokonywane jest w toku zwykłej działalności danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w związku z realizacją przez niego Zielonych Projektów; oraz

(iii) dokonywane jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe;

(h) przestarzałymi lub zbędnymi składnikami majątku w zamian za gotówkę lub rzeczy co najmniej tego samego rodzaju;

(i) wynikające z dochodzenia przez wierzyciela zaspokojenia z przedmiotu Dozwolonego Zabezpieczenia;

(j) wynikające z realizacji programów motywacyjnych lub zawartych umów inwestycyjnych, w ramach których wybrani pracownicy lub współpracownicy są lub będą uprawnieni do objęcia akcji lub udziałów członka Grupy Kapitałowej Emitenta z zastrzeżeniem, że: (i) w przypadku Emitenta programem motywacyjnym będzie objętych nie więcej niż 5.030.000 akcji nowej emisji; (ii) w przypadku Nomad Electric Services sp. z o.o. oraz Nomad Electric sp. z o.o. preferencyjne nabycie udziałów będzie dotyczyło do 30% (trzydziestu procent) udziałów w tych spółkach; (iii) w przypadku Quanta Energy S.A. preferencyjne nabycie będzie dotyczyło do 30% (trzydziestu procent) akcji; oraz (iv) w każdym wypadku nie będzie powodowało to utraty kontroli przez Emitenta spółkach, o których mowa w punkcie (ii) i (iii) powyżej;

(k) inne niż wskazane w punktach od 1.1.32(a) do 1.1.32(j) powyżej, gdzie wyższa z następujących wartości: (i) łączna wartość księgowa składników majątkowych będących przedmiotem takich Rozporządzeń (zawarta w ostatnim sprawozdaniu finansowym) oraz (ii) w danym roku kalendarzowym łączna kwota środków netto należnych z tytułu takich Rozporządzeń, nie przekracza kwoty stanowiącej 3% (trzy procent) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta ustalonej na podstawie ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zbadanego przez biegłego rewidenta.

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

(a) Zabezpieczenie Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.33(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta, które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych;

(iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) Zabezpieczenie Holenderskie udzielane w związku z Długiem Równoległym;

(d) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z realizowanego przez niego Dozwolonego Nabycia lub Dozwolonego Rozporządzenia zgodnie z aktualną praktyką rynkową;

(e) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z inwestycji w Dozwolone Joint Venture zgodnie z aktualną praktyką rynkową;

(f) Zabezpieczenia Project Finance;

(g) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta w toku zwykłej działalności gospodarczej w ramach Zielonych Projektów (a nie w wyniku niewykonania zobowiązania lub zaniechania); lub

(h) Zabezpieczenie udzielone w związku z Istniejącym Zadłużeniem Finansowym lub w celu zabezpieczenia spłaty Istniejącego Zadłużenia Finansowego.

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

(a) z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.34(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych, ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych; (iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) będące Istniejącym Zadłużeniem Finansowym;

(d) wynikające z Dopłat;

(e) będące Zadłużeniem Project Finance;

(f) z tytułu regresu lub zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub

akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego podobnego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań podmiotu będącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, zaciągniętych w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji;

(g) zaciągnięte przez podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami (w tym z tytułu kredytu kupieckiego);

(h) o którym mowa w punkcie (c) definicji Zadłużenia Finansowego;

(i) powstałe w związku z każdą Dozwoloną Pożyczką, Dozwolonym Poręczeniem lub Dozwolonym Joint Venture;

(j) powstałe w związku z dokonaniem lub w celu dokonania Dozwolonego Nabycia;

(k) z tytułu transakcji walutowych lub transakcji pochodnych, zawartych na warunkach rynkowych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych bądź kursów walut lub cen; lub

(l) inne niż wskazane w punktach od 1.1.34(a) do 1.1.34(k) powyżej, którego łączna kwota nie przekracza w żadnym czasie 3% (trzech procent) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta ustalonej na podstawie ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zbadanego przez biegłego rewidenta.

1.1.35 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym:

(a) KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji; oraz

(b) transeuropejski zautomatyzowany błyskawiczny system rozrachunku brutto w czasie rzeczywistym (TARGET2) jest otwarty dla rozliczeń płatności w euro.

1.1.36 "**EUR**" oznacza walutę euro.

1.1.37 "**EURIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny EURIBOR (administrowany przez European Money Markets Institute lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.

1.1.38 "**GPW**" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.1.39 "**Green Bond Framework**" oznacza aktualny dokument Green Bond Framework dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Eksperckiej.

1.1.40 "**Green Bond Principles**" oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2021 (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie

Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*), z późniejszymi zmianami (lub każde inne wytyczne je zastępujące).

1.1.41 "**Grupa Kapitałowa Emitenta**" oznacza łącznie:

(a) Emitenta; oraz

(b) Podmioty Zależne.

1.1.42 "**Gwarancja Bankowa**" oznacza nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową, wystawioną na zlecenie Emitenta przez instytucję finansową posiadającą rating co najmniej BBB- na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

1.1.43 "**Instrukcja Egzekucyjna**" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 4.1.4 Warunków Emisji.

1.1.44 "**Istniejące Zadłużenie Finansowe**" oznacza:

(a) Zadłużenie Project Finance istniejące w Dacie Emisji; oraz

(b) umowy dotyczące transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursów walut zawieranych w związku z umową, o której mowa punkcie 1.1.44(a) powyżej.

1.1.45 "**Kapitały Własne**" oznaczają kwotę będącą różnicą między: (i) łączną kwotą: kapitału podstawowego (objętego i opłaconego), kapitału (funduszu) zapasowego, kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny oraz pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych i zysku netto z bieżącej działalności; a (ii) łączną kwotą: wartości należnych wpłat na kapitał zakładowy, udziałów lub akcji własnych, niepokrytej straty z lat ubiegłych, straty netto z bieżącej działalności i odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego.

1.1.46 "**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

1.1.47 "**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego.

1.1.48 "**Kodeks Spółek Handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych.

1.1.49 "**Kontrahent Centralny**" oznacza licencjonowanego kontrahenta centralnego, za pośrednictwem którego są rozliczane transakcje, które wykorzystują dany Wskaźnik i zabezpieczają ryzyko jego zmian. Może nim być LCH Ltd, KDPW_CCP S.A. (w przypadku WIBOR lub wskaźnika, który go zastąpi) lub odpowiednio LCH Ltd (w przypadku EURIBOR lub wskaźnika, który go zastąpi) lub inny kontrahent centralny.

1.1.50 "**Kontrola**" oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy; (ii) uprawnienie do wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków rady nadzorczej lub zarządu; lub (iii) uprawnienie do wywierania decydującego

wpływu, w tym poprzez wydawanie poleceń dotyczących działania i strategii finansowych, których członkowie zarządu są zobowiązani przestrzegać.

1.1.51 "**Korekta**" oznacza:

(a) w stosunku do Obligacji emitowanych w PLN - wartość lub działanie określone zgodnie z punktem 6.5.6 Warunków Emisji, które jest stosowane aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym; albo

(b) w stosunku do Obligacji emitowanych w EUR - wartość lub działanie określone zgodnie z punktem 6.6.5 Warunków Emisji, które jest stosowane aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia EURIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym.

1.1.52 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, w zależności od przypadku, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.

1.1.53 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek kapitałowych należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

1.1.54 "**Maksymalna Wartość Programu**" oznacza kwotę 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartość tej kwoty w EUR stanowiącą w każdym momencie trwania Programu Emisji, maksymalną, łączną wartość nominalną wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych Obligacji, przy czym wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji danej serii.

1.1.55 "**Marża**" oznacza marżę określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.

1.1.56 "**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

1.1.57 "**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1.58 "**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

1.1.59 "**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie, wskazaną odpowiednio w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

1.1.60 "**Niezależna Opinia Ekspercka**" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 18 lutego 2024 roku wydaną przez Sustainalytics, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles, wraz ze wszelkimi aktualizacjami, zmianami lub opiniami ją zastępującymi.

1.1.61 "**Obligatariusz**" oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

1.1.62 "**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

1.1.63 "**Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 17.2.5 Warunków Emisji.

1.1.64 "**Okres Obliczeniowy**" oznacza okres sześciu kolejnych miesięcy kończący się w Dacie Obliczenia, włącznie z tym dniem.

1.1.65 "**Okres Naprawczy**" ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie 14.1 Warunków Emisji.

1.1.66 "**Okres Odsetkowy**" oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

1.1.67 "**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**" oznacza prawo Obligatariusza do żądania dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.2 Warunków Emisji.

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 Poręczyciela względem Administratora Zabezpieczeń, sporządzone w formie aktów notarialnych.

1.1.69 "**Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)**" oznacza pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty.

1.1.70 "**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 "**Pierwsza Data Obliczenia**" oznacza dla danego Wskaźnika Finansowego dzień wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

1.1.72 "**PLN**" oznacza złoty polski.

1.1.73 "**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.

1.1.74 "**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:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – 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, w tym w szczególności, Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych; albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - (i) Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych (ang. *Belgian Financial Services and Markets Authority*); (ii) Europejski Bank Centralny (ang. *European Central Bank*); lub (iii) administratora EURIBOR lub organizację branżową, którą wskazał Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych lub Europejski Bank Centralny i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia EURIBOR.

1.1.77 "**Podmiot Zależny**" oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.

1.1.78 "**Podmiot Zależny Poręczyciela**" oznacza podmiot, w stosunku, do którego Poręczyciel bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.

1.1.79 "**Podmiot Zobowiązany**" oznacza Emitenta oraz Poręczyciela.

1.1.80 "**Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 13.

1.1.81 "**Poręczenie**" oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartej pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.82 "**Poręczyciel**" oznacza R.Power Investment B.V.

1.1.83 "**Postanowienia Kwalifikowane**" oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

1.1.84 "**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.

1.1.85 "**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.

1.1.86 "**Prawo Restrukturyzacyjne**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

1.1.87 "**Prawo Upadłościowe**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe.

1.1.88 "**Przelew na Zabezpieczenie**" oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych do wysokości środków pieniężnych z emisji Obligacji dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

1.1.89 "**Projekty Inwestycyjne**" oznacza budowę, rozwój, zakup lub refinansowanie Zielonych Projektów.

1.1.90 "**Propozycja Nabycia Obligacji**" oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.

1.1.91 "**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12.

1.1.92 "**PSR**" oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.

1.1.93 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze PL 32 1140 1010 0000 2824 3400 1033 prowadzony w mBank w Walucie Emisji, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku (Polska).

1.1.94 "**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

1.1.95 "**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

1.1.96 "**Regulacje KDPW**" oznacza: (i) obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną; oraz (ii) obowiązujące w danym czasie Szczegółowe Zasady.

1.1.97 "**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.

1.1.98 "**Rozporządzenie BMR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 roku w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

1.1.99 "**Rozporządzenie MAR**" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

1.1.100 "**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.

1.1.101 "**Rzeczoznawca**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego.

1.1.102 "**Seria**" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.

1.1.103 "**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.

1.1.104 "**Sponsor**" oznacza:

(a) Pana Przemysława Wacława Piętę, obywatela polskiego;

(b) Pana Tomasza Sęka, obywatela polskiego; oraz

(c) Pana Jakuba Placyda Charaszkiewicza, obywatela polskiego.

1.1.105 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową wskazaną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

1.1.106 "**Stopa Procentowa**" oznacza stopę, według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe, przy czym:

(a) w przypadku Obligacji oprocentowanych stopą zmienną - zmienna stopa procentowa będzie obliczana zgodnie z postanowieniami punktu 6.4, 6.5 i 6.6; albo

(b) w przypadku Obligacji oprocentowanych stopą stałą - stała stopa procentowa będzie określona w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego.

1.1.107 "**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.rpower.energy.

1.1.108 "**Szczegółowe Zasady**" oznaczają "**Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych**" stanowiące załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 655/17 z dnia 28 września 2017 r (z późn. zm.) lub inny dokument, który go zastąpi.

1.1.109 "**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument sporządzony zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji, przygotowany i podpisany przez Emitenta.

1.1.110 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.

1.1.111 "**Umowa Administratora Zabezpieczeń**" oznacza umowę z dnia 15 maja 2021 roku., z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy BSWW Trust sp. z o.o. a Emitentem powołującą BSWW Trust sp. z o.o. do pełnienia funkcji "**Administratora Zabezpieczeń**."

1.1.112 "**Umowa Administratora Zastawu**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą mBank do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.

1.1.113 "**Umowa Długu Równoległego**" oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą wykreowania Długu Równoległego.

1.1.114 "**Ustawa o Biegłych Rewidentach**" oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

1.1.115 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

1.1.116 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

1.1.117 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.

1.1.118 "**Umowa Podporządkowania**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy podmiotami będącymi akcjonariuszami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń

dotyczącą: (i) podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez akcjonariuszy Emitenta na jego rzecz) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu; oraz (ii) przelewu podporządkowanych wierzytelności na Administratora Zabezpieczeń.

1.1.119 "**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

1.1.120 "**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

1.1.121 "**Waluta Emisji**" oznacza EUR lub PLN, w każdym przypadku wskazaną w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego.

1.1.122 "**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 Tenorowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.

1.1.123 "**Właściwy Tenor**" oznacza termin (okres), którego długość wskazana jest w punkcie 16 Suplementu Emisyjnego.

1.1.124 "**Wskaźnik**" oznacza:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – WIBOR lub odpowiedni Wskaźnik Alternatywny, albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR – EURIBOR lub odpowiedni Wskaźnik Alternatywny.

1.1.125 "**Wskaźnik Alternatywny**" oznacza:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – wskaźnik ustalony zgodnie punktem 6.5.4 – 6.5.13, który zastępuje WIBOR w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji; albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - wskaźnik ustalony zgodnie z punktem 6.6.3 - 6.6.9, który zastępuje EURIBOR w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji lub inny wskaźnik alternatywny, który go zastępuje w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

1.1.126 "**Wskaźnik Pokrycia Aktywów**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta do (ii) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta będą powiększane o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów.

1.1.127 "**Wskaźnik Pokrycia Obligacji**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Wyceny Poręczyciela do (ii) wartości Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji.

1.1.128 "**Wspólne Przedsięwzięcie**" oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący Podmiotem Zależnym) o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia, spółki cywilnej lub innego podmiotu.

1.1.129 "**Wycena Poręczyciela**" oznacza wartość Aktywów Netto Poręczyciela, wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania *pro forma* Grupy Kapitałowej Poręczyciela, powiększoną o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych, ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów i powiększoną o zobowiązania Poręczyciela wobec Emitenta z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych (bez podwójnego liczenia wierzytelności, które zostały skonwertowane na Kapitały Własne Poręczyciela zgodnie z punktem 1.1.32(a)) dostarczaną przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego.

1.1.130 "**Wycena Projektów**" oznacza wycenę rynkową wszystkich Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przygotowywaną: (i) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia - przez Podmiot Sporządzający Wycenę; oraz (ii) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca – przez Podmiot Sporządzający Wycenę lub przez Emitenta, w zależności od wyboru Emitenta, przy czym w przypadku sporządzania Wyceny Projektów przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca będzie ona oparta o tę samą metodologię, co wyceny przygotowywane w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia.

1.1.131 "**Wycena Rachunku**" oznacza wycenę Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego przedmiotem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) stanowiącą Załącznik 5 Część I.

1.1.132 "**Wycena Udziałów**" oznacza wycenę udziałów posiadanych przed Emitenta w Poręczycielu, która stanowi Załącznik 5 Część II do Warunków Emisji.

1.1.133 "**Wyceny**" oznacza Wycenę Projektów, Wycenę Rachunków oraz Wycenę Udziałów.

1.1.134 "**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.

1.1.135 "**Zabezpieczenie**" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub dowolną inną umowę, instrument lub porozumienie wywierające skutek zabezpieczenia wierzytelności lub inne zabezpieczenia osobiste lub rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiejkolwiek osoby oraz jakiekolwiek prawa rzeczowe lub osobiste mające podobny efekt.

1.1.136 "**Zabezpieczenie Project Finance**" oznacza:

(a) weksle in blanco wystawiane na zabezpieczenie spłaty Zadłużenia Project Finance przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta;

(b) zastawy na udziałach lub akcjach w danym Podmiocie Zależnym Poręczyciela będącym kredytobiorcą z tytułu Zadłużenia Project Finance ustanawiane przez Poręczyciela na zabezpieczenie spłaty tego Zadłużenia Project Finance;

(c) poręczenia, gwarancje lub inne czynności o analogicznym skutku prawnym, udzielane przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z punktem (b)(ii) definicji "Zadłużenia Project Finance"; oraz

(d) Zabezpieczenie ustanawiane przez Podmioty Zależne Poręczyciela na zabezpieczenie spłaty swojego Zadłużenia Project Finance.

1.1.137 "**Zabezpieczenie Obligacji**" oznacza każde zabezpieczenie opisane w punkcie 4 Warunków Emisji wraz z innym zabezpieczeniem odnoszącym się lub powiązanym z zabezpieczonymi wierzytelnościami wynikającymi z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, które będą emitowane jako obligacje zabezpieczone, ustanowionymi lub które zostaną ustanowione, zgodnie z ich postanowieniami.

1.1.138 "**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.

1.1.139 "**Zadłużenie Project Finance**" oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągane przez dany Podmiot Zależny Poręczyciela w celu finansowania lub refinansowania realizowanego przez niego Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów, na warunkach przewidujących, że:

(a) z zastrzeżeniem punktu 1.1.139(b) poniżej, źródłem spłaty tego Zadłużenia Finansowego będą: (i) przychody generowane przez ten Zielony Projekt (lub te Zielone Projekty); (ii) aktywa tego Zielonego Projektu (lub tych Zielonych Projektów); (iii) środki pochodzące ze zbycia tego Zielonego Projektu; (iv) środki pochodzące ze zbycia Praw Udziałowych w Podmiocie Zależnym Poręczyciela, który realizuje ten Zielony Projekt; lub (v) inne Zadłużenie Project Finance; oraz

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

(i) Zabezpieczeń Project Finance;

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

(iii) zobowiązań do zwiększenia wkładu własnego w przypadku przesunięcia harmonogramu realizacji danego Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów.

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

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

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

1.1.143 "**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.

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

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

1.1.146 "**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 11.4.2 lub 11.4.6 (w zależności od przypadku) Warunków Emisji.

1.1.147 "**Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym**" oznacza każdą z Podstaw Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 11 Warunków Emisji, jeżeli w stosunku do danej Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu jest możliwe przywrócenie stanu sprzed wystąpienia zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu.

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

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

(a) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na:

(i) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii; lub

(ii) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów mających na celu poprawę efektywności energetycznej lub produkcję wodoru w procesie elektrolizy wykorzystującym energię z odnawialnych źródeł energii, magazynów energii, hybrydowych projektów lub aktywów

dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii;

(b) usługi świadczone przez ten dany podmiot w związku z:

(i) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem dotyczących projektów lub aktywów odnawialnych źródeł energii; lub

(ii) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem magazynów energii lub hybrydowych projektów lub aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii;

(c) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot inwestycji, o których mowa w punkcie 1.1.149(a) powyżej realizowanych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;

(d) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot usług, o których mowa w punkcie 1.1.149(b) powyżej świadczonych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;

(e) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na zwiększeniu udziału źródeł energii odnawialnej w systemie energetycznym zwiększające jego stabilność;

(f) inwestycje polegające na finansowaniu przez ten dany podmiot rozszerzenia zakresu usług związanych z budową, eksploatacją i konserwacją projektów i aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii; oraz

(g) inwestycje w technologie pozwalające na zwiększenie wydajności aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii lub magazynów energii oraz bardziej efektywną i mniej energochłonną budowę lub eksploatację instalacji odnawialnych źródeł energii lub magazynów energii.

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

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

1.1.152 "**Żądanie Zwołania ZO**" ma znaczenie nadane w punkcie 17.2.2 Warunków Emisji.

1.2 **Interpretacja**

1.2.1 W Warunkach Emisji:

(a) odniesienia do punktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu lub Załącznika Warunków Emisji;

(b) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu warszawskiego; oraz

(c) jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, odniesienia do liczby pojedynczej obejmują odniesienia do liczby mnogiej i odwrotnie.

1.2.2 Zawarte w Warunkach Emisji odniesienia do:

(a) jakiejkolwiek umowy lub dokumentu, obejmują odniesienia do jakiejkolwiek umowy lub dokumentu z późniejszymi zmianami, nowelizacjami lub uzupełnieniami;

(b) przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu z późniejszymi zmianami, lub w przypadku ustawy, nowelizacjami (o ile ze zmienionych przepisów nie wynika inaczej);

(c) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, w przypadku gdy wszystkie Obligacje będą posiadane przez jeden podmiot, obejmują odniesienia do oświadczenia jedynego podmiotu posiadającego Obligacje; oraz

(d) daty podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, w przypadku gdy wszystkie Obligacje będą posiadane przez jeden podmiot, będą rozumiane jako odniesienia do daty podpisania oświadczenia jedynego Obligatariusza.

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

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 23, wprowadzone do notowań na ASO.

2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.

2.3 Prawa z Obligacji przysługują osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.

2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.

2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi.

2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.

2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.

2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.

2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

2.10 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, konieczna jest Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy (oraz obligatariuszy obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) oraz decyzja Emitenta wyrażająca zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub zawarcie przez Emitenta ze wszystkimi Obligatariuszami (oraz z obligatariuszami obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) jednobrzmiących porozumień w sprawie zmiany Warunków Emisji (i pozostałych warunków emisji mających zastosowanie do obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji).

2.11 W ramach Programu Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu.

3. CEL EMISJI OBLIGACJI

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

3.2 Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek Emitenta wydzielony na potrzeby realizacji Celu Emisji.

3.3 Nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dacie Emisji Obligacji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej

Emitenta, sprawozdanie z wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej: (i) obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, którego dotyczy dany Zielony Projekt finansowany z Obligacji; (ii) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji wraz ze wskazaniem kwot z emisji Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (iii) wszelkie aktualizacje Green Bond Framework oraz Niezależną Opinię Ekspercką.

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

3.5 Obligacje nie są obligacjami transformacyjnymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

4. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

4.1 Zabezpieczenia

4.1.1 Roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 4.2 Warunków Emisji.

4.1.2 Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem: (i) Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) oraz Przelewu na Zabezpieczenie, które będą stanowić zabezpieczenie Obligacji; oraz (ii) Gwarancji Bankowej, która, w wypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, może stanowić zabezpieczenie Obligacji), obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Zabezpieczenia Obligacji będą ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub w przypadku Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), na rzecz Administratora Zastawu. Administrator Zabezpieczeń działa w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji z wyjątkiem Gwarancji Bankowej oraz Przelewu na Zabezpieczenie, w przypadku których Administrator Zabezpieczeń będzie działał wyłącznie na rzecz Obligatariuszy. Administrator Zastawu działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy.

4.1.3 Obligacje są zabezpieczone Poręczeniem oraz Umową Podporządkowania. Do Daty Emisji w stosunku do Obligacji podpisane zostaną także: (i) umowa dotycząca Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska); (ii) umowa dotycząca Przelewu na Zabezpieczenie; oraz (iii) Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska). W związku z Poręczeniem do Daty Emisji podpisane zostanie także Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji opisane w punkcie 4.2.2 Warunków Emisji.

4.1.4 W przypadku egzekucji z:

(a) Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) lub Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska), Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;

(b) innych Zabezpieczeń Obligacji niż Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń,

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

4.2 **Opis Zabezpieczeń**

4.2.1 Poręczenie:

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia: umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9223/2021), z późniejszymi zmianami sporządzona przed Michałem Maksymiukiem, notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu jako obligacje zabezpieczone;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Poręczenia może nastąpić poprzez dokonanie przez Poręczyciela wszelkich płatności lub dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami, w zakresie wskazanym w punkcie 4.1.1 Warunków Emisji, przy czym Poręczenie zostało ustanowione na okres wskazany w umowie poręczenia.

4.2.2 Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia: oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia sporządzonego w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego następuje z całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności poprzez zaopatrzenie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że Poręczyciel nie zapłacił w całości lub części wierzytelności wymagalnej z tytułu Poręczenia oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe tego oświadczenia na adres Poręczyciela jako podmiotu, który złożył Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji.

4.2.3 Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska)

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

(b) forma zabezpieczenia: umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu do Daty Emisji dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Rachunku Obsługi Zadłużenia;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) może nastąpić poprzez: (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego; lub (ii) przejęcie przedmiotu Zastawu Rejestrowego (Polska) zgodnie z postanowieniami art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Umowa ustanawiająca Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) przewiduje zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (i) dozwolony w Dokumentach Programu lub (ii) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia Dokumentów Programu. Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym

zostanie ustawiony z chwilą wpisu do rejestru zastawów, który nastąpi w terminie 90 dni od Daty Emisji;

(d) Zgodnie z Wyceną Rachunku wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) wynosi 10,00 EUR. Wycena Rachunku, stanowiąca Załącznik 5 Część I do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę. Emitent wybrał Rzeczoznawcę do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. W stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez ten podmiot do wykonywania czynności w zakresie wyceny, a także osób blisko związanych (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

4.2.4 Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)

(a) forma zabezpieczenia: pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dacie Emisji;

(b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska) może nastąpić w szczególności poprzez dokonanie przez pełnomocnika wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia.

4.2.5 Przelew na Zabezpieczenie

(a) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych do wysokości środków z emisji Obligacji zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji ("**Umowa Przelewu na Zabezpieczenie**");

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

4.2.6 Umowa Podporządkowania

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

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

4.2.7 Gwarancja Bankowa

(a) forma zabezpieczenia: nieodwołalna, bezwarunkowa, płatna na pierwsze żądanie gwarancja bankowa, która może być wystawiona po Dacie Emisji w sytuacjach wskazanych w Warunkach Emisji w celu uzupełnienia Kwoty Depozytu lub jako substytut Kwoty Depozytu na zlecenie Emitenta przez instytucję finansową posiadającą rating co najmniej BBB- na rzecz Administratora Zabezpieczeń jako beneficjenta gwarancji;

(b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Gwarancji Bankowej następuje poprzez: (i) złożenie przez Administratora Zabezpieczeń działającego jako beneficjent gwarancji do banku-gwaranta żądania zapłaty we wskazanej formie wraz z odpowiednimi dokumentami wskazanymi w dokumentacji Gwarancji Bankowej; oraz (ii) spełnienie świadczenia pieniężnego przez bank-gwaranta na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego jako beneficjent gwarancji.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO

5.1 Konstrukcja Długu Równoległego

5.1.1 W związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Długu Równoległego. Na podstawie Umowy Długu Równoległego został wykreowany Dług Równoległy Emitenta odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.

5.1.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu Emisji.

5.1.3 Wymagalność wierzytelności wynikających z Obligacji, o których mowa w punkcie 5.1.2 powyżej powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.

5.1.4 Płatność z tytułu Długu Równoległego dokonana przez danego dłużnika na rzecz Administratora Zabezpieczeń powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

5.1.5 Poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego (w tym poprzez egzekucję Zabezpieczeń Holenderskich), przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie Instrukcji Egzekucyjnej.

5.1.6 Prawo każdego Obligatariusza do udziału (proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza) w podziale sumy uzyskanej przez Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego stanowi świadczenie pieniężne związane z Obligacjami, ale nie zwiększa kwoty wierzytelności Obligatariusza z tytułu posiadanych Obligacji.

5.2 Zabezpieczenia Długu Równoległego

5.2.1 Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione zostały na rzecz Administratora Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego Emitenta.

5.2.2 Z wyjątkiem Zastawu na Udziałach ustanowionego przez Emitenta, Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przez Poręczyciela. Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przy użyciu Długu Równoległego Emitenta jako długu własnego (w przypadku Zastawu na Udziałach) lub jako długu osoby trzeciej (w przypadku innych Zabezpieczeń Holenderskich).

5.2.3 Zaspokojenie przez Administratora Zabezpieczeń wierzytelności z tytułu Długu Równoległego w drodze egzekucji z Zabezpieczeń Holenderskich powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji o kwotę pozyskaną z egzekucji.

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

5.3 **Dostęp Obligatariuszy do Zabezpieczeń Holenderskich**

5.3.1 Każdy z Obligatariuszy wraz z obligatariuszami innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ma prawo do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich.

5.3.2 Zbycie Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza powoduje automatycznie przeniesienie jego prawa do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich na nabywcę Obligacji.

5.3.3 Podział środków uzyskanych przez Administratora Zabezpieczeń z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich odbywać się będzie na zasadach dotyczących egzekucji z Zabezpieczeń Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje uprawniają Obligatariusza do udziału w tych środkach przez sam fakt ich posiadania.

5.4 **Opis Zabezpieczeń Holenderskich**

5.4.1 Zastaw na Udziałach

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

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

5.4.2 Zastaw na Rzeczach Ruchomych

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii;

(b) warunki zabezpieczenia: w przypadku Zastawu na Rzeczach Ruchomych zastawione ruchomości pozostają w posiadaniu zastawcy. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zawiera ustalenia odnośnie do zakresu możliwości rozporządzania ruchomościami przez zastawcę. Zastawione aktywa są zidentyfikowane poprzez oznaczenie ich co do gatunku oraz poprzez podanie adresu w Holandii, pod którym aktywa się znajdują. Przedmiot zastawu obejmuje przyszłe zapasy i towary. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych podlega rejestracji w holenderskich organach podatkowych (jako wymóg nadania skuteczności).

5.4.3 Zastaw na Rachunkach Bankowych (Holandia)

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek;

(b) warunki zabezpieczenia: bank prowadzący dany rachunek w Holandii musi zostać powiadomiony o fakcie ustanowienia Zastawu na Rachunkach Bankowych. Ponadto zgodnie z ogólnymi warunkami prowadzenia rachunków bankowych niezbędna jest zgoda banku prowadzącego rachunek na ustanowienie Zastawu na Rachunkach Bankowych (Holandia).

5.4.4 Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na prawach własności intelektualnej przysługujących Zastawcy;

(b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy praw własności intelektualnej przysługujących Zastawcy.

5.4.5 Zastaw na Wierzytelnościach

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem;

(b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy wierzytelności na wierzytelnościach przysługujących zastawcy od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należności wynikających z dostaw i usług.

5.4.6 Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia:

(i) oświadczenie:

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

(B) Poręczyciela o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotów Zabezpieczeń Holenderskich (z wyłączeniem Zastawu na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń złożone w najpóźniej w Dacie Emisji;

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

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 6. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi zgodnie z **konwencją następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego)**, co oznacza, że: (i) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na ten następny Dzień Roboczy, lub (ii) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w kolejnym miesiącu kalendarzowym, Data Płatności Odsetek zostaje przesunięta na bezpośrednio poprzedzający Dzień Roboczy, w każdym przypadku bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

6.2 **Naliczanie odsetek**

6.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

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

6.2.3 W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek 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:

$$KO = SP \times WN \times LD/360$$

gdzie:

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

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 6.4 Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (z zastrzeżeniem konwencji następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego), o której mowa w punkcie 6.1),

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

6.4 **Ustalenie Stopy Procentowej**

6.4.1 Dla Obligacji ustala się w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego stałą albo zmienną Stopę Procentową. W przypadku stałej Stopy Procentowej, jej wysokość w skali roku jest wskazana w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego. W przypadku zmiennej Stopy Procentowej w każdej Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Procentowej, której wysokość dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 poniżej.

6.4.2 Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 14.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie

Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione do Daty Wykupu, bądź do Daty Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o Dodatkową Marżę Odsetkową, przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 14.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.

6.4.3 Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa:

(a) w przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN – stawce WIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej; albo

(b) w przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR – stawce EURIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej,

z zastrzeżeniem punktów 6.4.4- 6.4.7 poniżej.

6.4.4 W przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji.

6.4.5 W przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika EURIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji.

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

6.4.7 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Stopa Bazowa zostanie ustalona w sposób opisany odpowiednio w punkcie 6.5 dla Obligacji wyemitowanych w PLN lub w punkcie 6.6 dla Obligacji wyemitowanych w EUR.

6.5 Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej dla Obligacji wyemitowanych w PLN

6.5.1 W przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN, Stopa Bazowa będzie równa wartości Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

6.5.2 Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli

będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej, a Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR.

6.5.3 Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Daty Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.

6.5.4 Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:

(a) 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, w szczególności wskaźnik, który rekomendowała (w najnowszej wydanej rekomendacji) Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;

(b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;

(c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;

(d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;

(e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który zamiast WIBOR zastosował w rozliczanych przez siebie transakcjach Kontrahent Centralny; albo

(f) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.

6.5.5 Emitent stosuje metody, o których mowa w punkcie 6.5.4 powyżej, w kolejności od punktu 6.5.4(a) do punktu 6.5.4(f). 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).

6.5.6 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych

przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;

(b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

(c) jeżeli zastosowana jest metoda ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punkcie 6.5.4(e) powyżej, stosuje się Korektę taką jak zastosował Kontrahent Centralny;

(d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punkcie od 6.5.4(a) oraz 6.5.4(d) powyżej:

(i) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(ii) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(e) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa powyżej w punktach od 6.5.4(a) do 6.5.4(d), Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 6.5.4(f) 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;

(B) biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.

6.5.7 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR do obliczania Kwoty Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

6.5.8 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta mogą być wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 21 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.

6.5.9 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, Data Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego lub treści rekomendacji, zgodnie z którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny.

6.5.10 Jeśli zmieniona lub nowa metoda lub rekomendacja, o których mowa powyżej wskazuje na potrzebę dokonania w Warunkach Emisji innych zmian dostosowawczych, dotyczących sposobu ustalania oprocentowania w związku ze stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego, w tym zmian wynikających z wymogów ASO lub KDPW, takie zmiany stosuje się zgodnie z zastosowaną metodą lub rekomendacją, w oparciu o którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny. Zmiany stosuje się na mocy istniejących postanowień Warunków Emisji, bez konieczności wprowadzania osobnych zmian do Warunków Emisji w trybie wymagającym zgód Obligatariuszy, Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitenta.

6.5.11 W przypadku, gdy Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do danego Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

6.5.12 Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

6.5.13 Jeżeli Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

6.6 **Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej dla Obligacji wyemitowanych w EUR**

6.6.1 W przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR, Stopa Bazowa będzie równa stawce EURIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

6.6.2 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, a brak możliwości ustalenia Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej, a Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje EURIBOR.

6.6.3 Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:

(a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych;

(b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR Europejski Bank Centralny;

(c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR administrator EURIBOR;

(d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast EURIBOR organizacja branżowa, którą wskazał Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych lub Europejski Bank Centralny i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia EURIBOR;

(e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który zamiast EURIBOR zastosował w rozliczanych przez siebie transakcjach Kontrahent Centralny; albo

(f) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna *deposit facility rate* Europejskiego Banku Centralnego.

6.6.4 Agent Kalkulacyjny stosuje metody, o których mowa w punkcie 6.6.3 powyżej, w kolejności od punktu 6.6.3(a) do punktu 6.6.3(f). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do Daty Ustalenia Stopy Procentowej włącznie z tym dniem (w przypadku, gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).

6.6.5 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem EURIBOR;

(b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

(c) jeżeli zastosowana jest metoda ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w punkcie 6.6.3(e) powyżej, stosuje się Korektę taką jak zastosował Kontrahent Centralny;

(d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.6.3(a) do 6.6.3(d) powyżej:

(i) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(ii) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(e) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.6.3(a) do 6.6.3(d) powyżej, Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 6.6.3(f) powyżej:

(i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;

(ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy EURIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(iii) mediana różnic jest ustalana:

(A) za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym EURIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy EURIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem w którym wystąpił Brak Zezwolenia;

(B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno EURIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.

6.6.6 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji, Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast EURIBOR także w kolejnych Datach Ustalenia Stopy Procentowej).

6.6.7 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta mogą być wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 21 informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

6.6.8 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, Data Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego.

6.6.9 W przypadku gdy zgodnie z punktem 6.6.2 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi EURIBOR, postanowienia punktów 6.6.2 – 6.6.6 odnoszące się do EURIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

6.6.10 Zmiana metody obliczania EURIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

7. DEPOZYT

7.1 Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

7.2 Do powstania praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie.

7.3 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

7.4 Jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. W takim wypadku prawa z Obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

7.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach oraz Regulacjami KDPW oraz, po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, zgodnie z regulacjami GPW.

8. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.

8.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

8.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

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

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

8.5.1 świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie;

8.5.2 świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek; oraz

8.5.3 świadczenia z tytułu Należności Głównych.

8.6 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Wykup Obligacji

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

9.1.2 Emitent zapłaci w odpowiednio Datach Wcześniejszego Wykupu lub Dacie Wykupu za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej (powiększoną o należną Kwotę Odsetek). Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi zgodnie z **konwencją następnego zmodyfikowanego dnia roboczego (skorygowanego)**, co oznacza, że: (i) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu (w zależności od przypadku) zostaje przesunięta na ten następny Dzień Roboczy, lub (ii) jeżeli następny Dzień Roboczy przypada w kolejnym miesiącu kalendarzowym, Data Wcześniejszego Wykupu lub Data Wykupu (w zależności od przypadku) zostaje przesunięta na bezpośrednio poprzedzający Dzień Roboczy, w każdym przypadku bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

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

9.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

9.2 Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)

9.2.1 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.

9.2.2 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 21 Warunków Emisji. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.2, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 21.

9.2.3 Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

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

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

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

9.2.4 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. ROLOWANIE OBLIGACJI

Należność Główna z tytułu Obligacji, których wykup przypada w dniu emisji nowej serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji ("**Nowe Obligacje**"), na żądanie Obligatariusza, który zamierza objąć Nowe Obligacje ("**Obligatariusz Rolujący**") może zostać zapłacona przez Emitenta w drodze potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Obligatariusza Rolującego z tytułu ceny emisyjnej Nowych Obligacji, które zamierza nabyć Obligatariusz Rolujący, z zastrzeżeniem, że potrącane kwoty będą kwotami netto.

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

11.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

11.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

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

11.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 11.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 11.4.2 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.

11.3 **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:

11.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;

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

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

11.4.1 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 21) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

11.4.2 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 11.4.1 Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

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

(a) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz

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

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

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

11.4.5 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 11.4, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

11.4.6 Niezależnie od postanowień punktów 11.4.1 - 11.4.5 powyżej, w przypadku, gdy wszystkie Obligacje posiadane są przez jeden podmiot, do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wymagane jest jedynie doręczenie Emitentowi pisemnego Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, spełniające warunki określone w punkcie 11.4.3.

12. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

12.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji

Emitent:

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

12.1.2 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.

12.2 Niewypłacalność

12.2.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany:

(a) uzna na piśmie swoją niewypłacalność;

(b) złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;

(c) podjęta zostanie uchwała o jego rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji;

(d) trwale zaprzestał regulowania swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub ogłosił taki zamiar;

(e) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany terminów spłaty swojego zadłużenia;

(f) w stosunku do Emitenta został złożony wniosek mający na celu wszczęcie jakiekolwiek postępowania w oparciu o przepisy Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego lub w stosunku do Poręczyciela został złożony

wniosek mający takie same lub podobne skutki prawne w oparciu o odpowiednie przepisy prawa holenderskiego mające zastosowanie do Poręczyciela, chyba że (łącznie):

(i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;

(ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku odpowiednio Emitent lub Poręczyciel podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

(iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku; lub

(g) w odniesieniu do Emitenta lub Poręczyciela lub jakiejkolwiek części majątku Emitenta lub Poręczyciela złożony zostanie wniosek o wyznaczenie lub wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator lub inny podmiot pełniący podobne funkcje, chyba że (łącznie):

(i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;

(ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku odpowiednio Emitent lub Poręczyciel podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

(iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku.

12.3 **Zaprzestanie prowadzenia działalności**

Grupa Kapitałowa Emitenta zawiesiła w całości lub w znaczącej części prowadzenie podstawowej działalności lub w całości lub w części zaprzestała jej prowadzenia, w stosunku do działalności prowadzonej w Dacie Emisji, z wyłączeniem przypadków, gdy nastąpiło to w następstwie dokonania Dozwolonego Rozporządzenia lub Dozwolonej Reorganizacji.

12.4 **Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji**

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

12.5 **Brak ustanowienia Zabezpieczeń Holenderskich**

Podmiot Zobowiązany nie ustanowi Zabezpieczeń Holenderskich do ustanowienia których jest zobowiązany zgodnie z Warunkami Emisji oraz odpowiednimi Dokumentami Zabezpieczenia, chyba że odpowiednie czynności prowadzące do ustanowienia takich Zabezpieczeń Holenderskich zostaną dokonane w terminie 40 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

12.6 **Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń**

12.6.1 Wywiązanie się przez Emitenta ze zobowiązania do dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu Obligacji w sposób i terminie określonym w Warunkach Emisji lub wykonanie przez Emitenta lub Poręczyciela jakichkolwiek obowiązków wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi lub Poręczycielowi.

12.6.2 Jakiekolwiek postanowienie Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń nie jest lub przestało być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub wykonalne, co oddzielnie lub łącznie istotnie niekorzystnie wpływa na interesy Obligatariuszy.

12.6.3 Okoliczności wskazane powyżej nie spowodują powstania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, jeżeli istnieje możliwość przywrócenia, odpowiednio, ich zgodności z prawem, skuteczności lub ważności i odpowiednia czynność prowadząca do takiego przywrócenia zostanie dokonania w terminie 40 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

12.7 **Brak zwołania, uniemożliwienie odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowania protokołów**

Emitent:

12.7.1 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;

12.7.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 12.7.1; lub

12.7.3 w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

13. PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

13.1 Zasady ogólne

13.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

13.1.2 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.

13.1.3 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.

13.2 **Naruszenie innych zobowiązań finansowych**

13.2.1 Zadłużenie Project Finance wynikające z Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Poręczyciela lub Podmioty Zależne Poręczyciela, którego wysokość przekracza 15% (piętnaście procent) Zadłużenia Finansowego Poręczyciela (liczonego na poziomie skonsolidowanym): (i) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (ii) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (iii) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutkującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia Podmiotowi Zobowiązanemu kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

13.2.2 Zadłużenie Finansowe Podmiotów Zobowiązanych, którego wysokość przekracza 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach): (i) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (ii) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (iii) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutkującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

13.2.3 Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 13.2.1 Warunków Emisji nie wystąpi, jeżeli istnieje możliwość naprawienia naruszenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu i naruszenie takie zostało naprawione: (i) w przypadkach, o których mowa w punkcie 13.2.1 - litera (i) oraz litera (iii) - w terminie 6 tygodni od dnia jego wystąpienia; lub (ii) w przypadku, o którym mowa w punkcie 13.2.1 litera (ii) – w terminie 90 dni od dnia jego wystąpienia.

13.3 **Czynności egzekucyjne**

W odniesieniu do składników mienia Grupy Kapitałowej Emitenta została wszczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób, która nie zostanie umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 40 Dni Roboczych od dnia jej rozpoczęcia, jeżeli łączna wartość uprawnień wykonywanych w odniesieniu do takich składników mienia w danym momencie:

13.3.1 w przypadku Podmiotów Zobowiązanych przekracza kwotę stanowiącą łącznie dla Podmiotów Zobowiązanych 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach); lub

13.3.2 w przypadku Podmiotów Zależnych Poręczyciela przekracza kwotę odpowiadającą 15% (piętnaście procent) Zadłużenia Finansowego Poręczyciela (liczonego na poziomie skonsolidowanym).

13.4 **Nieprawdziwość oświadczeń**

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

13.5 **Utrata koncesji lub upoważnień**

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

13.5.2 Jakikolwiek podmiot lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez swoje działania lub zaniechania utraci posiadane koncesje, licencje, zezwolenia lub pozwolenia wymagane prawem w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, jeżeli ma to istotny niekorzystny wpływ na możliwość terminowego wykonywania przez Emitenta obowiązków w stosunku do Obligatariuszy.

13.6 **Cel Emisji Obligacji**

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

13.7 **Niedozwolona Dywidenda**

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

13.8 **Pożyczki Podporządkowane**

13.8.1 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta; lub (ii) zostało dokonane potrącenie lub jakakolwiek inna czynność, której wynikiem było wygaśnięcie wierzytelności jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta.

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

(a) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej spłaty;

(b) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z punktem 22.2 Warunków Emisji: (i) w przypadku spłaty, o której mowa powyżej dokonanej w 2025 roku – przygotowane za Okresy Obliczeniowe kończące się 30 czerwca 2024 roku oraz 31 grudnia 2024 roku; lub (ii) w przypadku dokonania takiej spłaty po 2025 roku – przygotowane za dwa występujące bezpośrednio przed spłatą danej kwoty Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w punkcie 16.1 Warunków Emisji; oraz

(c) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej spłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 16.1 Warunków Emisji.

13.9 **Zmiana Kontroli**

Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela.

13.10 **Niedozwolone Rozporządzenie**

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

13.11 **Niedozwolone poręczenia**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił poręczenia innego niż Dozwolone Poręczenie.

13.12 **Niedozwolone pożyczki**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

13.13 **Niedozwolone Zadłużenie Finansowe**

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

13.14 **Niedozwolona reorganizacja**

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

13.15 **Niedozwolone nabycie**

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

13.16 **Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie**

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

13.17 **Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta**

Nastąpi którekolwiek z następujących zdarzeń:

13.17.1 Jakikolwiek Projekt Inwestycyjny, w który jest zaangażowana Grupa Kapitałowa Emitenta jest prowadzony przez podmiot inny niż Poręczyciel, Podmiot Zależny Poręczyciela lub Dozwolone Joint Venture.

13.17.2 Więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana w krajach nienależących do OECD lub Unii Europejskiej.

13.18 **Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności za granicę**

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

13.19 **Wskaźniki finansowe**

Wymogi punktu 16 Warunków Emisji nie zostały spełnione.

13.20 **Kapitały Własne**

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

13.21 **Orzeczenia**

13.21.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zobowiązanych) przekraczającej 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach).

13.21.2 Którykolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego, o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zależnych Poręczyciela) przekraczającej 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach).

13.22 **Rachunek Obsługi Zadłużenia**

13.22.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dacie Emisji:

(a) na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie będzie znajdować się kwota równa co najmniej łącznej Kwocie Odsetek przypadających do spłaty za najbliższy Okres Odsetkowy licząc od danego Dnia Roboczego ("**Kwota Depozytu**"); lub

(b) Rachunek Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiekolwiek wypłaty Kwoty Depozytu mogły być dokonywane wyłącznie przez mBank na podstawie Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia:

(i) na rzecz KDPW w celu realizacji płatności z tytułu Kwoty Odsetek; lub

(ii) na rachunek, o którym mowa w punkcie 3.2 w następujących przypadkach: (A) jeżeli na Rachunku Obsługi Zadłużenia znajduje się kwota przewyższająca Kwotę Depozytu, w zakresie powstałej nadwyżki; lub (B) zgodnie z dyspozycją Emitenta dotyczącą wypłaty Kwoty Depozytu, o której mowa w punkcie 13.22.5.

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

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

13.22.4 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli kwota znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie jest wystarczająca, ale Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia, w którym kwota znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia uległa zmniejszeniu w taki sposób, że nie stanowi co najmniej Kwoty Depozytu przedstawi Gwarancję Bankową w kwocie, która wraz z kwotą znajdującą się w danym czasie na Rachunku Obsługi Zadłużenia, będzie odpowiadać co najmniej Kwocie Depozytu.

13.22.5 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli brak Kwoty Depozytu na Rachunku Obsługi Zadłużenia wynika z realizacji przez Administratora Zastawu dyspozycji Emitenta dotyczącej wypłaty Kwoty Depozytu po przedstawieniu przez Emitenta Gwarancji Bankowej na kwotę odpowiadającą co najmniej Kwocie Depozytu.

13.23 **Naruszenie zobowiązań Emitenta dotyczących przedstawienia Gwarancji Bankowej**

Nastąpi wygaśnięcie Gwarancji Bankowej lub obniżenie kwoty Gwarancji Bankowej w sytuacji, gdy na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie znajduje się Kwota Depozytu, chyba że Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia wygaśnięcia Gwarancji Bankowej lub obniżenia Gwarancji Bankowej: (i) przedstawi nową Gwarancję Bankową, której kwota odpowiada co najmniej Kwocie Depozytu; lub (ii) dokona wpłaty brakującej Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.

13.24 **Naruszenie innych zobowiązań**

13.24.1 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń, innych niż obowiązki informacyjne wskazane w punkcie 22 Warunków Emisji, i w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.

13.24.2 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którykolwiek z obowiązków informacyjnych wskazanych w punkcie 22 Warunków Emisji, i w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.

13.24.3 Emitent nie zawiadomił Obligatariuszy zgodnie z punktem 21 o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

13.25 **Zastrzeżenia co do badanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

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

13.26 **Ustanowienie Zabezpieczeń**

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

13.27 **Brak obrotu lub zaprzestanie notowań**

13.27.1 Obligacje nie zostały wprowadzone do ASO w Dacie Emisji.

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

14. OKRES NAPRAWCZY

14.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**"). Emitent zobowiązany jest poinformować Obligatariuszy o wystąpieniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie 5 Dni Roboczych od powzięcia informacji o wystąpieniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.

14.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 30 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.

14.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 14.2, 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.

14.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 14.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

15. OPODATKOWANIE

15.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z obowiązujących przepisów prawa, zgodnie ze stosownymi Regulacjami KDPW i regulacjami GPW.

15.2 Jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

16. WSKAŹNIKI FINANSOWE

16.1 Wartości Wskaźników Finansowych

16.1.1 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Aktywów nie będzie niższy niż 30% (trzydzieści procent).

16.1.2 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Obligacji nie będzie niższy niż 300% (trzysta procent).

16.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych

16.2.1 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.

16.2.2 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być przygotowane zgodnie z PSR lub MSSF, przy czym na potrzeby wyliczenia Wskaźnika Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnika Pokrycia Obligacji stosuje się PSR.

16.2.3 Emitent będzie przekazywał zgodnie z punktem 22.2 Obligatariuszom Świadectwo Zgodności zawierające informację o wysokości Wskaźników Finansowych.

16.2.4 Każde Świadectwo Zgodności będzie zawierać, między innymi, obliczenia, co do zgodności z punktem 16 .

16.2.5 Każde Świadectwo Zgodności powinno zostać podpisane zgodnie z zasadami reprezentacji Emitenta.

16.3 **Dokapitalizowanie**

16.3.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w punkcie 16 ("**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 16.3.

16.3.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych, będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Obligatariuszom oraz Agentowi Kalkulacyjnemu zawiadomienia o takim zamiarze (zgodnie z punktem 21) w dniu planowanego dostarczenia Świadectwa Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 (dziesięć) Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Obligatariuszom oraz Agentowi Kalkulacyjnemu Świadectwa Zgodności w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę wpływów pieniężnych z Dopłat.

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

16.3.4 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) Kapitały Własne, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji, odpowiednio, nie będą na wymaganym poziomie, Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 16 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.

16.3.5 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

(a) w odniesieniu do dwóch kolejnych Okresów Obliczeniowych (Dokapitalizowanie); oraz

(b) więcej, niż 3 razy.

17. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

17.1 Postanowienia Ogólne

17.1.1 Postanowienia dotyczące Zgromadzenia Obligatariuszy zawarte w niniejszym punkcie 17 mają zastosowanie w przypadku, gdy Obligatariuszami są przynajmniej dwa podmioty. W przypadku, gdy Obligatariuszem jest jeden podmiot, oświadczenie jedynego Obligatariusza zastępuje uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy.

17.1.2 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

17.1.3 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.

17.1.4 Udział Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może być realizowany przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wykorzystywane środki komunikacji elektronicznej powinny zapewniać Obligatariuszom w szczególności:

(a) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz

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

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

17.1.6 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

(a) Postanowień Kwalifikowanych:

(i) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO – zapadają większością ¾ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(b) jakiejkolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(c) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(d) innych niż wymienione w punktach od (a) do (c) powyżej w tym w sprawach:

(i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 13 Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub

(ii) podjęcia Uchwały a Priori,

zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

17.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.

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

17.1.9 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta zgodnie z punktem 17.2.4) lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

17.1.10 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.

17.1.11 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.

17.2 **Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy**

17.2.1 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**").

17.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: IR@RPOWER.ENERGY w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do

Warunków Emisji, załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji, a następnie przekazując Emitentowi oryginał Żądania Zwołania ZO.

17.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 17.2.1 Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości ("**Oświadczenie Emitenta**").

17.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 17.2.1 Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent dokona zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

17.2.5 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.

18. PRZEDAWNIENIE

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

19. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

20. FUNKCJA AGENTA KALKULACYJNEGO

20.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Kalkulacyjny działa wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta, w związku z wykonywanymi funkcjami.

20.2 Agent Kalkulacyjny w ramach prowadzonej działalności współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony 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 Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należy, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

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

20.4 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.

21. ZAWIADOMIENIA

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

21.1.1 ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub

21.1.2 zgodnie z obowiązującymi przepisami, w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów).

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

21.2.1 zostały wysłane listem poleconym na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Emitent potwierdził ich otrzymanie, odmówił ich odbioru lub upłynęły 3 Dni Robocze od dnia ich nadania;

21.2.2 pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia; lub

21.2.3 zostały przesłane pocztą elektroniczną na następujący adres e-mail Emitenta: obligacje@rpower.energy.

22. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

22.1 Sprawozdania Finansowe

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 21.1 Warunków Emisji:

22.1.1 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

22.1.2 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 150 dni kalendarzowych od zakończenia każdego roku obrotowego (począwszy od sprawozdań finansowych za rok 2023) zbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za ten rok finansowy,

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

22.2 Świadectwo Zgodności

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 21.1 Warunków Emisji Świadectwo Zgodności nie później niż w terminie 20 dni od dnia opublikowania półrocznych oraz rocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiących podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych, przy czym przekazanie Świadectwa Zgodności musi nastąpić przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego.

22.3 Informacje przekazywane ASO

Emitent przekaże informacje bieżące i okresowe wymagane zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz odpowiednimi regulacjami ASO w terminach tam wskazanych.

22.4 Aktualizacje Wycen

Wraz z odpowiednim Świadectwem Zgodności, Emitent będzie dostarczać Obligatariuszom, zgodnie z punktem 21.1 Warunków Emisji, aktualizację Wyceny Projektów oraz Wyceny Poręczyciela.

22.5 Informacje

Emitent zawiadomi Obligatariuszy oraz Agenta Kalkulacyjnego zgodnie z punktem 21.1 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.

22.6 **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.

22.7 **Inne obowiązki informacyjne**

O ile Ustawa o Obligacjach nie stanowi inaczej, Emitent będzie udostępniać Obligatariuszom informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta.

23. WPROWADZENIE OBLIGACJI DO OBROTU W ASO I NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO

Emitent wprowadzi Obligacje do obrotu w ASO w Dacie Emisji. Obligacje będą notowane w ASO niezwłocznie po Dacie Emisji.

Tomasz Sęk
Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2026.09.25 21:26:24 +02'00'

Przemysław Wacław Pięta
Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta
Data: 2026.09.25 21:27:28 +02'00'

Wystawiono – Warszawa, 25 września 2026 roku i podpis osoby upoważnionej do reprezentacji
R.POWER S.A.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji ("**Warunki Emisji**") Obligacji serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez **R.POWER S.A.** ("**Emitent**") w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 25 września 2026 roku.

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

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

1.	Numer serii	2/2026
2.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii	500
3.	Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji	50.000.000 EUR
4.	Waluta Emisji	EUR
5.	Wartość nominalna jednej Obligacji	100.000 EUR
6.	Data Emisji	13 października 2026 r. lub około tej daty
7.	Daty Płatności Odsetek	

Numer Okresu Odsetkowego	**Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1**
Kolumna 1	**Kolumna 2**
1.	13 kwietnia 2027 r.
2.	13 października 2027 r.
3.	13 kwietnia 2028 r.
4.	13 października 2028 r.

5.	13 kwietnia 2029 r.
6.	15 października 2029 r.
7.	15 kwietnia 2030 r.
8.	14 października 2030 r.
9.	15 kwietnia 2031 r.
10.	13 października 2031 r.

8.	Data Wykupu	13 października 2031 r.
9.	Agent Dokumentacyjny	Kancelaria Notarialna Żywia Lipińska, Magdalena Dzierba s.c.
10.	Pierwsze Daty Obliczenia:	
	Kapitałów Własnych	31 grudnia 2025 r.
	Wskaźnika Pokrycia Aktywów	31 grudnia 2025 r.
	Wskaźnika Pokrycia Obligacji	31 grudnia 2025 r.
11.	Rzeczoznawca	BF Audyt sp. z o.o. ul. Adama Branickiego 17 02-972 Warszawa
12.	Rodzaj Stopy Procentowej	zmienna
13.	Wysokość Stopy Procentowej:	Stopa Bazowa +Marża
14.	Stopa Bazowa	EURIBOR
15.	Marża	2,90% p.a.
16.	Właściwy Tenor	6M

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: R. POWER S.A.

Do: Obligatariusze Obligacji serii [●]

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 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

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

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość:

1. Kapitałów Własnych wynosi: [●],

2. Wskaźnika Pokrycia Aktywów wynosi: [●],

3. Wskaźnika Pokrycia Obligacji wynosi: [●].

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

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

[Potwierdzamy, że saldo Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień niniejszego Świadectwa Zgodności wynosi [●]].

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

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

[Potwierdzamy, że wartość kapitałów własnych oraz aktywów grupy kapitałowej Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("**MSSF**") oraz Polskimi Standardami Rachunkowości ("**PSR**") przedstawia się następująco:

Pozycja	Wartość zgodnie z MSSF w PLN	Wartość zgodnie z PSR w PLN
Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta		
Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta		
Kapitały własne Grupy Kapitałowej Poręczyciela	N/A	
Zobowiązania Poręczyciela wobec Emitenta z tytułu pożyczek Wewnątrzgrupowych	N/A	

Podpis: .....

[*osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta*]

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

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

Podpis: .....

[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.*

[*osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta*]][2]

Załączniki:

1. [Potwierdzenie prawidłowości wyliczeń w Świadectwie Zgodności.][3]

2. [Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela *pro forma*][4].

[2] *Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Świadectwa Zgodności.*

[3] *Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora znajduje się w treści Świadectwa Zgodności.*

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

ZAŁĄCZNIK 1
DO ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI
LISTA AKTYWÓW PORĘCZYCIELA

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

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

OŚWIADCZENIE DOT. ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: R.POWER S.A.

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 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 17.2 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 17.2.2 Warunków Emisji.

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

Z poważaniem,

W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis: .....

[*osoby uprawnione do reprezentacji*]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ

INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

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

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych R.POWER S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z punktem 4 Warunków Emisji oraz punktem 5 Warunków Emisji, składamy instrukcję egzekucyjną oraz dołączamy kopię [dokumentu depozytowego] / [świadectwa depozytowego] potwierdzającego status Obligatariusza oraz liczbę posiadanych Obligacji.

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

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

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

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

Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis: .....

[*osoby uprawnione do reprezentacji*]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

ZAŁĄCZNIK 5

CZĘŚĆ I
WYCENA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

[*Strona celowo pozostawiona pusta*]

BF AUDYT
BIEGLI REWIDENCI

Warszawa, dnia 21 września 2026 roku

R.Power S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

Szanowni Państwo,

Na bazie umowy z dnia 17 września 2026 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 2025 roku, poz. 1667, 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 projektem Warunków Emisji Obligacji, przedmiotem zastawu będzie rachunek Spółki o numerze 32114010100000282434001033 prowadzony w mBank S.A. (dalej: „Rachunek Obsługi Zadłużenia 1").

Rachunek Obsługi Zadłużenia 1 został założony dnia 18 czerwca 2025 roku w oparciu o zlecenie z dnia 17 czerwca 2025 roku, złożone w oparciu o Zintegrowaną Umowę Rachunku Bankowego nr 282434001 z dnia 18 września 2019 roku.

Rachunek Obsługi Zadłużenia 1 na dzień 18 września 2026 roku wykazuje saldo 10,00 EUR. Saldo rachunku bankowego ustaliliśmy w oparciu o przedstawioną historię operacji z dnia 18 września 2026 roku.

Wycena przedmiotu zastawu:

Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia 1 na dzień 18 września 2026 roku wynosi 10,00 EUR 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

[*Strona celowo pozostawiona pusta*]



BFAUDYT
BIEGLI REWIDENCI

Independent Member of
PrimeGlobal

Wycena Spółki R.Power Investment B.V.

Raport z wyceny wartości 100 % udziałów w Spółce na dzień 31 grudnia 2025 roku

Warszawa 12 maja 2026 roku

BFAUDYT
BIEGLI REWIDENCI

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 2025 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 2 spółki nie-projektowe, 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 („Zleceniodawca") z dnia 24 kwietnia 2026 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

Słownik terminów	04
Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe	08
a) Cel wyceny	08
b) Metoda wyceny	09
Wycena	16
Ograniczenia oraz zastrzeżenia	22

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 - 277 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 lub w przypadku spółki Quanta Energy S.A. 74%)
JV	Spółki celowe – 12 podmiotów, współzależne od spółki R.Power Investment B.V., według wykazu zamieszczonego na kolejnych stronach
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
RP BV 2	R.Power Investment B.V. 2 z siedzibą w Amsterdamie w Królestwie Niderlandów, należąca w 100% do RP BV, poprzez którą realizowane są projekty PV i BESS w 9 spółkach SPV
PLN, zł	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 2025

1 ALINGA Sp. z o. o.	26 Elektrownia PV 128 sp. z o.o.	51 Elektrownia PV 155 sp. z o.o.	76 Elektrownia PV 46 Sp. z o.o.	101 Elektrownia PV 73 Sp. z o.o.	126 Elektrownia PV 99 Sp. z o.o.
2 Elektrownia PV 100 Sp. z o.o.	27 Elektrownia PV 129 sp. z o.o.	52 Elektrownia PV 156 sp. z o.o.	77 Elektrownia PV 47 Sp. z o.o.	102 Elektrownia PV 75 Sp. z o.o. *	127 Elektrownia PV APOLLO Sp. z o.o.
3 Elektrownia PV 101 Sp. z o.o.	28 Elektrownia PV 130 sp. z o.o.	53 Elektrownia PV 157 sp. z o.o.	78 Elektrownia PV 48 Sp. z o.o.	103 Elektrownia PV 76 Sp. z o.o. *	128 Elektrownia PV CERES Sp. z o.o.
4 Elektrownia PV 102 Sp. z o.o.	29 Elektrownia PV 133 sp. z o.o.	54 Elektrownia PV 158 sp. z o.o.	79 Elektrownia PV 49 Sp. z o.o.	104 Elektrownia PV 77 Sp. z o.o.	129 Elektrownia PV Czarna Sp. z o.o.
5 Elektrownia PV 103 Sp. z o.o.	30 Elektrownia PV 134 sp. z o.o.	55 Elektrownia PV 159 sp. z o.o.	80 Elektrownia PV 50 Sp. z o.o.	105 Elektrownia PV 78 Sp. z o.o.	130 Elektrownia PV Czerwona Sp. z o.o.
6 Elektrownia PV 104 sp. z o.o. *	31 Elektrownia PV 135 sp. z o.o.	56 Elektrownia PV 160 sp. z o.o.	81 Elektrownia PV 51 Sp. z o.o.	106 Elektrownia PV 79 Sp. z o.o.	131 Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska Sp. z o.o.
7 Elektrownia PV 105 sp. z o.o.	32 Elektrownia PV 136 sp. z o.o.	57 Elektrownia PV 161 sp. z o.o.	82 Elektrownia PV 52 Sp. z o.o.	107 Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.	132 Elektrownia PV EOS Sp. z o.o.
8 Elektrownia PV 106 sp. z o.o.	33 Elektrownia PV 137 sp. z o.o.	58 Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.	83 Elektrownia PV 53 Sp. z o.o.	108 Elektrownia PV 80 sp. z o.o.	133 Elektrownia PV Fioletowa Sp. z o.o.
9 Elektrownia PV 108 sp. z o.o.	34 Elektrownia PV 138 sp. z o.o.	59 Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.	84 Elektrownia PV 54 Sp. z o.o.	109 Elektrownia PV 81 Sp. z o.o.	134 Elektrownia PV Gralewo Sp. z o.o.
10 Elektrownia PV 109 sp. z o.o.	35 Elektrownia PV 139 sp. z o.o.	60 Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.	85 Elektrownia PV 55 Sp. z o.o.	110 Elektrownia PV 82 Sp. z o.o. *	135 Elektrownia PV Granatowa Sp. z o.o.
11 Elektrownia PV 111 sp. z o.o.	36 Elektrownia PV 140 sp. z o.o.	61 Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.	86 Elektrownia PV 56 Sp. z o.o.	111 Elektrownia PV 83 Sp. z o.o. *	136 Elektrownia PV HEMERA Sp. z o.o.
12 Elektrownia PV 112 sp. z o.o.	37 Elektrownia PV 141 sp. z o.o.	62 Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.	87 Elektrownia PV 57 Sp. z o.o.	112 Elektrownia PV 84 Sp. z o.o.	137 Elektrownia PV Jabłów sp. z o.o.
13 Elektrownia PV 113 sp. z o.o.	38 Elektrownia PV 142 sp. z o.o.	63 Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.	88 Elektrownia PV 58 Sp. z o.o.	113 Elektrownia PV 85 Sp. z o.o.	138 Elektrownia PV Krojanty sp. z o.o.
14 Elektrownia PV 114 sp. z o.o.	39 Elektrownia PV 143 sp. z o.o.	64 Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.	89 Elektrownia PV 59 Sp. z o.o.	114 Elektrownia PV 86 Sp. z o.o.	139 Elektrownia PV LUNA Sp. z o.o.
15 Elektrownia PV 115 sp. z o.o.	40 Elektrownia PV 144 sp. z o.o.	65 Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.	90 Elektrownia PV 60 Sp. z o.o.	115 Elektrownia PV 87 Sp. z o.o.	140 Elektrownia PV Łagiewniki 1 Sp. z o.o.
16 Elektrownia PV 117 sp. z o.o.	41 Elektrownia PV 145 sp. z o.o.	66 Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.	91 Elektrownia PV 61 Sp. z o.o.	116 Elektrownia PV 88 Sp. z o.o.	141 Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.
17 Elektrownia PV 118 sp. z o.o.	42 Elektrownia PV 146 sp. z o.o.	67 Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.	92 Elektrownia PV 63 Sp. z o.o.	117 Elektrownia PV 89 Sp. z o.o.	142 Elektrownia PV NANA Sp. z o.o.
18 Elektrownia PV 119 sp. z o.o.	43 Elektrownia PV 147 sp. z o.o.	68 Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.	93 Elektrownia PV 64 Sp. z o.o.	118 Elektrownia PV 90 Sp. z o.o. *	143 Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o.
19 Elektrownia PV 120 sp. z o.o.	44 Elektrownia PV 148 sp. z o.o.	69 Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.	94 Elektrownia PV 65 Sp. z o.o.	119 Elektrownia PV 91 Sp. z o.o.	144 Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.
20 Elektrownia PV 121 sp. z o.o.	45 Elektrownia PV 149 sp. z o.o.	70 Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.	95 Elektrownia PV 66 Sp. z o.o.	120 Elektrownia PV 92 Sp. z o.o.	145 Elektrownia PV Pieniążkowo sp. z o.o.
21 Elektrownia PV 122 sp. z o.o.	46 Elektrownia PV 150 sp. z o.o.	71 Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.	96 Elektrownia PV 67 Sp. z o.o.	121 Elektrownia PV 93 Sp. z o.o.	146 Elektrownia PV Pomarańczowa Sp. z o.o.
22 Elektrownia PV 123 sp. z o.o.	47 Elektrownia PV 151 sp. z o.o.	72 Elektrownia PV 41 Sp. z o.o.	97 Elektrownia PV 68 Sp. z o.o.	122 Elektrownia PV 94 Sp. z o.o. *	147 Elektrownia PV Puznówka Sp. z o.o.
23 Elektrownia PV 124 sp. z o.o.	48 Elektrownia PV 152 sp. z o.o.	73 Elektrownia PV 42 Sp. z o.o.	98 Elektrownia PV 70 Sp. z o.o.	123 Elektrownia PV 96 Sp. z o.o.	148 R.Power ESPAÑA S.L.
24 Elektrownia PV 125 sp. z o.o.	49 Elektrownia PV 153. sp. z o.o.	74 Elektrownia PV 43 Sp. z o.o.	99 Elektrownia PV 71 Sp. z o.o. *	124 Elektrownia PV 97 Sp. z o.o.	149 RP Energia Cinco S.L.
25 Elektrownia PV 127 sp. z o.o.	50 Elektrownia PV 154 sp. z o.o.	75 Elektrownia PV 44 Sp. z o.o.	100 Elektrownia PV 72 Sp. z o.o.	125 Elektrownia PV 98 Sp. z o.o.	150 RP Energia Cuatro S.L.

*) spółki projektowe, w których 100% właścicielem jest R.Power Investment BV 2, w której R.Power Investment BV ma 100%
**) spółki nie projektowe, nie wycenianie do wartości godziwej w ramach niniejszej wyceny

Wykaz SPV należących do R.Power Investment B.V. na 31 grudnia 2025

151	RP Energia Dos S.L.	176	R.Power Bucureşti S.R.L.	201	R.P Deutschland 7 UG	226	RP BESS 1 S.R.L.	251	PV SPV Sp. z o.o.	276	Quanta Energy S.A. **
152	RP Energia Ocho S.L.	177	R.Power Romania S.R.L.	202	R.P Deutschland 8 UG	227	RP BESS 2 S.R.L.	252	PV Wolbórz sp. z o.o.	277	R.Power Asset Management sp. z o.o. **
153	RP Energia Seis S.L.	178	R.Power SIX S.R.L.	203	R.P Deutschland 9 UG	228	RP BESS 3 S.R.L.	253	PV Wolsztyn sp. z o.o.		
154	RP Energia Siete S.L.	179	RPOWER BESS – ONE S.R.L.	204	R.P Deutschland 10 UG	229	RP BESS 4 S.R.L.	254	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.		
155	RP Energia Tres S.L.	180	Elektrownia PV Różowa Sp. z o.o.	205	R.P Deutschland 11 UG	230	RP BESS 5 S.R.L.	255	R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.		
156	RP Energia Uno S.L.	181	Elektrownia PV SELENA Sp. z o.o.	206	R.P Deutschland 12 UG	231	RP BESS 6 S.R.L.	256	R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.		
157	R.P Deutschland 1 UG	182	Elektrownia PV Słupsk sp. z o.o.	207	R.P Deutschland 13 UG	232	RP BESS 7 S.R.L.	257	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o.		
158	R.P Deutschland 2 UG	183	Elektrownia PV Szara Sp. z o.o. *	208	R.P Deutschland 14 UG	233	RP BESS 8 S.R.L.	258	R.Power Solar Południe Sp. z o.o.		
159	R.P Deutschland 3 UG	184	Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.	209	ERP 4 S.R.L.	234	RO.IPP1 S.R.L.	259	R.Power Solar Sp. z o.o.		
160	R.P Deutschland 4 UG	185	Elektrownia PV Żary-Marciszów sp. z o.o.	210	ERP 7 S.R.L.	235	RO.IPP2 S.R.L.	260	RES 1 Sp. z o.o.		
161	R.P Deutschland 5 UG	186	Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.	211	ERP 9 S.R.L.	236	Magazyn Energii 6 sp. z o.o.	261	RES 2 Sp. z o.o.		
162	R.P Deutschland 6 UG	187	Energy 22 sp. z o.o.	212	ERP 10 S.R.L.	237	Magazyn Energii 7 sp. z o.o.	262	RES 3 Sp. z o.o.		
163	R.Power Deutschland GmbH	188	Energy 23 sp. z o.o.	213	ERP 12 S.R.L.	238	Magazyn Energii 8 sp. z o.o.	263	RES 4 Sp. z o.o.		
164	PV Jupiter SRL	189	Energy 24 sp. z o.o.	214	ERP 13 S.R.L.	239	Magazyn Energii 9 sp. z o.o.	264	RES 6 Sp. z o.o.		
165	PV Mars SRL	190	Green Park XXV sp. z o.o.	215	ERP 14 S.R.L.	240	Magazyn Energii Jedwabno sp. z o.o.	265	RMQ Chełm Śląski Sp. z o.o.		
166	R.Power Italy Development SRL	191	HUNAM Sp. z o. o.	216	ERP 15 S.R.L.	241	Magazyn Energii Tursko Wielkie sp. z o.o.	266	RMQ Ciechanowice Sp. z o.o.		
167	R.Power Italy Projects	192	KW Solar VII Sp. z o.o.	217	ERP 16 S.R.L.	242	POMERIUM Sp. z o.o.	267	Solar Park SPV Sp. z o.o.		
168	Capitulo Breve LDA	193	Magazyn Energii 1 sp. z o.o.	218	ERP 17 S.R.L.	243	PV 1100 sp. z o.o.	268	Solar Project 1 sp. z o.o.		
169	Colossal Vetor LDA	194	Magazyn Energii 10 sp. z o.o.	219	ERP 18 S.R.L.	244	PV 1110 sp. z o.o.	269	TARKWIN Sp. z o.o.		
170	Epinoseline LDA	195	Magazyn Energii 2 sp. z o.o.	220	ERP 19 S.R.L.	245	PV 390 sp. z o.o.	270	YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.		
171	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	196	Magazyn Energii 3 sp. z o.o.	221	ERP 20 S.R.L.	246	PV Duszniki Sp. z o. o.	271	Zielona Ziemia sp. z o.o.		
172	R.Power Portugal LDA	197	Magazyn Energii 4 sp. z o.o.	222	RP Italy 1 S.R.L.	247	PV Grabik sp. z o.o.	272	Portela Green LDA		
173	R.Power Terena LDA	198	Magazyn Energii 5 sp. z o.o.	223	RP Italy 2 S.R.L.	248	PV Hydra sp. z o.o.	273	H2CS S.A.		
174	Waves Mission Unipessoal LDA	199	Trancoso Green LDA	224	RP Italy 3 S.R.L.	249	PV Mazowieckie sp. z o.o.	274	RP BESS S.R.L.		
175	Atlantis R.PW S.R.L.	200	Proa Green LDA	225	RP Italy 4 S.R.L.	250	PV Orion sp. z o.o.	275	PV Marino S.R.L.		

*) spółki projektowe, w których 100% właścicielem jest R.Power Investment BV 2, w której R.Power Investment BV ma 100%
**) spółki nie projektowe, nie wycenianie do wartości godziwej w ramach niniejszej wyceny

Wykaz wspólnych przedsięwzięć (JV) należących do R.Power Investment B.V. na 31 grudnia 2025

1	RPE France JV SAS *)	Francja
2	ERP S.R.L. **)	Włochy
3	Elektrownia PV 126 sp. z o.o.	Polska
4	Elektrownia PV Lasocice sp. z o.o.	Polska
5	RPOWER BESS – TWO S.R.L.	Rumunia
6	Elektrownia PV 132 sp. z o.o.	Polska
7	Elektrownia PV 62 Sp. z o.o.	Polska
8	Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.	Polska
9	Elektrownia PV 131 sp. z o.o.	Polska
10	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	Polska
11	Elektrownia PV Stoki sp. z o.o.	Polska
12	Torp Energy Bis sp. z o.o.	Polska

*) w ramach wspólnego przedsięwzięcia realizowane są projekty PV i BESS na terenie Rumunii w spółkach celowych
**) w ramach wspólnego przedsięwzięcia realizowane są projekty PV i BESS na terenie Włoch

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

Oznaczenie podmiotu dokonującego wyceny

Wycenę Spółki wykonała firma spółka BF Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Adama Branickiego 17 (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 2025 roku („Sprawozdanie finansowe");
- Bilanse 277 spółek zależnych wymienionych (SPV) sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku, a także Rachunki Zysków i Strat oraz zestawienia obrotów i sald za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku („Sprawozdania finansowe SPV");
- Dane finansowe spółek JV sporządzone na dzień 31 grudnia 2025 roku
- „Raport z wyceny portfela projektów PV i BESS należących do Grupy R.Power" z dnia 30 kwietnia 2026 sporządzony przez renomowaną firmę doradczą na dzień 31 grudnia 2025 roku;
- Inne informacje otrzymane w trakcie dyskusji oraz korespondencji ze Zleceniodawcą oraz inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez Zleceniodawcę.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

W celu przeprowadzenia wyceny, BF Audyt dokonało przeglądu i weryfikacji przestawionych dokumentów finansowych poszczególnych SPV, JV 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 2025 przy zastosowaniu wymaganych korekt do pozycji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Na tej postawie BF Audyt dokonało własnej, niezależnej wyceny RP BV na dzień 31 grudnia 2025 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 lnvestment 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 2025 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.

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 2025 roku 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)	31.12.2025
Aktywa trwałe	**2 019 089 953**
Wartości niematerialne i prawne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-
Należności długoterminowe	37 195
Inwestycje długoterminowe	2 019 052 758
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
Aktywa obrotowe	**145 375 447**
Zapasy	-
Należności krótkoterminowe	141 015 727
Inwestycje krótkoterminowe	4 359 720
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	**-**
Udziały (akcje) własne	**-**
	2 164 465 400

PASYWA (w PLN)	31.12.2025
Kapitał (fundusz) własny	**235 001 009**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 929 464 391**
Rezerwy na zobowiązania	-
Zobowiązania długoterminowe	1 880 108 749
Zobowiązania krótkoterminowe	49 355 642
Rozliczenia międzyokresowe	-
	2 164 465 400

Najbardziej istotnym składnikiem aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku są inwestycje długoterminowe na które składają się inwestycje w jednostki zależne i współzależne w kwocie 250 677 tys. PLN oraz pożyczki udzielone tym jednostkom zależnym i współzależnym w kwocie 1 768 376 tys. PLN.

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku posiadała udziały/akcje w 277 jednostkach zależnych, w tym 203 zarejestrowanych w Polsce, a pozostałe 74 w innych krajach UE (Hiszpania, Portugalia, Włochy, Rumunia, Niemcy i Holandia).

Spółki zależne i współzależne to głównie spółki celowe – SPV, w których rozwijane są projekty fotowoltaiczne (PV) oraz projekty systemów magazynowania energii (BESS), które na dzień 31 grudnia 2025 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 dwóch spółkach zależnych nie będących spółkami projektowymi: R.Power Asset Management sp. z o.o., QUANTA ENERGY S.A. Wartość inwestycji prezentowanej w bilansie RP BV dotycząca tych spółek wynosi 15 054 tys. PLN.

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

Na pozostałe pozycje aktywów składają się:

- Długoterminowe należności – w kwocie 37 tys. PLN - kwota poniżej istotności skalkulowanej na potrzeby wyceny Spółki;
- należności krótkoterminowe inne – w kwocie 140 456 tys. PLN – na którą składa się głównie należność z tytułu sprzedaży udziałów w spółce Magazyn Energii Tursko (138.9 m PLN);
- inwestycje krótkoterminowe – w kwocie 4 359 tys. PLN – na które składają się głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych.

W zobowiązaniach najbardziej istotną kwotę stanowiły otrzymane pożyczki, prezentowane w pozycji zobowiązania długoterminowe w kwocie 1 880 108 tys. PLN. Pożyczki zostały udzielone głównie przez R.Power S.A. (1 703 000 tys. PLN). Pozostała cześć zobowiązania długoterminowego to pożyczki udzielone przez spółki SPV do RPBV (w ramach wyceny pożyczki te eliminują się, ponieważ po stronie aktywów, są uwzględnione w wycenie SPV).

W zobowiązaniach krótkoterminowych Spółka prezentuje zobowiązania od jednostek powiązanych w kwocie 36 365 tys. PLN będące zobowiązaniem do spółki R.Power Investment BV 2, a także zobowiązania handlowe w kwocie 7 240 tys. PLN oraz inne zobowiązania 5 245 tys. PLN związane z zakupem udziałów.

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., oraz QUANTA ENERGY S.A., których wyceny nie obejmuje niniejsze zlecenie. Na potrzeby wyceny RP BV przyjęto, ze wartość inwestycji w te 2 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	**2 981 773 713**	suma
Wartości niematerialne i prawne	**2 134**	
Rzeczowe aktywa trwałe	2 782 287 595	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 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. 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 84 mln PLN) Spółka prezentuje opłaty dla operatora systemu dystrybucyjnego za przyłącza, które nie były uwzględniane w wyżej wspomnianym raporcie z wyceny projektów inwestycyjnych.
Należności długoterminowe	83 240 273	Większość salda (63,2 mPLN) stanowią należności vPPA, które były uwzględnione w wartości wyceny niezależnej firmy doradczej. W związku z tym zostały one dodane do wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie wycenianych do wartości godziwej, określonej w raporcie niezależnej firmy doradczej. Pozostałe saldo to 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	116 107 671	W tej pozycji prezentowane są pożyczki udzielone przez wybrane SPV do innych SPV oraz do R.Power Investment BV (kwota 47 mPLN) oraz R.Power S.A. (1 mPLn). Nie zidentyfikowaliśmy potrzeby korygowania tej pozycji. Największe pożyczki udzielone zostały przez spółkę Elektrownia PV 30 do innych spółek w łącznej kwocie 39 mPLN oraz spółkę Elektrownia PV 121 do innych spółek w łącznej kwocie 15 mPLN.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	136 040	kwota nieistotna
Aktywa obrotowe	**398 835 424**	suma
Zapasy	20 184 881	Na pozycję składają się towary w kwocie 19,5 mPLN składają się głownie moduły i inwertery (ok 18,5mln), dodatkowo 1mln zł to zielone certyfikaty. Nie stwierdziliśmy potrzeby korygowania tej pozycji.
Należności krótkoterminowe	248 430 923	Na pozycję należności krótkoterminowych składają się przede wszystkim: - należności handlowe od jednostek powiązanych w kwocie ok. 100 mPLN, wynikające ze sprzedaży projektów lub ich części pomiędzy spółkami celowymi (SPV). Nie stwierdzono konieczności tworzenia odpisów aktualizujących ani korygowania wartości tych należności; - pozostałe należności od jednostek powiązanych w kwocie ok. 8,6 mPLN, obejmujące rozrachunki pomiędzy SPV z tytułu wzajemnych płatności związanych ze zobowiązaniami finansowymi. Nie zidentyfikowano potrzeby dokonywania korekt tych pozycji; - należności handlowe od pozostałych jednostek w kwocie ok. 28,5 mPLN, powstałe głównie z tytułu sprzedaży energii elektrycznej oraz – w mniejszym zakresie – świadczonych usług najmu instalacji fotowoltaicznych na rzecz klientów indywidualnych. Na podstawie analizy wiekowania należności nie stwierdzono istotnych przeterminowań sald ani konieczności tworzenia dodatkowych odpisów aktualizujących; - należności publicznoprawne w kwocie ok. 93,5 mPLN, obejmujące przede wszystkim rozrachunki z tytułu podatku VAT w ramach spółek celowych, w których realizowane są inwestycje w farmy fotowoltaiczne; -inne należności od pozostałych jednostek w kwocie ok. 17,6 mPLN, wśród których największą pozycją jest rezerwa na rekompensaty z tytułu utraconej produkcji przez wyłączenia przez operatora utworzona w polskich SPV (10,7mPLN). Pozostałe pozycje uznano za nieistotne i dotyczące głównie wpłaconych zaliczek i nadpłat oraz pozostałych podatków. Kwestię prezentacyjną uznano za nieistotną dla niniejszej wyceny.
Inwestycje krótkoterminowe	127 699 446	Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych. Dla próby 10 spółek o najwyższym saldzie zweryfikowano poprawność prezentowanych kwot do wyciągów bankowych z 31 grudnia 2025 roku. Nie stwierdziliśmy potrzeby korygowania salda.
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 886 169	kwota nieistotna
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	**676 272**	
Aktywa razem	**3 380 609 138**	**suma**

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	**3 624 717 267**	**suma**
Rezerwy na zobowiązania	16 599 034	Największą pozycją w tej kategorii zobowiązań są rezerwy na faktury dotyczące projektów w spółkach z portfeli IPP. Pozostałe rezerwy na zobowiązania są jednostkowo nieistotne i zgodnie z otrzymanym oświadczeniem od Zarządu rezerwy na zobowiązania są kompletne. W związku z tym nie zidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji.
Zobowiązania długoterminowe	3 152 547 822	Na pozycję składają się pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych w kwocie 1 801 mPLN udzielone przez spółki powiązane (od R Power BV, R Power Sp. z o. o., a także przez spółki SPV). Spółka przedstawiła uzgodnienie intercompany wszystkich pożyczek w grupie kapitałowej R.Power. Dodatkowo występują też zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek do stron trzecich (banków) w łącznej kwocie 1 351 mln PLN - w tym największe pozycje to kredyt inwestycyjny udzielony przez konsorcjum banków (Santander/ Pekao/ PKO/ Erste/ ING) w kwocie 590 mPLN o terminie spłaty w 2039 roku udzielony na projekty w portfelu IPP3 oraz kredyt udzielony przez bank BGK w kwocie 158,7 mPLN, o terminie spłaty w 2043 roku udzielony na projekty w portfelu IPP5b.
Zobowiązania krótkoterminowe	439 803 405	Na saldo zobowiązań krótkoterminowych składają się następujące pozycje: - zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych z tytułu dostawi i usług w łącznej kwocie 183 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 Elektric za budowę farm fotowoltaicznych oraz zobowiązania do Nomad Electrc Services za serwis farm. - zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 73,3 mln PLN - na którą składa się część krótkoterminowa kredytów bankowych oraz kredyt VAT. -zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych w kwocie ok. 78 mln zł, wynikające przede wszystkim z realizowanych inwestycji związanych z budową farm fotowoltaicznych - inne zobowiązania finansowe w kwocie 80 mPLN - na które składa się wycena instrumentów IRS zabezpieczających stopę procentową zawartych kredytów bankowych oraz wyemitowanych obligacji. 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	15 767 007	W ramach biernych rozliczeń międzyokresowych ujmowane są przede wszystkim rozliczenia dotyczycące usługi rekultywacji, niewykorzystany wolumen aukcyjny, rezerwy na koszty oraz rozrachunki z Zarządcą Rozliczeń S.A. Zleceniodawca potwierdził, że rezerwy na zobowiązania zostały ujęte w sposób kompletny oraz że nie występuje ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono konieczności korygowania wartości tej pozycji.
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**3 624 717 267**	**suma**

Wycena

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 2025 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 (SPV), udziały w spółki współzależne (JV) oraz udzielone im pożyczki.

W celu określenia wartości rynkowej inwestycji długoterminowych dotyczących SPV dokonaliśmy wyceny tych spółek zależnych stosując także metodę skorygowanych aktywów netto.

W celu dokonania odpowiednich korekt aktywów netto spółek SPV i JV dokonaliśmy analizy poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

Najbardziej istotną pozycją aktywów spółek SPV i JV są rzeczowe aktywa trwałe. W środkach trwałych oraz środkach trwałych w budowie Spółka prezentuje wartości praw projektowych dotyczące farm fotowoltaicznych (projekty PV) oraz projekty systemów magazynowania energii (projekty BESS). Pozycja ta została w przygotowanej przez nas wycenie skorygowana do wartości godziwej określonej w raporcie przygotowanym przez niezależną renomowaną firmę doradczą.

Do wartości rzeczowych aktywów trwałych dodano wartość należności wynikającej z wyceny części zabezpieczonej podpisanych przez spółkę umów vPPA. Z uwagi na specyfikę wybranej metody wyceny przez niezależną firmę doradczą – wycena metodą DCF – należności te zostały już ujęte w wyżej wymienionej wycenie.

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 i BESS na 31 grudnia 2025 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 przypadku wyceny projektów realizowanych w ramach wspólnych przedsięwzięć (JV) wynik skorygowanej wyceny aktywów netto przemnożyliśmy przez posiadany przez RPBV udział w inwestycji.

W ramach naszych prac dokonaliśmy oceny kompetencji osób przeprowadzających wycenę projektów PV i BESS oraz oceniliśmy przyjętą metodologię wyceny. Na podstawie tej analizy stwierdziliśmy, że zgadzamy się z przyjętymi założeniami oraz jej wynikiem.

24

3 804 148 692,77

Wycena

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Łączna wartość godziwa wycenianych projektów PV należących bezpośrednio do portfela spółki RP BV (bez projektów należących poprzez spółkę R.Power Investment BV 2 – opisanych na stronie 18, oraz projektów realizowanych w ramach wspólnych przedsięwzięć (JV) – opisanych na stronie 19) wyniosła 3 807 419 tys. PLN przy ich wartości bilansowej 2 744 387 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 odroczony od różnicy między wartością bilansową rzeczowych aktywów trwałych a ich wartością godziwą w oparciu o obowiązujące stawki podatkowe w danych krajach (9% lub 19% 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 wartość 0, ponieważ wartość inwestycji długoterminowej nie może przyjmować wartości ujemnych.

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

W przypadku SPV, dla których skorygowane aktywa netto przyjęły wartość ujemną, oceniliśmy konieczność objęcia odpisem aktualizującym pożyczki udzielone przez RP BV tym spółkom. W efekcie tej analizy dokonano korekty o wartości 513 141 tys. PLN.

	Wycena udziałów w SPV	
	Dane spółek SPV (w PLN)	Dane na 31.12.2025
	Środki trwałe (w PLN)	1 954 758 803
	Środki trwałe w budowie (w PLN)	743 303 988
	Należności vPPA (w PLN)	46 323 977
[a]	**Razem (w PLN)**	**2 744 386 768**
[b]	**Wycena zewnętrznej firmy doradczej projektu inwestycyjnego [w PLN]**	3 807 418 612
[c]	**Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie brutto [b-a]**	1 063 031 844
[d]	*Opodatkowanie*	***wg obowiązujących stawek w danej jurysdykcji***
[e]	**Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie netto (po uwzględnieniu podatku odroczonego od wyceny) - [c*(1-d)]**	953 395 067
		-
[f]	**Aktywa netto SPV przed korektami**	**-244 065 867**
[g]	Wycena przed korektą o ujemne wartości [f+e]	**709 329 200**
[h]	Suma ujemnych wycen SPV	**-513 140 899**
	Wycena [g-h] po korekcie oo ujemne wartości	**1 222 470 098**

Wycena

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Łączna wartość godziwa wycenianych projektów PV należących bezpośrednio do portfela spółki RP BV 2 wyniosła 309 025 tys. PLN przy ich wartości bilansowej 36 591 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 odroczony 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).

Na podstawie tak skorygowanych aktywów netto spółek SPV ustaliliśmy wartość, która stanowi wartość godziwą posiadanych przez RP BV 2 inwestycji długoterminowych dotyczących spółek SPV.

W przypadku SPV których skorygowane aktywa netto przyjęły wartość ujemną przyjęliśmy do wyceny wartość 0, ponieważ wartość inwestycji długoterminowej nie może przyjmować wartości ujemnych.

Wynik wyceny metodą skorygowanych aktywów netto poszczególnych SPV został przedstawiony w Załączniku nr 2 do niniejszej wyceny.

W przypadku SPV, dla których skorygowane aktywa netto przyjęły wartość ujemną, oceniliśmy konieczność objęcia odpisem aktualizującym pożyczki udzielone przez RP BV tym spółkom. W efekcie tej analizy dokonano korekty o wartości 5 134 tys. PLN.

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.

Tak określoną wycenę aktywów netto RP BV 2 odnieśliśmy do wartości bilansowej inwestycji w RP BV 2 w aktywach netto RP BV.

Wycena udziałów w spółce RP BV2

Wartość księgowa udziału na 31.12.2025	Wartość godziwa 100% aktywów netto RP BV2	Udział RP BV	Wartość godziwa przypisana do RP BV	Korekta do wyceny
4 227	252 779 216	100%	252 779 216	252 774 989

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Dla projektów realizowanych w ramach spółek JV porównaliśmy wartość inwestycji prezentowanej w wartości bilansowej w RP BV do udziału RP BV w skorygowanych aktywach netto tych spółek. Skorygowane aktywa netto zostały ustalone w oparciu o dostępne dane bilansowe spółek oraz wyniki wyceny realizowanych projektów do wartości godziwej określonej w raporcie przygotowanym przez niezależną renomowaną firmę doradczą, skorygowane o podatek odroczony wg stawek obowiązujących w krajach, w których realizowane są projekty.

Dodatkowo w ramach wyceny udziału RP BV w R.Power BESS-Two, skorygowano udział w dwóch realizowanych projektach. Mimo, że projekty były realizowane na 31.12.2025 roku w spółce w której RP BV miało 50% udziału, to na mocy umowy JV projekty te zostały po 31.12.2025 roku przeniesione po koszcie historycznym do spółki w której RP BV posiada 100% udziału. W związku z tym przyjęto do wyceny na 31.12.2025 roku 100% udział RP BV w aktywach netto tych projektów.

Wycena udziałów w JV

	Wartość księgowa udziału na 31.12.2025	Wartość godziwa 100%	Udział RP BV	Wartość godziwa RP BV	Korekta do wyceny
RPE France JV SAS	13 331 758	156 925 482	53%	62 377 879	49 046 121
ERP Italy SRL	508 082	63 487 896	50%	31 743 948	31 235 866
R.Power Bess-Two	43 318	77 598 711	50%	54 780 846	54 737 528
Torp Energy bis	20 200 203	57 792 985	51%	29 474 422	9 274 220
spółki JV w Polsce	190 247	75 890 692	50%	38 021 237	37 830 989
	34 083 361				**144 293 735**

Wycena

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 dotyczących spółek SPV i JV do ich aktualnej na dzień 31 grudnia 2025 roku wartości godziwej ustalonej przez BF Audyt na podstawie wyceny wartości SPV i JV metodą skorygowanych aktywów netto.

Wartość bilansowa spółek SPV na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 201 539 tys. PLN, w związku z tym zastosowaliśmy korektę do wyceny SAN w wysokości 1 273 710 tys. PLN.
Wartość bilansowa spółek JV na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 34 083 tys. PLN, w związku z tym zastosowaliśmy korektę do wyceny SAN w wysokości 144 294 tys. PLN.

Do powyższej wartości godziwej spółek SPV dodano wartość inwestycji w spółki nie projektowe (R.Power Asset Management sp. z o.o. oraz QUANTA ENERGY S.A.), które zostały wyłączone z poniższej wyceny. Wartość inwestycji w te spółki w bilansie RP BV na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 15 054 tys. PLN. Wartość ta odpowiada kosztowi historycznemu po jakim te spółki są prezentowane w aktywach RP BV.

W przypadku SPV, których wycena metod SAN przyj a wartość ujemną dokonaliśmy korekty pomniejszającej wartości pożyczek udzielonych tym spółkom przez RPI BV, o wartość tych ujemnych aktywów netto, z uwzględnieniem wartości udzielonych pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Warto dokonanej korekty inwestycji długoterminowych – pożyczki udzielone wyniosła 436 658 tys. PLN.

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.

Zgodnie z oświadczeniem zarządu wycenianej Spółki na dzień przeprowadzenia jej wyceny RP BV nie posiadała nieujawnionych w zobowiązań pozabilansowych, które powinny zostać rozpoznane jako zobowiązanie na 31.12.2025 roku, 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 31.12.2025 (PLN)	Korekta netto wartości inwestycji w SPV	Wartość skorygowana 31.12.2025 (PLN)
Aktywa trwałe	**2 019 089 953**	**981 345 448**	**3 000 435 401**
Wartości niematerialne i prawne	-		-
Rzeczowe aktywa trwałe	-		-
Należności długoterminowe	37 195	-	37 195
Inwestycje długoterminowe	2 019 052 758	981 345 448	3 000 398 206
udziały spółki projektowe SPV	*201 539 370*	1 273 709 945	1 475 249 314
udziały spółki projektowe JV	*34 083 361*	144 293 735	178 377 096
udziały spółki nie projektowe	*15 054 467*	-	15 054 467
pożyczki udzielone	*1 768 375 561*	- 436 658 232	1 331 717 329
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-
Aktywa obrotowe	**145 375 447**	-	**145 375 447**
Zapasy	-		-
Należności krótkoterminowe	141 015 727		141 015 727
Inwestycje krótkoterminowe	4 359 720		4 359 720
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-
AKTYWA RAZEM	**2 164 465 400**	**981 345 448**	**3 145 810 848**
Rezerwy na zobowiązania	-		-
Zobowiązania długoterminowe	1 880 108 749		1 880 108 749
Zobowiązania krótkoterminowe	49 355 642		49 355 642
Rozliczenia międzyokresowe			-
			-
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 929 464 391**	-	**1 929 464 391**
AKTYWA NETTO/SKORYGOWANE AKTYWA NETTO	**235 001 009**	**981 345 448**	**1 216 346 457**
Wartość w PLN na 1 udział Spółki			**121 635**

Ilość udziałów R.Power B.V. na 31.12.2025 r. **10 000**

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

EV = 1 216 346 457 PLN

(słownie: jeden miliard dwieście szesnaście milionów trzysta czterdzieści sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt siedem złotych)

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 postawie danych ujawnionych w bilansie Spółki oraz SPV i JV przedstawionych przez Zleceniodawcę na dzień 31 grudnia 2025 (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 formule, 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 2025 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 i JV przygotowany na zlecenie Zleceniodawcy przez renomowaną firmę doradczą. Mieliśmy wgląd do tego materiału i jego wyniki zostały w tej wycenie zaprezentowane. Zgadzamy 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.



BFAUDYT

BIEGLI REWIDENCI



Independent Member of

PrimeGlobal

					PSP	PSP	PSP	PSP	IPP1	IPP1	IPP1	IPP1	IPP1		
					PSP	PSP	PSP	PSP	IPP1	IPP1	IPP1	IPP1	IPP1		
				Suma spółki SPV	r.p E jedwabne	r.p E kolno ii	r.p E lipsk	r.p E zagroby-zakrzewo	E pv gralewo	E pv łukowo	E pv nowe	E pv puznówka	pv spv		
+/-	Poz.		Nazwa pozycji												
AKTYWA															
-	**A**		**Aktywa trwałe**	**2 981 773 713,18**	**2 433 611,84**	**6 852 628,55**	**831 006,19**	**3 046 193,55**	**12 071 997,94**	**5 566 163,72**	**17 419 806,26**	**2 187 985,55**	**18 797 340,75**		
-		I	Wartości niematerialne i prawne	2 134,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		II	Rzeczowe aktywa trwałe	2 782 287 594,84	2 011 991,68	4 863 942,36	831 006,19	2 729 978,43	11 841 100,56	4 065 456,49	11 899 009,57	1 736 553,97	13 864 762,49		
-		1	Środki trwałe	1 954 758 802,57	2 011 991,68	4 837 670,70	831 006,19	2 710 710,67	11 700 994,38	4 032 180,92	11 753 671,55	1 703 278,40	13 798 211,36		
		a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 830 923,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wo	77 206 744,53	31 097,25	53 918,31	28 398,11	25 113,69	819 919,49	316 444,19	835 361,26	120 368,26	1 082 511,29		
		c)	urządzenia techniczne i maszyny	1 874 954 452,20	1 980 894,43	4 759 346,44	802 608,08	2 669 706,22	10 881 074,89	3 715 736,73	10 918 310,29	1 582 910,14	12 715 700,07		
		d)	środki transportu	610 459,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		e)	inne środki trwałe	156 223,28	0,00	24 405,95	0,00	15 890,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		2	Środki trwałe w budowie	743 303 988,13	0,00	26 271,66	0,00	19 267,76	140 106,18	33 275,57	145 338,02	33 275,57	66 551,13		
		3	Zaliczki na środki trwałe w budowie	84 224 804,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		III	Należności długoterminowe	83 240 272,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23 000,00	0,00	0,00		
		1	Od jednostek powiązanych	277 832,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		2	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		3	Od pozostałych jednostek	82 962 440,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23 000,00	0,00	0,00		
-		IV	Inwestycje długoterminowe	116 107 670,69	421 620,16	1 988 686,19	0,00	316 215,12	230 897,38	1 500 707,23	5 497 796,69	451 431,58	4 932 578,26		
		1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		3	Długoterminowe aktywa finansowe	116 107 670,69	421 620,16	1 988 686,19	0,00	316 215,12	230 897,38	1 500 707,23	5 497 796,69	451 431,58	4 932 578,26		
-		a)	w jednostkach powiązanych	116 106 647,83	421 620,16	1 988 686,19	0,00	316 215,12	230 897,38	1 500 707,23	5 497 796,69	451 431,58	4 932 578,26		
		-(1)	udziały lub akcje	42 267,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(3)	udzielone pożyczki	116 064 380,83	421 620,16	1 988 686,19	0,00	316 215,12	230 897,38	1 500 707,23	5 497 796,69	451 431,58	4 932 578,26		
		-(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaan	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		c)	w pozostałych jednostkach	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(1)	udziały lub akcje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(2)	inne papiery wartościowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(3)	udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		-(4)	inne długoterminowe aktywa finansowe	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
		4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	136 040,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-	**B**		**Aktywa obrotowe**	**398 835 424,34**	**362 337,29**	**686 154,67**	**107 370,77**	**362 122,19**	4 759 446,21	193 867,41	1 066 316,52	243 456,58	1 613 962,04		
-		I	Zapasy	20 184 880,88	173 176,21	474 410,67	56 258,57	272 285,59	0,00	0,00	0,00	0,00	487 585,56		
-		II	Należności krótkoterminowe	248 430 923,49	6 734,18	33 433,73	10 545,17	20 488,84	818 257,50	143 585,68	624 387,20	123 455,39	571 531,43		
-		III	Inwestycje krótkoterminowe	127 699 445,80	181 658,05	177 194,69	38 780,55	67 779,58	3 937 726,39	48 830,05	437 496,48	119 177,61	550 736,25		
		IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 886 169,17	768,85	1 115,58	1 786,48	1 568,18	3 462,32	1 451,68	4 432,84	823,58	4 108,80		
	C		**Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy**	676 272,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
	D		**Udziały (akcje) własne**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Suma				**3 380 651 404,52**	**2 795 949,13**	**7 538 783,22**	**938 376,96**	**3 408 315,74**	**16 831 444,15**	**5 760 031,13**	**18 486 122,78**	**2 431 442,13**	**20 411 302,79**		
PASYWA															
-	**A**		**Kapitał (fundusz) własny**	**-244 065 867,41**	**1 586 771,45**	**4 903 637,03**	**-658 955,39**	**1 240 767,93**	**859 671,78**	**13 655,90**	**2 273 053,35**	**185 639,77**	**2 434 844,22**		
-	**B**		**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**3 624 717 267,50**	**1 209 177,68**	**2 635 146,19**	**1 597 332,35**	**2 167 547,81**	**15 971 772,37**	**5 746 375,23**	**16 213 069,43**	**2 245 802,36**	**17 976 458,57**		
-		I	Rezerwy na zobowiązania	16 599 033,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
-		II	Zobowiązania długoterminowe	3 152 547 821,82	148 031,79	86 507,72	1 158 802,18	746 740,53	13 543 068,94	4 758 987,84	13 320 857,60	1 978 575,87	15 845 798,13		
-		III	Zobowiązania krótkoterminowe	439 803 404,87	40 359,53	128 592,89	11 304,08	83 151,56	1 717 063,87	742 373,46	1 654 154,74	248 200,83	1 822 899,00		
-		IV	Rozliczenia międzyokresowe	15 767 006,90	1 020 786,36	2 420 045,58	427 226,09	1 337 655,72	711 639,56	245 013,93	1 238 057,09	19 025,66	307 761,44		
Suma				**3 380 651 400,08**	**2 795 949,13**	**7 538 783,22**	**938 376,96**	**3 408 315,74**	**16 831 444,15**	**5 760 031,13**	**18 486 122,78**	**2 431 442,13**	**20 411 302,79**		
			Wycena metodą skorygowanych aktywów netto												
			Środki trwałe	1 954 758 802,57	2 011 991,68	4 837 670,70	831 006,19	2 710 710,67	11 700 994,38	4 032 180,92	11 753 671,55	1 703 278,40	13 798 211,36		

Środki trwałe w budowie	743 303 988,13	0,00	26 271,66	0,00	19 267,76	140 106,18	33 275,57	145 338,02	33 275,57	66 551,13
Należności vPPA	46 323 976,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. RAZEM:	**2 744 386 767,58**	**2 011 991,68**	**4 863 942,36**	**831 006,19**	**2 729 978,43**	**11 841 100,56**	**4 065 456,49**	**11 899 009,57**	**1 736 553,97**	**13 864 762,49**
B. Wycena zewnętrznej firmy doradczej środków trwałych oraz środków trwałych w budowie	**3 807 418 611,74**	1 931 991,41	4 918 937,03	814 750,80	2 746 268,24	27 501 658,08	9 152 074,94	27 130 922,72	3 992 674,47	32 800 992,97
C. Korekta wartości majątku brutto (WNiP, ŚT. ŚTwB) (B-A)	**1 063 031 844,16**	**-80 000,27**	**54 994,67**	**-16 255,39**	**16 289,81**	**15 660 557,52**	**5 086 618,45**	**15 231 913,15**	**2 256 120,50**	**18 936 230,48**
D. Aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego (-/+)	**109 636 777,19**	-7 200,02	4 949,52	-1 462,99	1 466,08	1 409 450,18	457 795,66	1 370 872,18	203 050,85	1 704 260,74
Stawka podatku		9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
E. Aktywa netto (przed wyceną)	**-244 065 867,41**	**1 586 771,45**	**4 903 637,03**	**-658 955,39**	**1 240 767,93**	**859 671,78**	**13 655,90**	**2 273 053,35**	**185 639,77**	**2 434 844,22**
F. Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - przed korektą o ujemne wartości	**709 329 199,56**	**1 513 971,21**	**4 953 682,18**	**-673 747,80**	**1 255 591,65**	**15 110 779,12**	**4 642 478,69**	**16 134 094,31**	**2 238 709,43**	**19 666 813,96**
Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - po korekcie o ujemne wartości	**1 222 470 098,34**	**1 513 971,21**	**4 953 682,18**	**0,00**	**1 255 591,65**	**15 110 779,12**	**4 642 478,69**	**16 134 094,31**	**2 238 709,43**	**19 666 813,96**
Ujemne aktywa netto	**-513 140 898,77**	0,00	0,00	-673 747,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pożyczki otrzymane od RPIBV (jednostki z ujemnymi aktywami netto)	**989 826 754,72**			935 237,68						
odpis wartość pożyczki udzielonej do wysokości ujemnych aktywów netto lub wysokości pożyczki (jeśli pożyczka jest niższa niż wartość bezwzględna ujemnych aktywów netto)	**-436 658 232,14**			-673 747,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

IPP1	IPP1-B	IPP1-B	IPP2	IPP2	IPP2	IPP2	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
IPP1	IPP1-B	IPP1-B	IPP2	IPP2	IPP2	IPP2	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
r.p solar południe	**E pv dąbrówka wielkopolska**	**E pv łagiewniki 1**	**pv hydra**	**pv orion**	**pv wolsztyn**	**res 3**	**E pv 100**	**E pv 101**	**E pv 27**	**E pv 28**	**E pv 29**	**E pv 30**	**E pv 31**	**E pv 32**	**E pv 33**
10 549 717,78	**1 693 678,24**	**6 788 490,23**	**24 892 859,70**	**78 198 520,59**	**82 117 174,84**	**113 063 629,18**	**34 567 251,99**	**29 290 015,62**	**16 709 250,79**	**14 273 047,59**	**44 678 527,60**	**53 884 996,89**	**28 344 610,24**	**17 593 904,41**	**16 716 134,67**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7 928 059,67	1 693 678,24	6 788 490,23	24 892 859,70	76 191 520,59	81 520 356,22	112 833 629,18	34 346 251,99	28 779 335,62	16 709 250,79	14 236 308,38	43 847 508,65	14 830 787,69	28 277 610,24	17 593 904,41	16 716 134,67
7 843 126,80	1 686 674,34	6 739 462,91	24 892 859,70	76 021 730,94	81 472 104,27	112 718 405,15	34 163 174,70	28 691 703,11	16 439 912,77	14 148 379,43	44 088 352,57	14 736 220,94	28 113 004,45	17 476 437,08	16 622 453,95
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
477 495,45	135 127,59	532 545,31	625 754,06	3 309 475,25	2 293 034,61	3 187 181,32	1 327 959,97	1 049 910,32	489 286,33	489 681,80	1 556 879,87	495 808,44	886 817,78	773 209,84	459 636,48
7 365 631,35	1 551 546,75	6 206 917,60	24 267 105,64	72 712 255,69	79 179 069,66	109 531 223,83	32 835 214,73	27 641 792,79	15 950 626,44	13 658 697,63	42 531 472,70	14 240 412,50	27 226 186,67	16 703 227,24	16 162 817,47
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
84 932,87	7 003,90	49 027,32	0,00	169 789,65	48 251,95	115 224,03	183 077,29	87 632,51	269 338,02	87 928,95	-240 843,92	94 566,75	164 605,79	117 467,33	93 680,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	230 000,00	0,00	34 680,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 000,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	230 000,00	0,00	34 680,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 000,00	0,00	0,00
2 621 658,11	0,00	0,00	0,00	2 007 000,00	596 818,62	0,00	221 000,00	476 000,00	0,00	36 739,21	831 018,95	39 054 209,20	66 000,00	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
2 621 658,11	0,00	0,00	0,00	2 007 000,00	596 818,62	0,00	221 000,00	476 000,00	0,00	36 739,21	831 018,95	39 054 209,20	66 000,00	0,00	0,00
2 621 658,11	0,00	0,00	0,00	2 007 000,00	596 818,62	0,00	221 000,00	476 000,00	0,00	36 739,21	831 018,95	39 054 209,20	66 000,00	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
2 621 658,11	0,00	0,00	0,00	2 007 000,00	596 818,62	0,00	221 000,00	476 000,00	0,00	36 739,21	831 018,95	39 054 209,20	66 000,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 048 923,02	593 466,34	2 031 066,61	1 845 643,45	8 593 965,06	4 888 881,05	10 065 107,47	1 361 369,30	504 157,87	1 221 237,79	408 628,88	1 392 194,80	5 704 234,43	1 110 626,90	1 138 824,48	520 344,17
0,00	0,00	0,00	52 784,03	128 710,99	74 297,79	273 434,88	779 431,25	56 073,16	347 734,05	59 261,97	526 752,60	284 583,70	476 152,49	128 986,19	42 929,77
283 682,91	93 055,75	201 781,56	753 821,45	2 346 153,16	2 217 823,25	3 035 391,66	447 124,83	315 688,17	788 730,95	134 842,74	576 465,00	3 798 106,02	204 918,25	272 194,64	340 861,08
762 075,35	499 730,32	1 827 340,07	1 034 120,97	6 104 954,57	2 581 143,83	6 734 095,43	127 310,15	126 764,38	84 772,79	211 191,12	280 646,38	1 618 719,87	421 263,48	734 436,45	133 272,98
3 164,76	680,27	1 944,98	4 917,00	14 146,34	15 616,18	22 185,50	7 503,07	5 632,16	0,00	3 333,05	8 330,82	2 824,84	8 292,68	3 207,20	3 280,34
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11 598 640,80	**2 287 144,58**	**8 819 556,84**	**26 738 503,15**	**86 792 485,65**	**87 006 055,89**	**123 128 736,65**	**35 928 621,29**	**29 794 173,49**	**17 930 488,58**	**14 681 676,47**	**46 070 722,40**	**59 589 231,32**	**29 455 237,14**	**18 732 728,89**	**17 236 478,84**
1 355 282,66	**-621 829,51**	**-1 904 382,24**	**-909 756,06**	**-3 293 299,56**	**2 377 553,56**	**6 753 595,34**	**-9 742 267,90**	**-8 690 907,56**	**-4 798 238,00**	**-4 479 258,70**	**-6 851 823,72**	**-4 215 467,90**	**-8 281 131,85**	**-5 611 174,42**	**-5 257 068,03**
10 243 358,14	**2 908 974,09**	**10 723 939,08**	**27 648 259,21**	**90 085 785,21**	**84 628 502,33**	**116 375 141,31**	**45 670 889,19**	**38 485 081,05**	**22 728 726,58**	**19 160 935,17**	**52 922 546,12**	**63 804 699,22**	**37 736 368,99**	**24 343 903,31**	**22 493 546,87**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	99 895,63	0,00	3 107,51	136 880,00	0,00
9 075 203,96	2 427 670,55	9 265 383,99	21 947 217,88	85 911 932,88	78 563 534,51	110 781 046,50	42 013 044,12	34 965 716,98	20 848 887,28	17 571 955,86	48 029 917,63	61 973 003,85	34 407 439,11	22 336 193,97	20 450 872,72
1 079 225,78	207 710,50	799 503,44	5 655 034,48	4 080 601,71	5 987 141,00	5 440 095,59	3 572 156,43	3 293 036,86	1 825 589,60	1 537 802,76	4 690 573,73	1 739 625,26	3 100 460,83	1 815 140,67	1 957 088,70
88 928,40	273 593,04	659 051,65	46 006,85	93 250,62	77 826,82	153 999,22	85 688,64	226 327,21	54 249,70	51 176,55	102 159,13	92 070,11	225 361,54	55 688,67	85 585,45
11 598 640,80	**2 287 144,58**	**8 819 556,84**	**26 738 503,15**	**86 792 485,65**	**87 006 055,89**	**123 128 736,65**	**35 928 621,29**	**29 794 173,49**	**17 930 488,58**	**14 681 676,47**	**46 070 722,40**	**59 589 231,32**	**29 455 237,14**	**18 732 728,89**	**17 236 478,84**
7 843 126,80	1 686 674,34	6 739 462,91	24 892 859,70	76 021 730,94	81 472 104,27	112 718 405,15	34 163 174,70	28 691 703,11	16 439 912,77	14 148 379,43	44 088 352,57	14 736 220,94	28 113 004,45	17 476 437,08	16 622 453,95

84 932,87	7 003,90	49 027,32	0,00	169 789,65	48 251,95	115 224,03	183 077,29	87 632,51	269 338,02	87 928,95	-240 843,92	94 566,75	164 605,79	117 467,33	93 680,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7 928 059,67	**1 693 678,24**	**6 788 490,23**	**24 892 859,70**	**76 191 520,59**	**81 520 356,22**	**112 833 629,18**	**34 346 251,99**	**28 779 335,62**	**16 709 250,79**	**14 236 308,38**	**43 847 508,65**	**14 830 787,69**	**28 277 610,24**	**17 593 904,41**	**16 716 134,67**
18 149 676,81	3 594 067,49	13 962 932,51	25 107 470,92	65 920 024,72	84 742 285,69	109 855 218,68	29 617 381,37	26 628 600,92	14 234 187,44	13 584 431,07	39 333 092,81	13 577 961,78	25 653 647,37	14 943 091,63	16 296 179,91
10 221 617,14	**1 900 389,25**	**7 174 442,28**	**214 611,22**	**-10 271 495,87**	**3 221 929,47**	**-2 978 410,50**	**-4 728 870,62**	**-2 150 734,70**	**-2 475 063,35**	**-651 877,31**	**-4 514 415,84**	**-1 252 825,91**	**-2 623 962,87**	**-2 650 812,78**	**-419 954,76**
919 945,54	171 035,03	645 699,81	19 315,01	-924 434,63	612 166,60	-565 898,00	-425 598,36	-193 566,12	-222 755,70	-58 668,96	-406 297,43	-112 754,33	-236 156,66	-238 573,15	-37 795,93
9%	9%	9%	9%	9%	19%	19%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
1 355 282,66	**-621 829,51**	**-1 904 382,24**	**-909 756,06**	**-3 293 299,56**	**2 377 553,56**	**6 753 595,34**	**-9 742 267,90**	**-8 690 907,56**	**-4 798 238,00**	**-4 479 258,70**	**-6 851 823,72**	**-4 215 467,90**	**-8 281 131,85**	**-5 611 174,42**	**-5 257 068,03**
10 656 954,26	**1 107 524,71**	**4 624 360,24**	**-714 459,85**	**-12 640 360,81**	**4 987 316,43**	**4 341 082,83**	**-14 045 540,17**	**-10 648 076,14**	**-7 050 545,65**	**-5 072 467,05**	**-10 959 942,13**	**-5 355 539,48**	**-10 668 938,06**	**-8 023 414,05**	**-5 639 226,87**
10 656 954,26	**1 107 524,71**	**4 624 360,24**	**0,00**	**0,00**	**4 987 316,43**	**4 341 082,83**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	-714 459,85	-12 640 360,81	0,00	0,00	-14 045 540,17	-10 648 076,14	-7 050 545,65	-5 072 467,05	-10 959 942,13	-5 355 539,48	-10 668 938,06	-8 023 414,05	-5 639 226,87
			8 446 691,84	69 112 837,88			16 648 416,85	11 639 730,60	8 803 475,60	7 686 009,68	18 289 549,76	39 925 133,83	12 767 799,41	10 126 007,54	6 639 790,41
0,00	0,00	0,00	-714 459,85	-12 640 360,81	0,00	0,00	-14 045 540,17	-10 648 076,14	-7 050 545,65	-5 072 467,05	-10 959 942,13	-5 355 539,48	-10 668 938,06	-8 023 414,05	-5 639 226,87

IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
E pv 34	**E pv 35**	**E pv 36**	**E pv 37**	**E pv 38**	**E pv 39**	**E pv 40**	**E pv 41**	**E pv 42**	**E pv 43**	**E pv 44**	**E pv 46**	**E pv 47**	**E pv 48**	**E pv 49**	**E pv 50**
17 263 698,00	**14 201 331,01**	**21 938 427,43**	**8 565 365,67**	**18 497 492,22**	**24 597 824,35**	**108 304 702,90**	**12 256 473,39**	**11 858 049,66**	**13 612 329,94**	**22 901 718,96**	**8 692 335,02**	**2 595 505,51**	**6 109 696,52**	**11 126 607,82**	**9 732 672,68**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17 238 698,00	14 172 047,50	21 862 927,43	8 028 989,34	18 419 492,22	24 016 079,38	108 304 702,90	12 256 473,39	11 615 310,99	13 518 270,47	22 832 926,54	8 447 133,39	2 582 797,10	6 105 054,09	11 047 826,19	9 033 578,97
17 096 893,78	14 098 352,20	21 736 857,17	7 986 965,92	18 281 158,10	19 977 215,46	108 292 489,37	12 202 186,11	11 411 399,15	13 395 688,10	22 579 504,11	8 257 471,53	2 561 785,39	6 114 907,51	10 972 527,20	8 965 283,88
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
538 395,06	550 316,63	654 038,32	322 718,87	825 150,40	645 704,28	3 929 940,17	376 360,96	333 360,13	640 086,64	740 285,14	188 545,76	67 044,96	354 012,30	189 724,95	274 471,62
16 558 498,72	13 548 035,57	21 082 818,85	7 664 247,05	17 456 007,70	19 331 511,18	104 362 549,20	11 825 825,15	11 078 039,02	12 755 601,46	21 839 218,97	8 068 925,77	2 494 740,43	5 760 895,21	10 782 802,25	8 690 812,26
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
141 804,22	73 695,30	126 070,26	42 023,42	138 334,12	3 995 863,92	12 213,53	54 287,28	203 911,84	122 582,37	21 011,71	189 661,86	21 011,71	-9 853,42	75 298,99	68 295,09
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	232 410,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	94 059,47	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	94 059,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25 000,00	29 283,51	75 500,00	536 376,33	78 000,00	581 744,97	0,00	0,00	242 738,67	0,00	68 792,42	245 201,63	12 708,41	4 642,43	78 781,63	699 093,71
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25 000,00	29 283,51	75 500,00	536 376,33	78 000,00	581 744,97	0,00	0,00	242 738,67	0,00	68 792,42	245 201,63	12 708,41	4 642,43	78 781,63	699 093,71
25 000,00	29 283,51	75 500,00	536 376,33	78 000,00	581 744,97	0,00	0,00	242 738,67	0,00	68 792,42	245 201,63	12 708,41	4 642,43	78 781,63	699 093,71
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
25 000,00	29 283,51	75 500,00	536 376,33	78 000,00	581 744,97	0,00	0,00	242 738,67	0,00	68 792,42	245 201,63	12 708,41	4 642,43	78 781,63	699 093,71
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
508 046,99	747 935,32	877 440,30	1 451 470,96	800 852,55	2 019 502,19	2 130 037,88	716 727,23	500 432,28	889 646,09	908 035,72	307 203,90	603 058,71	421 550,42	589 481,47	281 104,00
201 158,76	378 063,61	228 178,23	850 778,81	57 728,47	676 619,14	430 634,00	228 077,97	206 517,58	500 412,03	206 289,56	29 327,37	423 632,05	92 230,27	289 528,71	36 063,41
218 005,42	337 157,69	490 791,68	332 894,97	367 010,70	252 420,45	1 180 441,49	109 904,74	108 379,54	116 594,54	367 051,79	167 625,59	73 393,63	115 847,36	96 075,26	121 780,94
107 566,98	29 960,85	154 240,76	266 200,18	372 494,72	1 086 790,60	493 587,29	376 403,69	183 345,66	270 045,34	245 199,82	84 259,15	84 804,94	212 299,13	201 866,84	121 528,15
-18 684,17	2 753,17	4 229,63	1 597,00	3 618,66	3 672,00	25 375,10	2 340,83	2 189,50	2 594,18	89 494,55	25 991,79	21 228,09	1 173,66	2 010,66	1 731,50
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	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17 771 744,99	**14 949 266,33**	**22 815 867,73**	**10 016 836,63**	**19 298 344,77**	**26 617 326,54**	**110 434 740,78**	**12 973 200,62**	**12 358 481,94**	**14 501 976,03**	**23 809 754,68**	**8 999 538,92**	**3 198 564,22**	**6 531 246,94**	**11 716 089,29**	**10 013 776,68**
-5 967 327,80	**-3 969 417,49**	**-6 518 529,85**	**-2 651 017,34**	**-5 961 851,10**	**-6 825 565,48**	**-15 948 236,35**	**-3 556 869,90**	**-2 933 150,90**	**-3 653 537,14**	**-6 557 194,71**	**-2 291 561,35**	**-983 644,28**	**-1 425 350,32**	**-2 566 373,72**	**-2 114 180,43**
23 739 072,79	**18 918 683,82**	**29 334 397,58**	**12 667 853,97**	**25 260 195,87**	**33 442 892,02**	**126 382 977,13**	**16 530 070,52**	**15 291 632,84**	**18 155 513,17**	**30 366 949,39**	**11 291 100,27**	**4 182 208,50**	**7 956 597,26**	**14 282 463,01**	**12 127 957,11**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	-27,84	0,00	0,00	0,00	-0,03	0,00	0,00	0,00	6 665,01	2 000,01
21 664 493,69	17 290 111,72	26 838 072,91	11 542 811,98	22 926 213,59	30 647 835,17	116 672 916,74	15 240 849,29	14 024 724,53	16 602 403,36	27 601 551,86	10 318 406,11	3 775 564,40	7 302 269,73	12 951 563,68	11 197 001,57
2 047 622,45	1 566 073,83	2 429 003,82	1 083 618,57	2 268 975,42	2 725 351,51	9 586 849,61	1 204 496,60	1 224 084,47	1 477 575,74	2 709 056,26	934 528,00	377 250,94	618 739,84	1 090 949,83	892 582,80
26 956,65	62 498,27	67 320,85	41 423,42	65 006,86	69 705,33	123 238,62	84 724,63	42 823,84	75 534,07	56 341,30	38 166,16	29 393,16	35 587,69	233 284,49	36 372,73
17 771 744,99	**14 949 266,33**	**22 815 867,73**	**10 016 836,63**	**19 298 344,77**	**26 617 326,54**	**110 434 740,78**	**12 973 200,62**	**12 358 481,94**	**14 501 976,03**	**23 809 754,68**	**8 999 538,92**	**3 198 564,22**	**6 531 246,94**	**11 716 089,29**	**10 013 776,68**
17 096 893,78	14 098 352,20	21 736 857,17	7 986 965,92	18 281 158,10	19 977 215,46	108 292 489,37	12 202 186,11	11 411 399,15	13 395 688,10	22 579 504,11	8 257 471,53	2 561 785,39	6 114 907,51	10 972 527,20	8 965 283,88

141 804,22	73 695,30	126 070,26	42 023,42	138 334,12	3 995 863,92	12 213,53	54 287,28	203 911,84	122 582,37	21 011,71	189 661,86	21 011,71	-9 853,42	75 298,99	68 295,09
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17 238 698,00	**14 172 047,50**	**21 862 927,43**	**8 028 989,34**	**18 419 492,22**	**23 973 079,38**	**108 304 702,90**	**12 256 473,39**	**11 615 310,99**	**13 518 270,47**	**22 600 515,82**	**8 447 133,39**	**2 582 797,10**	**6 105 054,09**	**11 047 826,19**	**9 033 578,97**
16 295 011,08	13 575 868,77	20 095 442,57	8 150 971,24	17 866 533,18	20 578 010,19	81 544 437,24	10 855 897,41	10 893 147,04	12 577 341,33	18 996 634,66	8 148 388,95	2 716 505,67	5 431 856,10	9 334 178,98	8 147 790,95
-943 686,92	**-596 178,73**	**-1 767 484,86**	**121 981,90**	**-552 959,04**	**-3 395 069,19**	**-26 760 265,66**	**-1 400 575,98**	**-722 163,95**	**-940 929,14**	**-3 603 881,16**	**-298 744,44**	**133 708,57**	**-673 197,99**	**-1 713 647,21**	**-885 788,02**
-84 931,82	-53 656,09	-159 073,64	10 978,37	-49 766,31	-305 556,23	-5 084 450,48	-126 051,84	-64 994,76	-84 683,62	-324 349,30	-26 887,00	12 033,77	-60 587,82	-154 228,25	-79 720,92
9%	9%	9%	9%	9%	9%	19%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-5 967 327,80	**-3 969 417,49**	**-6 518 529,85**	**-2 651 017,34**	**-5 961 851,10**	**-6 825 565,48**	**-15 948 236,35**	**-3 556 869,90**	**-2 933 150,90**	**-3 653 537,14**	**-6 557 194,71**	**-2 291 561,35**	**-983 644,28**	**-1 425 350,32**	**-2 566 373,72**	**-2 114 180,43**
-6 826 082,89	**-4 511 940,13**	**-8 126 941,07**	**-2 540 013,82**	**-6 465 043,83**	**-9 915 078,44**	**-37 624 051,53**	**-4 831 394,04**	**-3 590 320,09**	**-4 509 782,66**	**-9 836 726,57**	**-2 563 418,79**	**-861 969,48**	**-2 037 960,49**	**-4 125 792,68**	**-2 920 247,53**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
-6 826 082,89	-4 511 940,13	-8 126 941,07	-2 540 013,82	-6 465 043,83	-9 915 078,44	-37 624 051,53	-4 831 394,04	-3 590 320,09	-4 509 782,66	-9 836 726,57	-2 563 418,79	-861 969,48	-2 037 960,49	-4 125 792,68	-2 920 247,53
7 870 019,61	6 461 208,71	9 023 869,10	5 352 548,09	7 425 754,51	14 562 538,99	40 377 546,71	6 899 165,26	6 604 814,42	7 158 318,21	10 534 418,51	4 434 244,74	1 306 138,62	3 533 162,42	5 992 860,46	5 408 868,29
-6 826 082,89	-4 511 940,13	-8 126 941,07	-2 540 013,82	-6 465 043,83	-9 915 078,44	-37 624 051,53	-4 831 394,04	-3 590 320,09	-4 509 782,66	-9 836 726,57	-2 563 418,79	-861 969,48	-2 037 960,49	-4 125 792,68	-2 920 247,53

IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3
E pv 51	**E pv 52**	**E pv 53**	**E pv 54**	**E pv 55**	**E pv 56**	**E pv 57**	**E pv 66**	**E pv 70**	**E pv 78**	**E pv 79**	**E pv 81**	**E pv ceres**	**E pv eos**	**E pv hemera**	**E pv różowa**
13 948 081,16	**10 680 860,70**	**1 826 462,31**	**2 807 220,02**	**34 765 562,82**	**11 839 512,31**	**36 114 636,90**	**40 677 986,35**	**2 985 901,20**	**3 212 018,20**	**18 949 240,06**	**12 711 892,74**	**2 822 855,37**	**2 804 596,24**	**10 085 569,37**	**13 450 729,39**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13 930 081,16	10 680 860,70	1 789 400,25	2 787 220,02	34 335 844,93	11 839 512,31	35 443 852,57	33 368 145,76	2 762 006,12	3 078 405,54	18 949 240,06	11 448 344,53	2 822 855,37	2 804 596,24	10 085 569,37	13 257 753,58
13 888 057,74	10 579 300,00	1 756 124,68	2 773 212,21	29 994 297,25	11 709 040,01	35 099 155,48	30 424 859,65	2 755 496,12	3 029 379,97	18 845 925,45	11 345 481,68	2 815 851,47	2 804 596,24	10 014 654,26	13 213 207,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
402 984,25	314 670,07	68 077,47	90 803,46	691 624,33	416 622,01	600 756,16	721 801,67	84 811,42	88 555,90	622 336,64	293 605,66	98 248,58	15 322,36	323 922,63	474 102,53
13 485 073,49	10 264 629,93	1 688 047,21	2 682 408,75	29 302 672,92	11 292 418,00	34 498 399,32	29 703 057,98	2 670 684,70	2 940 824,07	18 223 588,81	11 051 876,02	2 717 602,89	2 789 273,88	9 690 731,63	12 739 105,41
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
42 023,42	101 560,70	33 275,57	14 007,81	4 290 417,60	130 472,30	344 697,09	1 162 806,11	6 510,00	49 025,57	103 314,61	87 562,85	7 003,90	0,00	70 915,11	44 545,64
0,00	0,00	0,00	0,00	51 130,08	0,00	0,00	1 780 480,00	0,00	0,00	0,00	15 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18 000,00	0,00	37 062,06	20 000,00	429 717,89	0,00	670 784,33	7 309 840,59	223 895,08	133 612,66	0,00	1 263 548,21	0,00	0,00	0,00	192 975,81
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18 000,00	0,00	37 062,06	20 000,00	429 717,89	0,00	670 784,33	7 309 840,59	223 895,08	133 612,66	0,00	1 263 548,21	0,00	0,00	0,00	192 975,81
18 000,00	0,00	37 062,06	20 000,00	429 717,89	0,00	670 784,33	7 309 840,59	223 895,08	133 612,66	0,00	1 263 548,21	0,00	0,00	0,00	192 975,81
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18 000,00	0,00	37 062,06	20 000,00	429 717,89	0,00	670 784,33	7 309 840,59	223 895,08	133 612,66	0,00	1 263 548,21	0,00	0,00	0,00	192 975,81
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 185 227,06	426 327,42	666 935,85	359 685,15	1 592 412,73	549 568,11	687 199,32	1 126 442,08	248 372,22	198 363,13	1 677 846,89	645 438,53	299 480,30	108 939,62	245 314,54	408 431,99
566 941,23	237 662,55	340 174,30	24 281,52	596 719,15	119 736,34	298 489,77	24 913,07	50 945,09	9 736,79	1 158 937,49	100 246,44	1 759,16	0,00	47 181,05	78 123,31
173 551,91	120 967,73	237 694,02	23 765,05	558 849,57	158 269,89	258 013,92	899 902,35	68 646,11	28 619,21	404 594,34	180 365,25	49 474,61	50 607,84	59 538,14	126 721,93
438 955,79	67 697,14	84 590,54	310 965,74	412 939,90	269 320,72	130 695,63	105 603,82	103 979,47	150 507,13	110 743,38	257 955,75	247 566,36	57 654,27	138 595,35	201 048,91
5 778,13	0,00	4 476,99	672,84	23 904,11	2 241,16	0,00	96 022,84	24 801,55	9 500,00	3 571,68	106 871,09	680,17	677,51	0,00	2 537,84
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15 133 308,22	**11 107 188,12**	**2 493 398,16**	**3 166 905,17**	**36 357 975,55**	**12 389 080,42**	**36 801 836,22**	**41 804 428,43**	**3 234 273,42**	**3 410 381,33**	**20 627 086,95**	**13 357 331,27**	**3 122 335,67**	**2 913 535,86**	**10 330 883,91**	**13 859 161,38**
-3 985 776,73	**-2 729 794,97**	**-446 556,25**	**-547 444,02**	**-3 971 752,83**	**-2 981 982,59**	**-5 027 239,89**	**-2 572 145,18**	**-576 138,38**	**-290 559,89**	**-5 589 451,41**	**-3 861 820,45**	**-786 684,02**	**-704 398,95**	**-3 327 532,42**	**-3 481 563,11**
19 119 084,95	**13 836 983,09**	**2 939 954,41**	**3 714 349,19**	**40 329 728,38**	**15 371 063,01**	**41 829 076,11**	**44 376 573,61**	**3 810 411,80**	**3 700 941,22**	**26 216 538,36**	**17 219 151,72**	**3 909 019,69**	**3 617 934,81**	**13 658 416,33**	**17 340 724,49**
0,00	2 000,00	0,00	0,00	85 142,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26 440,98	4 600,00	0,00	0,00	8 301,04	0,00
17 526 991,97	12 648 001,24	2 682 214,25	3 362 443,70	36 766 705,47	14 048 499,92	39 471 714,78	40 346 093,05	3 517 046,47	3 361 215,53	24 141 824,12	15 865 297,00	3 554 328,71	3 266 448,28	12 504 960,77	15 993 978,03
1 536 310,37	1 145 100,54	231 577,93	323 963,30	3 405 901,01	1 252 340,42	2 295 572,21	3 974 543,67	266 165,15	321 821,36	1 992 331,17	1 304 307,20	326 660,66	305 251,87	1 105 019,92	1 301 048,75
55 782,61	41 881,31	26 162,23	27 942,19	71 979,06	70 222,67	61 789,12	55 936,89	27 200,18	17 904,33	55 942,09	44 947,52	28 030,32	46 234,66	40 134,60	45 697,71
15 133 308,22	**11 107 188,12**	**2 493 398,16**	**3 166 905,17**	**36 357 975,55**	**12 389 080,42**	**36 801 836,22**	**41 804 428,43**	**3 234 273,42**	**3 410 381,33**	**20 627 086,95**	**13 357 331,27**	**3 122 335,67**	**2 913 535,86**	**10 330 883,91**	**13 859 161,38**
13 888 057,74	10 579 300,00	1 756 124,68	2 773 212,21	29 994 297,25	11 709 040,01	35 099 155,48	30 424 859,65	2 755 496,12	3 029 379,97	18 845 925,45	11 345 481,68	2 815 851,47	2 804 596,24	10 014 654,26	13 213 207,94

42 023,42	101 560,70	33 275,57	14 007,81	4 290 417,60	130 472,30	344 697,09	1 162 806,11	6 510,00	49 025,57	103 314,61	87 562,85	7 003,90	0,00	70 915,11	44 545,64
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13 930 081,16	**10 680 860,70**	**1 789 400,25**	**2 787 220,02**	**34 284 714,85**	**11 839 512,31**	**35 443 852,57**	**31 587 665,76**	**2 762 006,12**	**3 078 405,54**	**18 949 240,06**	**11 433 044,53**	**2 822 855,37**	**2 804 596,24**	**10 085 569,37**	**13 257 753,58**
13 578 437,46	9 701 318,62	1 554 805,22	2 716 505,67	29 893 576,75	10 862 788,02	32 615 518,80	54 390 366,53	2 716 424,12	2 734 073,80	15 144 319,31	10 902 032,52	2 715 051,44	2 715 472,76	8 150 740,19	10 784 694,40
-351 643,70	**-979 542,08**	**-234 595,03**	**-70 714,35**	**-4 391 138,10**	**-976 724,29**	**-2 828 333,77**	**22 802 700,77**	**-45 582,00**	**-344 331,74**	**-3 804 920,75**	**-531 012,01**	**-107 803,93**	**-89 123,48**	**-1 934 829,18**	**-2 473 059,18**
-31 647,93	-88 158,79	-21 113,55	-6 364,29	-395 202,43	-87 905,19	-254 550,04	2 052 243,07	-4 102,38	-30 989,86	-342 442,87	-47 791,08	-9 702,35	-8 021,11	-174 134,63	-222 575,33
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-3 985 776,73	**-2 729 794,97**	**-446 556,25**	**-547 444,02**	**-3 971 752,83**	**-2 981 982,59**	**-5 027 239,89**	**-2 572 145,18**	**-576 138,38**	**-290 559,89**	**-5 589 451,41**	**-3 861 820,45**	**-786 684,02**	**-704 398,95**	**-3 327 532,42**	**-3 481 563,11**
-4 305 772,50	**-3 621 178,26**	**-660 037,73**	**-611 794,08**	**-7 967 688,50**	**-3 870 801,69**	**-7 601 023,62**	**18 178 312,52**	**-617 618,00**	**-603 901,77**	**-9 051 929,29**	**-4 345 041,38**	**-884 785,60**	**-785 501,32**	**-5 088 226,97**	**-5 732 046,97**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**18 178 312,52**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
-4 305 772,50	-3 621 178,26	-660 037,73	-611 794,08	-7 967 688,50	-3 870 801,69	-7 601 023,62	0,00	-617 618,00	-603 901,77	-9 051 929,29	-4 345 041,38	-884 785,60	-785 501,32	-5 088 226,97	-5 732 046,97
5 951 519,12	5 096 315,63	1 617 493,28	931 717,85	16 196 448,50	7 239 592,58	23 435 012,94	23 023 263,64	1 976 288,11	1 579 449,17	9 377 330,49	8 575 125,49	690 783,09	1 081 183,07	4 243 373,94	4 240 030,83
-4 305 772,50	-3 621 178,26	-660 037,73	-611 794,08	-7 967 688,50	-3 870 801,69	-7 601 023,62	0,00	-617 618,00	-603 901,77	-9 051 929,29	-4 345 041,38	-690 783,09	-785 501,32	-4 243 373,94	-4 240 030,83

IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP4	IPP4	IPP4	IPP4	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a
IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP3	IPP4	IPP4	IPP4	IPP4	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a	IPP5a
E pv zielona	**pv grabik**	**res 1**	**res 2**	**res 4**	**solar park spv**	**E pv 102**	**E pv 103**	**E pv niebieska**	**tarkwin**	**E pv 59**	**E pv 60**	**E pv 65**	**E pv 72**	**E pv 88**	**E pv fioletowa**
28 721 452,05	**6 482 578,92**	**18 401 768,38**	**56 269 049,92**	**39 913 227,10**	**10 729 624,26**	**21 200 627,28**	**24 512 059,04**	**30 185 348,00**	**30 928 293,06**	**26 063 432,20**	**25 493 792,69**	**23 758 070,56**	**10 878 081,79**	**7 003 165,29**	**26 895 295,95**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28 721 452,05	6 419 779,10	18 284 663,38	55 929 049,92	39 853 227,10	10 729 624,26	19 708 047,28	24 092 479,04	29 526 568,00	30 285 390,06	25 062 563,20	23 996 387,19	23 348 344,42	10 878 081,79	6 006 165,29	26 895 295,95
28 623 397,39	6 377 755,68	18 030 369,81	55 676 909,42	39 635 220,07	10 596 521,99	17 600 985,86	23 766 960,56	22 385 626,62	14 659 958,73	25 037 110,38	23 980 909,38	7 887 669,26	7 518 410,91	5 862 176,95	26 658 364,95
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
757 220,01	214 270,39	621 284,07	2 234 407,87	1 026 356,87	369 786,60	692 189,96	887 146,84	4 077 247,76	634 596,16	810 236,30	846 405,00	364 129,58	365 995,06	217 390,81	1 433 025,78
27 866 177,38	6 163 485,29	17 409 085,74	53 442 501,55	38 608 863,20	10 226 735,39	16 908 795,90	22 879 813,72	18 308 378,86	14 025 362,57	24 226 874,08	23 134 504,38	7 523 539,68	7 152 415,85	5 644 786,14	25 225 339,17
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
98 054,66	42 023,42	254 293,57	252 140,50	218 007,03	133 102,27	2 055 761,42	325 518,48	7 110 209,98	15 625 431,33	25 452,82	15 477,81	12 756 065,57	3 303 860,60	22 425,85	236 931,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51 300,00	0,00	30 731,40	0,00	0,00	0,00	2 704 609,59	55 810,28	121 562,49	0,00
0,00	40 000,00	0,00	340 000,00	0,00	0,00	419 580,00	419 580,00	537 780,00	642 903,00	0,00	0,00	19 726,14	0,00	480 000,00	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	40 000,00	0,00	340 000,00	0,00	0,00	419 580,00	419 580,00	537 780,00	642 903,00	0,00	0,00	19 726,14	0,00	480 000,00	0,00
0,00	22 799,82	9 000,00	0,00	60 000,00	0,00	1 073 000,00	0,00	121 000,00	0,00	1 000 869,00	1 497 405,50	390 000,00	0,00	517 000,00	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	22 799,82	9 000,00	0,00	60 000,00	0,00	1 073 000,00	0,00	121 000,00	0,00	1 000 869,00	1 497 405,50	390 000,00	0,00	517 000,00	0,00
0,00	22 799,82	9 000,00	0,00	60 000,00	0,00	1 073 000,00	0,00	121 000,00	0,00	1 000 869,00	1 497 405,50	390 000,00	0,00	517 000,00	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	22 799,82	9 000,00	0,00	60 000,00	0,00	1 073 000,00	0,00	121 000,00	0,00	1 000 869,00	1 497 405,50	390 000,00	0,00	517 000,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	108 105,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 148 180,14	199 690,44	1 611 529,95	1 993 457,05	1 374 022,41	649 811,35	1 924 258,89	1 335 801,25	6 324 733,96	2 778 869,22	3 506 017,18	2 851 748,22	5 512 012,48	2 038 378,08	834 696,90	4 306 236,02
602 995,05	24 480,41	700 348,49	401 251,98	528 047,03	327 363,59	355 022,75	447 420,65	621 346,21	461 096,78	89 495,77	32 967,91	25 671,27	69 216,46	10 288,07	99 997,27
197 309,84	78 633,65	648 355,83	856 078,78	511 430,79	101 829,89	479 704,83	726 273,42	1 315 002,10	1 863 354,76	288 636,49	646 343,85	2 014 828,48	607 338,89	163 868,49	791 207,62
342 390,25	94 710,38	259 316,95	715 444,32	334 707,52	218 559,55	1 086 275,83	158 684,37	4 385 001,05	453 905,01	3 119 998,60	2 167 592,30	3 467 634,73	1 359 849,58	660 407,03	3 398 571,01
5 485,00	1 866,00	3 508,68	20 681,97	-162,93	2 058,32	3 255,48	3 422,81	3 384,60	512,67	7 886,32	4 844,16	3 878,00	1 973,15	133,31	16 460,12
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29 869 632,19	**6 682 269,36**	**20 013 298,33**	**58 262 506,97**	**41 287 249,51**	**11 379 435,61**	**23 124 886,17**	**25 847 860,29**	**36 510 081,96**	**33 707 162,28**	**29 569 449,38**	**28 345 540,91**	**29 270 083,04**	**12 916 459,87**	**7 837 862,19**	**31 201 531,97**
-8 756 800,52	**-1 746 715,63**	**-4 655 328,56**	**-15 423 749,38**	**-10 418 836,41**	**-2 987 132,41**	**-1 320 153,04**	**-1 617 632,05**	**-1 825 160,33**	**-2 647 113,32**	**-2 449 614,30**	**-600 422,89**	**-1 530 019,86**	**-1 073 495,54**	**-598 147,03**	**-2 165 200,75**
38 626 432,71	**8 428 984,99**	**24 668 626,89**	**73 686 256,35**	**51 706 085,92**	**14 366 568,02**	**24 445 039,21**	**27 465 492,34**	**38 335 242,29**	**36 354 275,60**	**32 019 063,68**	**28 945 963,80**	**30 800 102,90**	**13 989 955,41**	**8 436 009,22**	**33 366 732,72**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	213 672,65	748 741,38	901 530,83	1 258 738,30	-987 196,64	-8,51	315 778,85	39 149,32	0,00	0,00
35 497 256,74	7 680 029,16	22 630 689,67	67 487 906,52	47 254 301,70	13 095 486,76	22 181 166,39	24 475 513,22	34 213 733,36	31 417 610,43	29 781 269,68	26 168 105,85	26 802 057,07	12 357 335,06	7 101 559,81	31 120 203,25
2 973 003,33	713 492,93	1 976 516,12	6 060 236,98	4 167 148,45	1 227 028,04	2 012 233,76	2 202 864,07	3 167 577,83	3 615 399,54	3 183 140,63	2 735 497,78	3 593 310,07	1 555 987,91	1 278 583,37	2 206 787,15
156 172,64	35 462,90	61 421,10	138 112,85	284 635,77	44 053,22	37 966,41	38 373,67	52 400,27	62 527,33	41 850,01	42 368,68	88 956,91	37 483,12	55 866,04	39 742,32
29 869 632,19	**6 682 269,36**	**20 013 298,33**	**58 262 506,97**	**41 287 249,51**	**11 379 435,61**	**23 124 886,17**	**25 847 860,29**	**36 510 081,96**	**33 707 162,28**	**29 569 449,38**	**28 345 540,91**	**29 270 083,04**	**12 916 459,87**	**7 837 862,19**	**31 201 531,97**
28 623 397,39	6 377 755,68	18 030 369,81	55 676 909,42	39 635 220,07	10 596 521,99	17 600 985,86	23 766 960,56	22 385 626,62	14 659 958,73	25 037 110,38	23 980 909,38	7 887 669,26	7 518 410,91	5 862 176,95	26 658 364,95

98 054,66	42 023,42	254 293,57	252 140,50	218 007,03	133 102,27	2 055 761,42	325 518,48	7 110 209,98	15 625 431,33	25 452,82	15 477,81	12 756 065,57	3 303 860,60	22 425,85	236 931,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28 721 452,05	**6 419 779,10**	**18 284 663,38**	**55 929 049,92**	**39 853 227,10**	**10 729 624,26**	**19 656 747,28**	**24 092 479,04**	**29 495 836,60**	**30 285 390,06**	**25 062 563,20**	**23 996 387,19**	**20 643 734,83**	**10 822 271,51**	**5 884 602,80**	**26 895 295,95**
25 806 504,84	5 433 011,34	16 298 541,31	46 181 683,63	32 602 009,39	10 910 150,14	23 610 787,45	27 578 027,37	29 835 496,85	38 262 917,82	38 844 537,12	35 027 900,47	64 548 305,66	12 825 797,72	8 754 566,84	34 819 825,38
-2 914 947,21	**-986 767,76**	**-1 986 122,07**	**-9 747 366,29**	**-7 251 217,71**	**180 525,88**	**3 954 040,17**	**3 485 548,33**	**339 660,25**	**7 977 527,76**	**13 781 973,92**	**11 031 513,28**	**43 904 570,83**	**2 003 526,21**	**2 869 964,04**	**7 924 529,43**
-262 345,25	-88 809,10	-178 750,99	-877 262,97	-652 609,59	16 247,33	355 863,62	313 699,35	30 569,42	717 977,50	1 240 377,65	992 836,20	3 951 411,38	180 317,36	258 296,76	713 207,65
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-8 756 800,52	**-1 746 715,63**	**-4 655 328,56**	**-15 423 749,38**	**-10 418 836,41**	**-2 987 132,41**	**-1 320 153,04**	**-1 617 632,05**	**-1 825 160,33**	**-2 647 113,32**	**-2 449 614,30**	**-600 422,89**	**-1 530 019,86**	**-1 073 495,54**	**-598 147,03**	**-2 165 200,75**
-11 409 402,48	**-2 644 674,30**	**-6 462 699,64**	**-24 293 852,71**	**-17 017 444,53**	**-2 822 853,86**	**2 278 023,52**	**1 554 216,93**	**-1 516 069,50**	**4 612 436,94**	**10 091 981,97**	**9 438 254,20**	**38 423 139,60**	**749 713,32**	**2 013 520,25**	**5 046 121,03**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 278 023,52**	**1 554 216,93**	**0,00**	**4 612 436,94**	**10 091 981,97**	**9 438 254,20**	**38 423 139,60**	**749 713,32**	**2 013 520,25**	**5 046 121,03**
-11 409 402,48	-2 644 674,30	-6 462 699,64	-24 293 852,71	-17 017 444,53	-2 822 853,86	0,00	0,00	-1 516 069,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10 964 135,01	2 955 001,99	1 616 768,33	8 214 402,56	4 796 529,24	5 521 589,52			11 725 711,51							
-10 964 135,01	-2 644 674,30	-1 616 768,33	-8 214 402,56	-4 796 529,24	-2 822 853,86	0,00	0,00	-1 516 069,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

IPP5a	IPP5a	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6
IPP5a	IPP5a	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP5b	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6
hunam	**pv duszniki**	**alinga**	**E pv 115**	**E pv 58**	**E pv 67**	**E pv 68**	**E pv 73**	**E pv 85**	**E pv 99**	**pv mazowieckie**	**zielona ziemia**	**E pv 112**	**E pv 87**	**E pv czarna**	**E pv granatowa**
20 973 443,14	**18 690 917,21**	**12 531 205,10**	**19 161 164,88**	**9 859 732,23**	**31 556 114,58**	**6 832 657,32**	**48 681 889,41**	**29 677 605,44**	**17 881 590,22**	**16 814 702,92**	**45 553 030,85**	**34 516 941,01**	**29 543 637,40**	**16 766 863,53**	**18 290 808,28**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20 973 443,14	18 313 084,51	10 432 924,50	17 162 474,16	7 805 880,28	31 378 814,58	6 778 657,32	37 650 226,31	25 019 364,33	15 805 121,35	14 196 706,22	39 567 556,18	30 040 925,18	26 000 918,66	16 286 923,53	17 810 868,28
8 103 691,83	18 088 084,51	4 614 299,42	16 243 440,57	2 509 735,68	0,00	1 923 357,84	37 353 110,74	11 212 029,15	15 489 074,98	0,00	37 571 574,47	29 992 673,23	25 882 447,97	0,00	17 810 868,28
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
330 352,61	774 171,48	177 276,63	761 573,00	99 362,93	0,00	78 426,89	1 692 019,30	379 989,94	652 277,10	0,00	1 253 066,44	1 359 963,33	1 152 536,71	0,00	883 322,48
7 773 339,22	17 313 913,03	4 437 022,79	15 481 867,57	2 410 372,75	0,00	1 844 930,95	35 661 091,44	10 832 039,21	14 836 797,88	0,00	36 318 508,03	28 632 709,90	24 729 911,26	0,00	16 927 545,80
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12 750 844,97	225 000,00	5 812 792,64	919 033,59	5 067 398,82	28 799 174,93	4 798 061,42	253 640,57	13 282 108,89	316 046,37	14 202 788,06	1 663 251,96	48 251,95	118 470,69	15 991 723,53	0,00
118 906,34	0,00	5 832,44	0,00	228 745,78	2 579 639,65	57 238,06	43 475,00	525 226,29	0,00	-6 081,84	332 729,75	0,00	0,00	295 200,00	0,00
0,00	277 832,70	2 038 280,60	1 523 690,72	1 953 851,95	4 300,00	0,00	10 753 110,48	4 368 241,11	1 951 468,87	2 117 996,70	4 265 474,67	4 476 015,83	3 542 718,74	479 940,00	479 940,00
0,00	277 832,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 038 280,60	1 523 690,72	1 953 851,95	4 300,00	0,00	10 753 110,48	4 368 241,11	1 951 468,87	2 117 996,70	4 265 474,67	4 476 015,83	3 542 718,74	479 940,00	479 940,00
0,00	100 000,00	60 000,00	475 000,00	100 000,00	173 000,00	54 000,00	278 552,62	290 000,00	125 000,00	500 000,00	1 720 000,00	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
0,00	100 000,00	60 000,00	475 000,00	100 000,00	173 000,00	54 000,00	278 552,62	290 000,00	125 000,00	500 000,00	1 720 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	100 000,00	60 000,00	475 000,00	100 000,00	173 000,00	54 000,00	278 552,62	290 000,00	125 000,00	500 000,00	1 720 000,00	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
0,00	100 000,00	60 000,00	475 000,00	100 000,00	173 000,00	54 000,00	278 552,62	290 000,00	125 000,00	500 000,00	1 720 000,00	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
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 736 164,86	2 332 870,39	902 140,52	1 725 141,99	3 603 828,07	3 472 623,77	249 310,30	6 433 841,50	3 527 815,03	2 056 375,52	702 897,54	4 402 183,03	1 852 914,23	2 546 474,36	2 451 991,88	1 052 512,24
248 123,35	26 971,23	66 847,50	0,00	762 622,35	0,00	88 911,08	25 797,89	369 947,22	8 747,07	0,00	87 046,72	277,80	22 842,59	0,00	137 723,26
1 083 168,13	571 306,41	205 756,07	179 307,13	2 661 192,31	2 258 329,14	38 701,43	744 629,21	922 994,69	393 888,42	302 443,50	1 417 786,81	1 844 572,57	1 303 588,92	2 448 498,48	891 881,53
2 401 808,37	1 731 236,43	624 582,97	1 542 928,40	179 513,32	1 210 791,83	121 402,63	5 656 875,79	2 229 781,29	1 650 454,83	399 235,50	2 890 003,04	7 930,52	1 219 909,51	3 360,06	22 774,11
3 065,01	3 356,32	4 953,98	2 906,46	500,09	3 502,80	295,16	6 538,61	5 091,83	3 285,20	1 218,54	7 346,46	133,34	133,34	133,34	133,34
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
24 709 608,00	**21 023 787,60**	**13 433 345,62**	**20 886 306,87**	**13 463 560,30**	**35 028 738,35**	**7 081 967,62**	**55 115 730,91**	**33 205 420,47**	**19 937 965,74**	**17 517 600,46**	**49 955 213,88**	**36 369 855,24**	**32 090 111,76**	**19 218 855,41**	**19 343 320,52**
-1 913 686,61	**-892 331,09**	**1 016 274,47**	**247 288,87**	**812 115,55**	**-2 804 238,28**	**-1 229 607,77**	**7 643 828,77**	**1 160 630,84**	**29 854,69**	**1 823 875,76**	**-1 675 089,01**	**1 559 489,32**	**1 093 736,58**	**-684 696,14**	**-1 783 193,55**
26 623 294,61	**21 916 118,69**	**12 417 071,15**	**20 639 018,00**	**12 651 444,75**	**37 832 976,63**	**8 311 575,39**	**47 471 902,14**	**32 044 789,63**	**19 908 111,05**	**15 693 724,70**	**51 630 302,89**	**34 810 365,92**	**30 996 375,18**	**19 903 551,55**	**21 126 514,07**
788 728,55	0,00	90 600,00	0,00	53 999,99	344 925,33	33 288,00	0,00	797 223,91	106 087,27	-6 950,00	328 288,17	3 808 802,25	349 670,00	0,00	1 834 628,25
23 599 513,05	20 155 119,76	10 653 332,30	18 847 522,40	11 013 142,56	32 368 159,54	7 483 175,26	43 764 569,79	28 084 793,58	17 303 558,90	11 475 021,77	46 647 460,53	27 847 514,20	27 020 448,30	14 486 378,12	17 471 995,16
2 189 762,72	1 723 289,25	1 642 724,72	1 758 247,77	1 560 340,50	5 087 120,52	767 725,50	3 662 826,57	3 083 355,74	2 466 795,07	4 191 072,94	4 592 422,87	3 089 979,15	3 597 944,75	5 394 873,43	1 800 191,65
45 290,29	37 709,68	30 414,13	33 247,83	23 961,70	32 771,24	27 386,63	44 505,78	79 416,40	31 669,81	34 579,99	62 131,32	64 070,32	28 312,13	22 300,00	19 699,01
24 709 608,00	**21 023 787,60**	**13 433 345,62**	**20 886 306,87**	**13 463 560,30**	**35 028 738,35**	**7 081 967,62**	**55 115 730,91**	**33 205 420,47**	**19 937 965,74**	**17 517 600,46**	**49 955 213,88**	**36 369 855,24**	**32 090 111,76**	**19 218 855,41**	**19 343 320,52**
8 103 691,83	18 088 084,51	4 614 299,42	16 243 440,57	2 509 735,68	0,00	1 923 357,84	37 353 110,74	11 212 029,15	15 489 074,98	0,00	37 571 574,47	29 992 673,23	25 882 447,97	0,00	17 810 868,28

12 750 844,97	225 000,00	5 812 792,64	919 033,59	5 067 398,82	28 799 174,93	4 798 061,42	253 640,57	13 282 108,89	316 046,37	14 202 788,06	1 663 251,96	48 251,95	118 470,69	15 991 723,53	0,00
0,00	0,00	2 038 280,60	1 523 690,72	1 953 851,95	0,00	0,00	10 753 110,48	4 368 241,11	1 950 308,87	2 117 996,70	4 265 474,67	4 476 015,83	3 542 718,74	0,00	0,00
20 854 536,80	**18 313 084,51**	**12 465 372,66**	**18 686 164,88**	**9 530 986,45**	**28 799 174,93**	**6 721 419,26**	**48 359 861,79**	**28 862 379,15**	**17 755 430,22**	**16 320 784,76**	**43 500 301,10**	**34 516 941,01**	**29 543 637,40**	**15 991 723,53**	**17 810 868,28**
25 347 574,62	28 021 479,67	12 315 133,30	16 009 095,24	11 812 518,26	36 569 577,35	8 417 300,75	41 278 755,30	26 362 702,46	20 644 760,66	12 809 966,29	44 824 153,66	32 013 135,38	44 841 581,88	28 822 457,01	25 623 481,92
4 493 037,82	**9 708 395,16**	**-150 239,36**	**-2 677 069,64**	**2 281 531,81**	**7 770 402,42**	**1 695 881,49**	**-7 081 106,49**	**-2 499 676,69**	**2 889 330,44**	**-3 510 818,47**	**1 323 852,56**	**-2 503 805,63**	**15 297 944,48**	**12 830 733,48**	**7 812 613,64**
404 373,40	873 755,56	-13 521,54	-240 936,27	205 337,86	699 336,22	152 629,33	-637 299,58	-224 970,90	260 039,74	-315 973,66	119 146,73	-225 342,51	1 376 815,00	1 154 766,01	703 135,23
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 913 686,61	**-892 331,09**	**1 016 274,47**	**247 288,87**	**812 115,55**	**-2 804 238,28**	**-1 229 607,77**	**7 643 828,77**	**1 160 630,84**	**29 854,69**	**1 823 875,76**	**-1 675 089,01**	**1 559 489,32**	**1 093 736,58**	**-684 696,14**	**-1 783 193,55**
2 174 977,81	**7 942 308,51**	**879 556,65**	**-2 188 844,50**	**2 888 309,50**	**4 266 827,92**	**313 644,38**	**1 200 021,87**	**-1 114 074,95**	**2 659 145,39**	**-1 370 969,05**	**-470 383,18**	**-718 973,81**	**15 014 866,06**	**10 991 271,32**	**5 326 284,87**
2 174 977,81	**7 942 308,51**	**879 556,65**	**0,00**	**2 888 309,50**	**4 266 827,92**	**313 644,38**	**1 200 021,87**	**0,00**	**2 659 145,39**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**15 014 866,06**	**10 991 271,32**	**5 326 284,87**
0,00	0,00	0,00	-2 188 844,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 114 074,95	0,00	-1 370 969,05	-470 383,18	-718 973,81	0,00	0,00	0,00
			5 939 265,41					7 434 409,15		2 867 289,93	13 473 043,77	16 874 720,62			
0,00	0,00	0,00	-2 188 844,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-1 114 074,95	0,00	-1 370 969,05	-470 383,18	-718 973,81	0,00	0,00	0,00

IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER
IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	IPP6	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP
E pv pomarańczowa	**energy 22**	**energy 23**	**energy 24**	**kw solar vii**	**pv 1100 sp. z o. o**	**pv 390**	**pv wolbórz**	**rmq ciechanowice**	**E pv 105**	**E pv 106**	**E pv 108**	**E pv 109**	**E pv 111**	**E pv 113**	**E pv 114**
21 480 910,96	**6 906 631,47**	**15 374 578,67**	**18 042 816,49**	**15 851 111,13**	**66 392 124,48**	**21 339 281,01**	**29 110 550,71**	**35 332 691,04**	**407 475,50**	**15 939 948,56**	**14 871,38**	**1 753 863,98**	**1 212 136,29**	**10 500,00**	**6 273 676,96**
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
21 480 910,96	6 726 631,47	13 023 021,54	15 695 399,36	15 311 111,13	65 307 124,48	19 077 588,89	22 528 668,88	35 292 557,04	407 475,50	15 925 895,18	10 600,00	1 753 863,98	354 548,07	10 500,00	6 273 676,96
0,00	6 696 934,38	12 955 246,50	15 695 399,36	0,00	64 779 862,27	0,00	10 918 082,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	319 693,67	581 345,94	739 373,31	0,00	2 823 549,28	0,00	439 665,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	6 377 240,71	12 373 900,56	14 956 026,05	0,00	61 956 312,99	0,00	10 478 417,13	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	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21 501 197,71	29 697,09	67 775,04	0,00	14 535 336,98	527 262,21	19 068 014,76	11 437 784,79	35 279 557,04	212 353,55	2 590 041,52	10 600,00	1 549 450,81	330 157,83	10 500,00	405 872,09
-20 286,75	0,00	0,00	0,00	775 774,15	0,00	9 574,13	172 801,56	13 000,00	195 121,95	13 335 853,66	0,00	204 413,17	24 390,24	0,00	5 867 804,87
0,00	180 000,00	2 351 557,13	2 347 417,13	540 000,00	1 085 000,00	2 261 692,12	3 919 060,83	40 134,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	180 000,00	2 351 557,13	2 347 417,13	540 000,00	1 085 000,00	2 261 692,12	3 919 060,83	40 134,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 662 821,00	0,00	0,00	14 053,38	4 271,38	0,00	857 588,22	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 662 821,00	0,00	0,00	14 053,38	4 271,38	0,00	857 588,22	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 662 821,00	0,00	0,00	14 053,38	4 271,38	0,00	857 588,22	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 662 821,00	0,00	0,00	14 053,38	4 271,38	0,00	857 588,22	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 406 858,60	808 767,61	1 023 083,13	3 001 387,95	1 401 953,73	5 192 851,82	2 836 718,53	1 687 100,11	5 482 612,66	184 766,69	3 409 362,41	108 208,92	650 167,41	244 798,38	73 254,92	1 543 051,17
0,00	4 814,85	26 275,57	33 148,31	0,00	167 078,72	4 262,76	119 524,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
647 358,92	213 833,21	553 846,78	2 748 340,63	385 714,54	1 938 912,20	663 375,65	1 237 462,54	4 786 616,90	179 358,64	2 997 651,42	99 613,31	465 158,06	241 539,06	71 067,46	1 540 497,90
754 998,07	560 837,11	442 827,44	219 765,67	1 016 105,85	3 086 860,90	2 166 879,62	330 113,25	123 865,76	5 408,05	411 710,99	8 595,61	185 009,35	3 259,32	2 187,46	2 553,27
4 501,61	29 282,44	133,34	133,34	133,34	0,00	2 200,50	0,00	572 130,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22 887 769,56	**7 715 399,08**	**16 397 661,80**	**21 044 204,44**	**17 253 064,86**	**71 584 976,30**	**24 175 999,54**	**30 797 650,82**	**40 815 303,70**	**592 242,19**	**19 349 310,97**	**123 080,30**	**2 404 031,39**	**1 456 934,67**	**83 754,92**	**7 816 728,13**
-1 581 339,54	**-561 173,73**	**920 138,57**	**863 943,56**	**531 768,30**	**-5 422 023,16**	**1 861 699,20**	**1 893 932,19**	**-1 340 725,81**	**-421 572,93**	**-3 655 988,13**	**-496 586,48**	**-524 789,42**	**-383 321,11**	**-556 238,77**	**-933 041,31**
24 469 109,10	**8 276 572,81**	**15 477 523,23**	**20 180 260,88**	**16 721 296,56**	**77 006 999,46**	**22 314 300,34**	**28 903 718,63**	**42 156 029,51**	**1 013 815,12**	**23 005 299,10**	**619 666,78**	**2 928 820,81**	**1 840 255,78**	**639 993,69**	**8 749 769,44**
0,00	-81 020,00	146 309,86	1 357 785,79	0,00	2 709 841,27	0,00	50 175,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22 686 966,50	7 083 476,14	13 881 188,29	16 901 726,99	14 811 446,07	65 028 256,38	19 597 443,52	23 840 761,34	40 702 479,85	808 471,22	17 890 060,68	450 850,30	2 148 188,99	1 307 257,33	458 877,21	8 081 976,28
1 746 457,60	1 247 269,26	1 419 019,41	1 900 698,17	1 891 628,28	9 231 681,78	2 691 239,53	4 975 311,26	1 431 249,66	193 043,90	5 102 938,42	156 516,48	768 331,82	520 698,45	168 816,48	655 493,16
35 685,00	26 847,41	31 005,67	20 049,93	18 222,21	37 220,03	25 617,29	37 471,03	22 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00
22 887 769,56	**7 715 399,08**	**16 397 661,80**	**21 044 204,44**	**17 253 064,86**	**71 584 976,30**	**24 175 999,54**	**30 797 650,82**	**40 815 303,70**	**592 242,19**	**19 349 310,97**	**123 080,30**	**2 404 031,39**	**1 456 934,67**	**83 754,92**	**7 816 728,13**
0,00	6 696 934,38	12 955 246,50	15 695 399,36	0,00	64 779 862,27	0,00	10 918 082,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

21 501 197,71	29 697,09	67 775,04	0,00	14 535 336,98	527 262,21	19 068 014,76	11 437 784,79	35 279 557,04	212 353,55	2 590 041,52	10 600,00	1 549 450,81	330 157,83	10 500,00	405 872,09
0,00	0,00	1 991 557,13	1 991 557,13	0,00	0,00	2 032 052,12	3 319 120,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21 501 197,71	**6 726 631,47**	**15 014 578,67**	**17 686 956,49**	**14 535 336,98**	**65 307 124,48**	**21 100 066,88**	**25 674 988,15**	**35 279 557,04**	**212 353,55**	**2 590 041,52**	**10 600,00**	**1 549 450,81**	**330 157,83**	**10 500,00**	**405 872,09**
32 031 843,02	9 594 714,93	19 220 182,14	19 220 182,14	22 919 983,22	86 490 691,50	27 373 383,41	32 015 826,20	65 175 637,64	811 526,40	24 092 190,00	0,00	852 102,72	1 014 408,00	0,00	0,00
10 530 645,31	**2 868 083,46**	**4 205 603,47**	**1 533 225,65**	**8 384 646,24**	**21 183 567,02**	**6 273 316,53**	**6 340 838,05**	**29 896 080,60**	**599 172,85**	**21 502 148,48**	**-10 600,00**	**-697 348,09**	**684 250,17**	**-10 500,00**	**-405 872,09**
947 758,08	258 127,51	378 504,31	137 990,31	754 618,16	1 906 521,03	564 598,49	570 675,42	2 690 647,25	53 925,56	1 935 193,36	-954,00	-62 761,33	61 582,52	-945,00	-36 528,49
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 581 339,54	**-561 173,73**	**920 138,57**	**863 943,56**	**531 768,30**	**-5 422 023,16**	**1 861 699,20**	**1 893 932,19**	**-1 340 725,81**	**-421 572,93**	**-3 655 988,13**	**-496 586,48**	**-524 789,42**	**-383 321,11**	**-556 238,77**	**-933 041,31**
8 001 547,69	**2 048 782,21**	**4 747 237,73**	**2 259 178,90**	**8 161 796,38**	**13 855 022,83**	**7 570 417,24**	**7 664 094,82**	**25 864 707,54**	**123 674,36**	**15 910 966,99**	**-506 232,48**	**-1 159 376,18**	**239 346,54**	**-565 793,77**	**-1 302 384,91**
8 001 547,69	**2 048 782,21**	**4 747 237,73**	**2 259 178,90**	**8 161 796,38**	**13 855 022,83**	**7 570 417,24**	**7 664 094,82**	**25 864 707,54**	**123 674,36**	**15 910 966,99**	**0,00**	**0,00**	**239 346,54**	**0,00**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-506 232,48	-1 159 376,18	0,00	-565 793,77	-1 302 384,91
											98 843,18	1 828 185,05		458 877,57	8 081 978,62
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-98 843,18	-1 159 376,18	0,00	-458 877,57	-1 302 384,91

OTHER	OTHER	OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER
Other IPP	Other IPP	Other IPP	IPP7a	Other IPP	Other IPP	IPP7a	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP
E pv 117	**E pv 118**	**E pv 119**	**E pv 120**	**E pv 121**	**E pv 122**	**E pv 123**	**E pv 124**	**E pv 125**	**E pv 129**	**E pv 127**	**E pv 128**	**E pv 130**	**E pv 133**	**E pv 134**	**E pv 135**
29 079,67	**26 979,67**	**147 233,20**	**6 809 899,04**	**20 478 497,79**	**349 808,57**	**14 729 021,38**	**4 305 462,48**	**13 246 649,66**	**131 004,06**	**0,00**	**4 173 298,98**	**2 549 036,19**	**95 959,33**	**3 078 948,60**	**24 125,97**
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
29 079,67	26 979,67	147 233,20	6 809 899,04	5 885 758,54	349 808,57	14 729 021,38	4 305 462,48	13 246 649,66	131 004,06	0,00	4 173 298,98	2 483 160,19	95 959,33	3 078 948,60	24 125,97
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	290 000,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	290 000,00	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
29 079,67	26 979,67	147 233,20	6 809 899,04	2 519 904,88	349 808,57	14 729 021,38	1 866 462,72	12 993 379,66	131 004,06	0,00	4 173 298,98	2 483 160,19	95 959,33	410 314,45	24 125,97
0,00	0,00	0,00	0,00	3 365 853,66	0,00	0,00	2 438 999,76	253 270,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 378 634,15	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65 876,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	65 876,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	14 592 739,25	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	14 592 739,25	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	14 592 739,25	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	14 592 739,25	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
87 701,61	86 827,96	114 519,35	1 337 346,93	872 556,17	151 238,45	2 107 183,00	996 482,23	3 118 112,17	88 392,51	58 652,89	800 039,04	735 773,73	84 724,03	749 067,51	63 698,41
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
85 134,63	84 478,31	112 022,31	1 334 428,48	638 353,07	149 552,31	2 103 419,88	994 433,28	3 112 928,39	86 600,24	56 469,31	793 889,31	626 000,44	78 539,31	742 858,74	62 017,28
2 566,98	2 349,65	2 497,04	2 918,45	234 203,10	1 686,14	3 763,12	2 048,95	5 183,78	1 792,27	2 183,58	6 149,73	109 773,29	6 184,72	1 336,51	1 681,13
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	4 872,26	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
116 781,28	**113 807,63**	**261 752,55**	**8 147 245,97**	**21 351 053,96**	**501 047,02**	**16 836 204,38**	**5 301 944,71**	**16 364 761,83**	**219 396,57**	**58 652,89**	**4 973 338,02**	**3 284 809,92**	**180 683,36**	**3 828 016,11**	**87 824,38**
-363 359,03	**-367 292,96**	**-386 964,53**	**-394 971,38**	**213 370,96**	**-342 590,80**	**-590 665,63**	**-527 409,70**	**-677 040,34**	**-254 815,36**	**-254 766,73**	**-246 691,18**	**-101 829,93**	**-268 353,69**	**-515 209,41**	**-254 259,80**
480 140,31	**481 100,59**	**648 717,08**	**8 542 217,35**	**21 137 683,00**	**843 637,82**	**17 426 870,01**	**5 829 354,41**	**17 041 802,17**	**474 211,93**	**313 419,62**	**5 220 029,20**	**3 386 639,85**	**449 037,05**	**4 343 225,52**	**342 084,18**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
275 555,90	279 099,12	479 900,60	5 059 529,83	20 114 227,32	408 095,20	11 787 203,45	3 980 405,14	11 006 782,08	145 613,52	144 603,14	5 051 212,78	3 084 507,62	213 850,65	3 868 782,87	143 592,76
192 284,41	189 701,47	156 516,48	3 470 387,52	1 011 155,68	423 242,62	5 627 366,56	1 836 649,27	6 022 720,09	316 298,41	156 516,48	156 516,42	289 832,23	222 886,40	462 142,65	186 191,42
12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00
116 781,28	**113 807,63**	**261 752,55**	**8 147 245,97**	**21 351 053,96**	**501 047,02**	**16 836 204,38**	**5 301 944,71**	**16 364 761,83**	**219 396,57**	**58 652,89**	**4 973 338,02**	**3 284 809,92**	**180 683,36**	**3 828 016,11**	**87 824,38**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	290 000,00	0,00

29 079,67	26 979,67	147 233,20	6 809 899,04	2 519 904,88	349 808,57	14 729 021,38	1 866 462,72	12 993 379,66	131 004,06	0,00	4 173 298,98	2 483 160,19	95 959,33	410 314,45	24 125,97
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
29 079,67	**26 979,67**	**147 233,20**	**6 809 899,04**	**2 519 904,88**	**349 808,57**	**14 729 021,38**	**1 866 462,72**	**12 993 379,66**	**131 004,06**	**0,00**	**4 173 298,98**	**2 483 160,19**	**95 959,33**	**700 314,45**	**24 125,97**
0,00	0,00	0,00	23 777 226,86	47 508 108,00	118 760,02	31 088 193,38	36 983 625,00	25 876 034,34	0	0,00	0,00	12 508 362,54	0,00	0,00	0,00
-29 079,67	**-26 979,67**	**-147 233,20**	**16 967 327,82**	**44 988 203,12**	**-231 048,55**	**16 359 172,00**	**35 117 162,28**	**12 882 654,68**	**-131 004,06**	**0,00**	**-4 173 298,98**	**10 025 202,35**	**-95 959,33**	**-700 314,45**	**-24 125,97**
-2 617,17	-2 428,17	-13 250,99	1 527 059,50	4 048 938,28	-20 794,37	1 472 325,48	3 160 544,61	1 159 438,92	-11 790,37	0,00	-375 596,91	902 268,21	-8 636,34	-63 028,30	-2 171,34
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-363 359,03	**-367 292,96**	**-386 964,53**	**-394 971,38**	**213 370,96**	**-342 590,80**	**-590 665,63**	**-527 409,70**	**-677 040,34**	**-254 815,36**	**-254 766,73**	**-246 691,18**	**-101 829,93**	**-268 353,69**	**-515 209,41**	**-254 259,80**
-389 821,53	**-391 844,46**	**-520 946,74**	**15 045 296,94**	**41 152 635,80**	**-552 844,98**	**14 296 180,89**	**31 429 207,97**	**11 046 175,42**	**-374 029,05**	**-254 766,73**	**-4 044 393,25**	**9 021 104,21**	**-355 676,68**	**-1 152 495,56**	**-276 214,43**
0,00	**0,00**	**0,00**	**15 045 296,94**	**41 152 635,80**	**0,00**	**14 296 180,89**	**31 429 207,97**	**11 046 175,42**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**9 021 104,21**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
-389 821,53	-391 844,46	-520 946,74	0,00	0,00	-552 844,98	0,00	0,00	0,00	-374 029,05	-254 766,73	-4 044 393,25	0,00	-355 676,68	-1 152 495,56	-276 214,43
275 556,11	279 099,39	479 901,04			408 095,44				145 613,52	144 603,14	5 051 214,99		65 775,06	751 737,19	143 592,76
-275 556,11	-279 099,39	-479 901,04	0,00	0,00	-408 095,44	0,00	0,00	0,00	-145 613,52	-144 603,14	-4 044 393,25	0,00	-65 775,06	-751 737,19	-143 592,76

OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	IPP7	IPP7	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	IPP7a	Other IPP	Other IPP	IPP7a	IPP7a	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP
E pv 136	**E pv 137**	**E pv 61**	**E pv 63**	**E pv 64**	**E pv 77**	**E pv 8**	**E pv 80**	**E pv 84**	**E pv 86**	**E pv 91**	**E pv 92**	**E pv 93**	**E pv 96**	**E pv 97**	**E pv 98**
10 194,96	**1 682 941,46**	**10 531 776,22**	**448 860,42**	**41 010,00**	**13 616 067,03**	**5 610 983,23**	**708 353,35**	**9 891 579,06**	**14 480 020,80**	**738 154,48**	**3 659 066,09**	**1 427 418,34**	**11 817 285,38**	**2 119 194,46**	**429 357,42**
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
10 194,96	1 682 941,46	10 531 776,22	448 860,42	41 010,00	13 616 067,03	5 610 983,23	708 353,35	9 891 579,06	14 480 020,80	115 376,66	3 659 066,09	1 427 418,34	8 635 794,69	635 239,36	429 357,42
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10 194,96	0,00	6 151 001,22	322 225,41	41 010,00	13 355 455,06	3 636 836,89	702 353,35	9 764 944,06	14 284 915,43	115 376,66	1 165 433,85	179 522,08	1 319 209,32	380 849,12	292 031,20
0,00	1 682 941,46	4 380 775,00	126 635,01	0,00	260 611,97	1 974 146,34	6 000,00	126 635,00	195 105,37	0,00	2 493 632,24	1 247 896,26	7 316 585,37	254 390,24	137 326,22
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 727 310,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 727 310,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	622 777,82	0,00	0,00	1 454 180,69	1 483 955,10	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	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	622 777,82	0,00	0,00	1 454 180,69	1 483 955,10	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	622 777,82	0,00	0,00	1 454 180,69	1 483 955,10	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	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	622 777,82	0,00	0,00	1 454 180,69	1 483 955,10	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	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
74 989,20	446 856,43	2 014 668,42	762 945,30	266 684,63	3 418 982,27	800 287,16	199 769,54	2 183 216,26	2 613 206,99	90 425,09	932 479,82	519 850,13	777 856,90	117 735,68	262 860,05
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
58 813,31	443 545,31	2 013 620,69	760 726,43	252 181,84	3 300 303,30	797 716,70	198 074,11	2 169 626,90	2 606 642,76	84 781,31	870 820,97	517 392,57	776 139,93	116 503,31	258 219,08
16 175,89	3 311,12	1 047,73	2 218,87	14 502,79	118 678,97	2 570,46	1 695,43	7 891,36	6 564,23	5 643,78	61 658,85	2 457,56	1 716,97	1 232,37	4 640,97
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 698,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
85 184,16	**2 129 797,89**	**12 546 444,64**	**1 211 805,72**	**307 694,63**	**17 035 049,30**	**6 411 270,39**	**908 122,89**	**12 074 795,32**	**17 093 227,79**	**828 579,57**	**4 591 545,91**	**1 947 268,47**	**12 595 142,28**	**2 236 930,14**	**692 217,47**
-123 789,09	**-262 738,35**	**-374 471,66**	**-633 272,50**	**-529 077,36**	**-1 012 519,79**	**-1 535 579,21**	**-264 291,78**	**-793 378,44**	**-631 100,09**	**-655 525,95**	**-387 813,45**	**-679 735,27**	**-1 505,34**	**-504 391,27**	**-473 751,24**
208 973,25	**2 392 536,24**	**12 920 916,30**	**1 845 078,22**	**836 771,99**	**18 047 569,09**	**7 946 849,60**	**1 172 414,67**	**12 868 173,76**	**17 724 327,88**	**1 484 105,52**	**4 979 359,36**	**2 627 003,74**	**12 596 647,62**	**2 741 321,41**	**1 165 968,71**
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
40 156,77	2 223 719,76	5 785 885,72	892 944,03	525 482,77	10 772 681,98	6 841 206,33	1 002 770,19	7 039 893,44	13 927 725,86	1 315 289,04	4 152 642,93	2 004 278,68	11 900 728,77	2 268 530,83	673 909,20
156 516,48	156 516,48	7 122 730,58	939 834,19	298 989,22	7 262 587,11	1 066 343,27	157 344,48	5 815 980,32	3 784 302,02	156 516,48	814 416,43	610 425,06	683 618,85	460 490,58	479 759,51
12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	39 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00
85 184,16	**2 129 797,89**	**12 546 444,64**	**1 211 805,72**	**307 694,63**	**17 035 049,30**	**6 411 270,39**	**908 122,89**	**12 074 795,32**	**17 093 227,79**	**828 579,57**	**4 591 545,91**	**1 947 268,47**	**12 595 142,28**	**2 236 930,14**	**692 217,47**
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

10 194,96	0,00	6 151 001,22	322 225,41	41 010,00	13 355 455,06	3 636 836,89	702 353,35	9 764 944,06	14 284 915,43	115 376,66	1 165 433,85	179 522,08	1 319 209,32	380 849,12	292 031,20
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10 194,96	**0,00**	**6 151 001,22**	**322 225,41**	**41 010,00**	**13 355 455,06**	**3 636 836,89**	**702 353,35**	**9 764 944,06**	**14 284 915,43**	**115 376,66**	**1 165 433,85**	**179 522,08**	**1 319 209,32**	**380 849,12**	**292 031,20**
0,00	0,00	104 822 160,00	887 241,90	0,00	22 813 198,19	0,00	739 672,50	14 740 921,90	20 305 339,32	0,00	17 679 440,76	0,00	239 653 890,00	0,00	1 318 730,40
-10 194,96	**0,00**	**98 671 158,78**	**565 016,49**	**-41 010,00**	**9 457 743,13**	**-3 636 836,89**	**37 319,15**	**4 975 977,84**	**6 020 423,89**	**-115 376,66**	**16 514 006,91**	**-179 522,08**	**238 334 680,68**	**-380 849,12**	**1 026 699,20**
-917,55	0,00	8 880 404,29	50 851,48	-3 690,90	851 196,88	-327 315,32	3 358,72	447 838,01	541 838,15	-10 383,90	1 486 260,62	-16 156,99	21 450 121,26	-34 276,42	92 402,93
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-123 789,09	**-262 738,35**	**-374 471,66**	**-633 272,50**	**-529 077,36**	**-1 012 519,79**	**-1 535 579,21**	**-264 291,78**	**-793 378,44**	**-631 100,09**	**-655 525,95**	**-387 813,45**	**-679 735,27**	**-1 505,34**	**-504 391,27**	**-473 751,24**
-133 066,50	**-262 738,35**	**89 416 282,83**	**-119 107,50**	**-566 396,46**	**7 594 026,46**	**-4 845 100,78**	**-230 331,35**	**3 734 761,39**	**4 847 485,65**	**-760 518,71**	**14 639 932,84**	**-843 100,36**	**216 883 054,08**	**-850 963,97**	**460 545,03**
0,00	**0,00**	**89 416 282,83**	**0,00**	**0,00**	**7 594 026,46**	**0,00**	**0,00**	**3 734 761,39**	**4 847 485,65**	**0,00**	**14 639 932,84**	**0,00**	**216 883 054,08**	**0,00**	**460 545,03**
-133 066,50	-262 738,35	0,00	-119 107,50	-566 396,46	0,00	-4 845 100,78	-230 331,35	0,00	0,00	-760 518,71	0,00	-843 100,36	0,00	-850 963,97	0,00
40 156,77	2 223 719,76		892 875,47	524 419,23		6 672 213,37	1 002 772,05			195 266,41		366 912,29		63 951,91	
-40 156,77	-262 738,35	0,00	-119 107,50	-524 419,23	0,00	-4 845 100,78	-230 331,35	0,00	0,00	-195 266,41	0,00	-366 912,29	0,00	-63 951,91	0,00

OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	IPP7	OTHER
Other IPP	IPP7a	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	IPP7b	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	IPP7b	Other IPP
E pv czerwona	**E pv krojanty**	**E pv luna**	**E pv nana**	**E pv selena**	**E pv słupsk**	**E pv żary-marciszów**	**E pv żółta**	**E_pv_89_spzoo**	**E_pv_apollo**	**green park xxv**	**magazyn energii jedwabno**	**magazyn energii tursko wielkie**	**pomerium**	**pv 1110**	**r.p solar**
14 004 351,26	**16 748 375,26**	**902 050,40**	**1 196 051,93**	**497 009,53**	**34 320,93**	**138 410,10**	**6 969 988,58**	**1 197 765,81**	**14 082 629,61**	**2 703 354,69**	**11 038 014,84**	**8 867 518,26**	**0,00**	**1 867 863,64**	**6 133 050,86**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14 004 351,26	16 745 315,38	902 050,40	1 196 051,93	497 009,53	34 320,93	138 410,10	6 969 988,58	1 197 765,81	3 532 328,46	2 703 354,69	11 022 134,78	8 867 518,26	0,00	1 867 863,64	6 133 050,86
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13 979 961,02	16 726 106,34	227 647,84	1 164 982,79	366 765,63	34 320,93	138 410,10	6 360 233,82	1 183 985,32	1 259 295,05	2 028 557,95	9 772 134,78	6 428 493,87	0,00	1 819 115,68	995 245,98
24 390,24	19 209,04	674 402,56	31 069,14	130 243,90	0,00	0,00	609 754,76	13 780,49	2 273 033,41	674 796,74	1 250 000,00	2 439 024,39	0,00	48 747,96	5 137 804,88
0,00	3 059,88	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	3 059,88	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	10 550 301,15	0,00	15 880,06	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 550 301,15	0,00	15 880,06	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 550 301,15	0,00	15 880,06	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 550 301,15	0,00	15 880,06	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 544 286,94	2 181 147,83	239 982,14	219 337,35	98 407,31	67 259,93	90 955,95	1 979 018,35	154 780,63	731 216,20	147 757,65	2 485 027,90	1 899 849,79	107 469,90	496 534,79	1 888 716,65
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 374 112,07	2 179 564,04	219 587,31	215 981,18	92 174,92	64 362,28	88 302,78	1 973 601,10	149 254,11	719 062,30	143 601,27	2 482 512,38	1 894 218,31	105 132,31	493 920,70	1 491 707,09
170 174,87	1 583,79	20 394,83	3 356,17	6 232,39	2 897,65	2 653,17	5 417,25	5 526,52	12 153,90	4 156,38	2 515,52	5 631,48	2 337,59	2 614,09	397 009,56
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15 548 638,20	**18 929 523,09**	**1 142 032,54**	**1 415 389,28**	**595 416,84**	**101 580,86**	**229 366,05**	**8 949 006,93**	**1 352 546,44**	**14 813 845,81**	**2 851 112,34**	**13 523 042,74**	**10 767 368,05**	**107 469,90**	**2 364 398,43**	**8 021 767,51**
-3 214 034,62	**-459 914,34**	**-1 182 564,74**	**-1 048 090,35**	**-3 120 839,12**	**-116 988,88**	**-106 945,47**	**-1 726 621,32**	**-451 643,85**	**-166 445,14**	**-330 923,17**	**-622 023,82**	**131 442,27**	**-498 039,25**	**-691 761,10**	**-1 512 482,95**
18 762 672,82	**19 389 437,43**	**2 324 597,28**	**2 463 479,63**	**3 716 255,96**	**218 569,74**	**336 311,52**	**10 675 628,25**	**1 804 190,29**	**14 980 290,95**	**3 182 035,51**	**14 145 066,56**	**10 635 925,78**	**605 509,15**	**3 056 159,53**	**9 534 250,46**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	88 200,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17 111 635,95	13 782 390,81	1 326 265,68	1 938 260,09	3 382 169,79	20 078,38	30 117,58	7 494 203,42	1 405 746,41	12 610 309,58	2 995 351,05	8 314 031,82	10 460 467,47	351 492,67	1 709 584,54	8 497 766,59
1 638 736,87	5 594 746,62	986 031,60	512 919,54	321 786,17	186 191,36	293 893,94	3 169 124,83	297 943,68	2 357 681,37	174 384,46	5 121 734,74	163 158,31	241 716,48	1 334 274,99	1 024 183,87
12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	709 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00	12 300,00
15 548 638,20	**18 929 523,09**	**1 142 032,54**	**1 415 389,28**	**595 416,84**	**101 580,86**	**229 366,05**	**8 949 006,93**	**1 352 546,44**	**14 813 845,81**	**2 851 112,34**	**13 523 042,74**	**10 767 368,05**	**107 469,90**	**2 364 398,43**	**8 021 767,51**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

13 979 961,02	16 726 106,34	227 647,84	1 164 982,79	366 765,63	34 320,93	138 410,10	6 360 233,82	1 183 985,32	1 259 295,05	2 028 557,95	9 772 134,78	6 428 493,87	0,00	1 819 115,68	995 245,98
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13 979 961,02	**16 726 106,34**	**227 647,84**	**1 164 982,79**	**366 765,63**	**34 320,93**	**138 410,10**	**6 360 233,82**	**1 183 985,32**	**1 259 295,05**	**2 028 557,95**	**9 772 134,78**	**6 428 493,87**	**0,00**	**1 819 115,68**	**995 245,98**
116 234,25	29 347 707,87	0,00	535 674,37	242 442,84	0,00	47 022 037,50	10 355 415,00	732 743,88	314 466,48	6 080 107,95	156 797 055,42	0,00	0,00	650 911,80	8 520 012,79
-13 863 726,77	**12 621 601,53**	**-227 647,84**	**-629 308,42**	**-124 322,79**	**-34 320,93**	**46 883 627,40**	**3 995 181,18**	**-451 241,44**	**-944 828,57**	**4 051 550,00**	**147 024 920,64**	**-6 428 493,87**	**0,00**	**-1 168 203,88**	**7 524 766,81**
-1 247 735,41	1 135 944,14	-20 488,31	-56 637,76	-11 189,05	-3 088,88	4 219 526,47	359 566,31	-40 611,73	-85 034,57	364 639,50	13 232 242,86	-578 564,45	0,00	-105 138,35	677 229,01
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-3 214 034,62	**-459 914,34**	**-1 182 564,74**	**-1 048 090,35**	**-3 120 839,12**	**-116 988,88**	**-106 945,47**	**-1 726 621,32**	**-451 643,85**	**-166 445,14**	**-330 923,17**	**-622 023,82**	**131 442,27**	**-498 039,25**	**-691 761,10**	**-1 512 482,95**
-15 830 025,98	**11 025 743,05**	**-1 389 724,27**	**-1 620 761,01**	**-3 233 972,86**	**-148 220,93**	**42 557 155,46**	**1 908 993,55**	**-862 273,56**	**-1 026 239,14**	**3 355 987,33**	**133 170 653,96**	**-5 718 487,15**	**-498 039,25**	**-1 754 826,63**	**5 335 054,85**
0,00	**11 025 743,05**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**42 557 155,46**	**1 908 993,55**	**0,00**	**0,00**	**3 355 987,33**	**133 170 653,96**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**5 335 054,85**
-15 830 025,98	0,00	-1 389 724,27	-1 620 761,01	-3 233 972,86	-148 220,93	0,00	0,00	-862 273,56	-1 026 239,14	0,00	0,00	-5 718 487,15	-498 039,25	-1 754 826,63	0,00
13 915 469,45		921 535,66	878 014,76	2 391 971,79	20 078,38			1 405 748,39	77 441,38			7 264 596,07	331 618,20	1 709 586,85	
-13 915 469,45	0,00	-921 535,66	-878 014,76	-2 391 971,79	-20 078,38	0,00	0,00	-862 273,56	-77 441,38	0,00	0,00	-5 718 487,15	-331 618,20	-1 709 586,85	0,00

OTHER	IPP7	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER
Other IPP	IPP7a	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP
res 6	**rmq chelm slaski**	**solar project 1**	**yge poland solar 5**	**Magazyn Energii 1**	**Magazyn Energii 2**	**Magazyn Energii 3**	**Magazyn Energii 4**	**Magazyn Energii 5**	**Magazyn Energii 6**	**Magazyn Energii 7**	**Magazyn Energii 8**	**Magazyn Energii 9**	**Magazyn Energii 10**	**Elektrownia PV 138**	**Elektrownia PV 139**
0,00	**7 255 959,30**	**0,00**	**8 830 168,31**	**66 721,27**	**900,00**	**85 186,41**	**74 414,00**	**11 533,88**	**120,00**	**60 555,16**	**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	0,00
0,00	6 244 450,50	0,00	8 830 168,31	66 721,27	900,00	85 186,41	74 414,00	11 533,88	120,00	60 555,16	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	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	5 801 361,01	0,00	8 432 242,95	66 721,27	900,00	85 186,41	74 414,00	11 533,88	120,00	60 555,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	443 089,49	0,00	397 925,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	1 011 508,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	1 011 508,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	1 011 508,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	1 011 508,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122 780,78	194 925,60	58 288,81	1 152 808,19	48 177,04	32 065,21	52 571,78	50 094,11	33 269,25	32 827,77	43 565,19	32 978,89	32 982,71	32 982,71	33 150,45	33 150,45
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
120 178,31	188 679,80	57 473,31	930 847,60	45 649,56	29 426,99	48 812,87	46 335,20	31 642,77	29 219,98	43 127,07	29 219,98	29 219,98	29 219,98	29 207,28	29 207,28
2 602,47	6 245,80	815,50	221 960,59	2 527,48	2 638,22	3 758,91	3 758,91	1 626,48	3 607,79	438,12	3 758,91	3 762,73	3 762,73	3 943,17	3 943,17
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
122 780,78	**7 450 884,90**	**58 288,81**	**9 982 976,50**	**114 898,31**	**32 965,21**	**137 758,19**	**124 508,11**	**44 803,13**	**32 947,77**	**104 120,35**	**32 978,89**	**32 982,71**	**32 982,71**	**33 150,45**	**33 150,45**
-633 148,99	**-1 426 209,93**	**-261 880,44**	**-2 295 524,53**	**-132 009,20**	**-131 998,14**	**-131 984,45**	**-131 984,46**	**-132 009,89**	**-132 015,58**	**-132 113,20**	**-131 984,46**	**-131 980,64**	**-131 980,64**	**-130 845,00**	**-130 845,00**
755 929,77	**8 877 094,83**	**320 169,25**	**12 278 501,03**	**246 907,51**	**164 963,35**	**269 742,64**	**256 492,57**	**176 813,02**	**164 963,35**	**236 233,55**	**164 963,35**	**164 963,35**	**164 963,35**	**163 995,45**	**163 995,45**
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
587 113,29	6 225 117,88	139 544,77	9 485 134,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 154,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
156 516,48	2 639 601,95	168 324,48	2 781 066,48	238 207,51	156 263,35	261 042,64	247 792,57	168 113,02	156 263,35	223 379,06	156 263,35	156 263,35	156 263,35	156 195,45	156 195,45
12 300,00	12 375,00	12 300,00	12 300,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	8 700,00	7 800,00	7 800,00
122 780,78	**7 450 884,90**	**58 288,81**	**9 982 976,50**	**114 898,31**	**32 965,21**	**137 758,19**	**124 508,11**	**44 803,13**	**32 947,77**	**104 120,35**	**32 978,89**	**32 982,71**	**32 982,71**	**33 150,45**	**33 150,45**
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	5 801 361,01	0,00	8 432 242,95	66 721,27	900,00	85 186,41	74 414,00	11 533,88	120,00	60 555,16	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	0,00
0,00	**5 801 361,01**	**0,00**	**8 432 242,95**	**66 721,27**	**900,00**	**85 186,41**	**74 414,00**	**11 533,88**	**120,00**	**60 555,16**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
0,00	2 442 314,06	0,00	116 234,25	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	**-3 359 046,95**	**0,00**	**-8 316 008,70**	**-66 721,27**	**-900,00**	**-85 186,41**	**-74 414,00**	**-11 533,88**	**-120,00**	**-60 555,16**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
0,00	-302 314,23	0,00	-748 440,78	-6 004,91	-81,00	-7 666,78	-6 697,26	-1 038,05	-10,80	-5 449,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-633 148,99	**-1 426 209,93**	**-261 880,44**	**-2 295 524,53**	**-132 009,20**	**-131 998,14**	**-131 984,45**	**-131 984,46**	**-132 009,89**	**-132 015,58**	**-132 113,20**	**-131 984,46**	**-131 980,64**	**-131 980,64**	**-130 845,00**	**-130 845,00**
-633 148,99	**-4 482 942,65**	**-261 880,44**	**-9 863 092,45**	**-192 725,56**	**-132 817,14**	**-209 504,08**	**-199 701,20**	**-142 505,72**	**-132 124,78**	**-187 218,40**	**-131 984,46**	**-131 980,64**	**-131 980,64**	**-130 845,00**	**-130 845,00**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
-633 148,99	-4 482 942,65	-261 880,44	-9 863 092,45	-192 725,56	-132 817,14	-209 504,08	-199 701,20	-142 505,72	-132 124,78	-187 218,40	-131 984,46	-131 980,64	-131 980,64	-130 845,00	-130 845,00
0,00	5 578 002,93	139 544,77	71,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 154,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-4 482 942,65	-139 544,77	-71,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4 154,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP
Elektrownia PV 140	**Elektrownia PV 141**	**Elektrownia PV 142**	**Elektrownia PV 143**	**Elektrownia PV 144**	**Elektrownia PV 145**	**Elektrownia PV 146**	**Elektrownia PV 147**	**Elektrownia PV 148**	**E pv 149**	**E pv 150**	**E pv 151**	**E pv 152**	**E pv 153**	**E pv 154**	**Elektrownia PV 155**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 600,00**	**1 162 677,00**	**0,00**	**1 727 310,00**	**23 005,00**	**1 162 634,00**	**1 727 310,00**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 162 677,00	0,00	1 727 310,00	23 005,00	1 162 634,00	1 727 310,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 162 677,00	0,00	1 727 310,00	23 005,00	1 162 634,00	1 727 310,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	31 530,34	33 562,12	33 150,45	35 986,01	33 146,68	33 605,27	35 986,01	33 150,45
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
29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 345,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28
3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	2 185,06	4 354,84	3 943,17	6 778,73	3 939,40	4 397,99	6 778,73	3 943,17
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33 150,45	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 130,34**	**1 196 239,12**	**33 150,45**	**1 763 296,01**	**56 151,68**	**1 196 239,27**	**1 763 296,01**	**33 150,45**
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 865,11**	**-141 075,17**	**-130 845,00**	**-146 049,04**	**-131 047,84**	**-141 075,02**	**-146 049,04**	**-130 845,00**
163 995,45	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**1 337 314,29**	**163 995,45**	**1 909 345,05**	**187 199,52**	**1 337 314,29**	**1 909 345,05**	**163 995,45**
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 173 318,84	0,00	1 745 349,60	23 204,07	1 173 318,84	1 745 349,60	0,00
156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45
7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00
33 150,45	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 130,34**	**1 196 239,12**	**33 150,45**	**1 763 296,01**	**56 151,68**	**1 196 239,27**	**1 763 296,01**	**33 150,45**
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	0,00	0,00	0,00	0,00	1 600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 600,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-1 600,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-144,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 865,11**	**-141 075,17**	**-130 845,00**	**-146 049,04**	**-131 047,84**	**-141 075,02**	**-146 049,04**	**-130 845,00**
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-132 321,11**	**-141 075,17**	**-130 845,00**	**-146 049,04**	**-131 047,84**	**-141 075,02**	**-146 049,04**	**-130 845,00**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-132 321,11	-141 075,17	-130 845,00	-146 049,04	-131 047,84	-141 075,02	-146 049,04	-130 845,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 173 318,84	0,00	1 745 349,60	23 204,07	1 173 318,84	1 745 349,60	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-141 075,17	0,00	-146 049,04	-23 204,07	-141 075,02	-146 049,04	0,00

Elektrownia PV 156	Elektrownia PV 157	Elektrownia PV 158	Elektrownia PV 159	Elektrownia PV 160	Elektrownia PV Jabłów	Elektrownia PV Pieniążkowo	Elektrownia PV 161	R.Power Terena	R.Power Portugal	Epinoseline	FFNEV Portugal I	Capitulo Breve	Colossal Vetor	Waves Mission	Trancoso
OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	Portugal	Portugal	Portugal	Portugal	Portugal	Portugal	Portugal	Portugal
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	PT1	INT DEV	Other IPP	PT1	Other IPP	Other IPP	Other IPP	PT2
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**57 612,01**	**0,00**	**0,00**	**31 304 618,34**	**638 394,93**	**12 857 513,24**	**192 261 683,04**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 876 924,62**
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	57 612,01	0,00	0,00	26 930 471,60	610 459,53	12 857 513,24	176 124 528,72	0,00	0,00	0,00	2 876 924,62
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26 930 471,60	610 459,53	0,00	134 358 354,89	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 346 523,58	0,00	0,00	6 717 917,74	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 583 948,02	0,00	0,00	127 640 437,15	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	610 459,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57 612,01	0,00	0,00	0,00	0,00	12 857 513,24	41 766 173,83	0,00	0,00	0,00	2 876 924,62
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	4 374 146,74	0,00	0,00	16 137 154,32	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	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 374 146,74	0,00	0,00	16 137 154,32	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	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27 935,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	33 150,45	46 401,21	33 161,61	32 877,38	**3 186 212,62**	**16 716 145,32**	**11 495,61**	**40 536 425,53**	**561 048,99**	**13 059,49**	**14 538,83**	**1 257 455,36**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	29 207,28	42 458,04	29 207,28	29 184,92	1 096 555,60	16 585 553,43	6 416,13	16 149 406,09	556 694,43	6 416,13	6 416,13	522 383,22
3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 943,17	3 954,33	3 692,46	2 089 657,02	130 591,89	5 079,48	24 387 019,44	4 354,56	6 643,36	8 122,70	735 072,14
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33 150,45	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**104 013,22**	**33 161,61**	**32 877,38**	**34 490 830,97**	**17 354 540,25**	**12 869 008,85**	**232 798 108,58**	**561 048,99**	**13 059,49**	**14 538,83**	**4 134 379,98**
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 833,84**	**-130 098,51**	**3 030 315,55**	**-2 130 871,62**	**-32 559,28**	**-411 876,14**	**-94 913,72**	**-30 995,40**	**-29 516,06**	**1 650 376,81**
163 995,45	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**163 995,45**	**234 858,22**	**163 995,45**	**162 975,89**	**31 460 515,42**	**19 485 411,85**	**12 901 568,13**	**233 209 984,72**	**655 962,71**	**44 054,89**	**44 054,89**	**2 484 003,17**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19 920 910,74	19 086 052,70	43 535,01	227 977 795,90	614 139,51	43 535,01	43 535,01	0,00
156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	156 195,45	227 058,22	156 195,45	156 075,89	11 539 604,68	399 359,15	12 858 033,12	5 232 188,82	41 823,20	519,88	519,88	2 484 003,17
7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	7 800,00	6 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
33 150,45	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**33 150,45**	**104 013,22**	**33 161,61**	**32 877,38**	**34 490 830,97**	**17 354 540,23**	**12 869 008,85**	**232 798 108,58**	**561 048,99**	**13 059,49**	**14 538,83**	**4 134 379,98**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26 930 471,60	610 459,53	0,00	134 358 354,89	0,00	0,00	0,00	0,00

0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	57 612,01	0,00	0,00	0,00	0,00	12 857 513,24	41 766 173,83	0,00	0,00	0,00	2 876 924,62
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**	**57 612,01**	**0,00**	**0,00**	**26 930 471,60**	**610 459,53**	**12 857 513,24**	**176 124 528,72**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 876 924,62**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27 503 203,96	8 368 866,00	739 672,50	117 649 267,76	1 143 497,85	253 602,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**-57 612,01**	**0,00**	**0,00**	**572 732,36**	**7 758 406,47**	**-12 117 840,74**	**-58 475 260,96**	**1 143 497,85**	**253 602,00**	**0,00**	**-2 876 924,62**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5 185,08	0,00	0,00	114 546,47	1 551 681,29	-2 423 568,15	-11 695 052,19	228 699,57	50 720,40	0,00	-575 384,92
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 833,84**	**-130 098,51**	**3 030 315,55**	**-2 130 871,62**	**-32 559,28**	**-411 876,14**	**-94 913,72**	**-30 995,40**	**-29 516,06**	**1 650 376,81**
-130 845,00	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-130 845,00**	**-183 271,93**	**-130 833,84**	**-130 098,51**	**3 488 501,44**	**4 075 853,56**	**-9 726 831,88**	**-47 192 084,91**	**819 884,56**	**171 886,20**	**-29 516,06**	**-651 162,89**
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**3 488 501,44**	**4 075 853,56**	**0,00**	**0,00**	**819 884,56**	**171 886,20**	**0,00**	**0,00**
-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-130 845,00	-183 271,93	-130 833,84	-130 098,51	0,00	0,00	-9 726 831,88	-47 192 084,91	0,00	0,00	-29 516,06	-651 162,89
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			43 535,01	152 234 786,55			43 535,01	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-43 535,01	-47 192 084,91	0,00	0,00	-29 516,06	0,00

Portugal	Portugal	Portugal	Spain	Spain	Spain	Spain	Spain	Spain	Spain	Spain	Spain	Germany	Germany	Germany	Germany
PT2	PT2	PT2	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	INT.DEV	Other IPP	Other IPP	Other IPP	DE1
Proa Green	**Portela Green**	**H2CS**	**RP ENERGIA CUARTO SL**	**RP ENERGIA CINCO SL**	**RP ENERGIA SEIS SL**	**RP ENERGIA SIETE SL**	**RP ENERGIA OCHO SL**	**RP Energia Dos**	**RP Energia Tres**	**RP Energia Uno**	**RPower Espana**	**RP Deutschland 1 UG**	**RP Deutschland 2 UG**	**RP Deutschland 3 UG**	**RP Deutschland 4 UG**
25 685 317,35	**4 267 460,73**	**4 233 424,14**	**2 135 940,82**	**862 107,32**	**332 436,17**	**82 017,21**	**130 273,57**	**11 223 184,19**	**907 622,50**	**9 239 009,56**	**15 382 286,20**	**7 677 246,74**	**288 130,06**	**1 448 271,56**	**20 860 539,88**
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
25 685 317,35	**4 267 460,73**	**4 233 424,14**	2 135 940,82	862 107,32	332 436,17	82 017,21	130 273,57	11 223 184,19	907 622,50	9 239 009,56	15 381 263,34	7 677 246,74	288 130,06	1 448 271,56	20 860 539,88
25 685 317,35	**4 267 460,73**	**4 233 424,14**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 537,93	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	0,00	0,00
1 284 265,87	**213 373,04**	**211 671,21**	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
24 401 051,48	**4 054 087,70**	**4 021 752,94**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 537,93	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	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	2 135 940,82	862 107,32	332 436,17	82 017,21	130 273,57	11 223 184,19	907 622,50	9 239 009,56	14 166 256,16	7 677 246,74	288 130,06	1 448 271,56	20 860 539,88
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 206 469,25	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	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 022,86	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 579 443,60	**140 578,98**	**415 139,37**	**1 000 814,34**	**134 344,91**	**177 623,89**	**620 001,39**	**17 520,06**	**454 765,27**	**14 751,44**	**438 223,06**	**13 725 227,50**	**1 035 030,75**	**42 027,51**	**49 926,24**	**905 606,83**
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 516 841,69	**87 435,24**	**204 775,45**	850 239,38	127 188,30	169 278,36	615 930,82	15 890,03	444 234,83	14 591,54	400 187,66	13 569 816,73	219 125,19	9 180,64	12 937,29	695 778,98
62 601,91	**53 143,74**	**210 363,92**	5 892,95	7 156,61	8 345,53	4 070,57	1 630,03	10 530,44	159,90	37 238,88	155 410,77	179 929,65	30 875,96	35 018,04	14 228,64
0,00	**0,00**	**0,00**	144 682,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	796,52	0,00	1 970,91	1 970,91	1 970,91	195 599,21
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	634 005,00	0,00	0,00	0,00
0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00
27 264 760,94	**4 408 039,71**	**4 648 563,51**	**3 136 755,16**	**996 452,23**	**510 060,06**	**702 018,60**	**147 793,63**	**11 677 949,46**	**922 373,94**	**9 677 232,62**	**29 107 513,70**	**8 712 277,49**	**330 157,57**	**1 498 197,80**	**21 766 146,71**
14 727 461,22	**2 305 327,81**	**2 414 371,59**	**-750 519,48**	**-34 018,62**	**-29 104,93**	**-41 851,82**	**-32 153,26**	**-709 240,94**	**548 460,43**	**-287 486,58**	**-6 261 191,76**	**1 200 189,28**	**-97 688,91**	**-115 716,11**	**-455 518,82**
12 537 299,72	**2 102 711,90**	**2 234 191,92**	**3 887 274,64**	**1 030 470,85**	**539 164,99**	**743 870,42**	**179 946,89**	**12 387 190,42**	**373 913,50**	**9 964 719,19**	**35 368 705,47**	**7 512 088,21**	**427 846,49**	**1 613 913,91**	**22 221 665,50**
386 882,16	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 732,18	3 732,18	3 732,18	3 732,18
10 830 169,96	**1 876 192,72**	**1 876 192,72**	3 055 068,19	816 295,05	427 768,29	723 187,82	178 232,54	8 107 438,77	370 285,34	1 727 802,68	29 009 771,67	191 800,00	130 727,48	152 647,90	12 805 953,33
1 320 247,60	**226 519,18**	**357 999,20**	832 206,45	214 175,80	111 396,70	20 682,60	1 714,35	4 279 751,65	3 628,16	8 236 916,51	6 358 933,80	7 316 556,03	293 386,83	1 457 533,83	9 411 979,99
0,00	**0,00**	**0,00**	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
27 264 760,94	**4 408 039,71**	**4 648 563,51**	**3 136 755,16**	**996 452,23**	**510 060,06**	**702 018,60**	**147 793,63**	**11 677 949,48**	**922 373,93**	**9 677 232,61**	**29 107 513,71**	**8 712 277,49**	**330 157,58**	**1 498 197,80**	**21 766 146,68**
25 685 317,35	4 267 460,73	4 233 424,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 537,93	0,00	0,00	0,00	0,00

0,00	0,00	0,00	2 135 940,82	862 107,32	332 436,17	82 017,21	130 273,57	11 223 184,19	907 622,50	9 239 009,56	14 166 256,16	7 677 246,74	288 130,06	1 448 271,56	20 860 539,88
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
25 685 317,35	**4 267 460,73**	**4 233 424,14**	**2 135 940,82**	**862 107,32**	**332 436,17**	**82 017,21**	**130 273,57**	**11 223 184,19**	**907 622,50**	**9 239 009,56**	**14 174 794,09**	**7 677 246,74**	**288 130,06**	**1 448 271,56**	**20 860 539,88**
24 688 016,53	0,00	6 416 709,14	6 261 856,05	15 913 525,50	0,00	0,00	2 324 685,00	12 371 128,23	0,00	2 574 060,30	10 693 551,00	9 629 521,54	0,00	0,00	45 876 601,80
-997 300,82	**-4 267 460,73**	**2 183 285,00**	**4 125 915,23**	**15 051 418,18**	**-332 436,17**	**-82 017,21**	**2 194 411,43**	**1 147 944,04**	**-907 622,50**	**-6 664 949,26**	**-3 481 243,09**	**1 952 274,80**	**-288 130,06**	**-1 448 271,56**	**25 016 061,92**
-199 460,16	-853 492,15	436 657,00	1 031 478,81	3 762 854,55	-83 109,04	-20 504,30	548 602,86	286 986,01	-226 905,63	-1 666 237,32	-870 310,77	292 841,22	-43 219,51	-217 240,73	3 752 409,29
20%	20%	20%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	15%	15%	15%	15%
14 727 461,22	**2 305 327,81**	**2 414 371,59**	**-750 519,48**	**-34 018,62**	**-29 104,93**	**-41 851,82**	**-32 153,26**	**-709 240,94**	**548 460,43**	**-287 486,58**	**-6 261 191,76**	**1 200 189,28**	**-97 688,91**	**-115 716,11**	**-455 518,82**
13 929 620,57	**-1 108 640,77**	**4 160 999,59**	**2 343 916,94**	**11 254 545,02**	**-278 432,06**	**-103 364,73**	**1 613 655,32**	**151 717,09**	**-132 256,45**	**-5 286 198,52**	**-8 872 124,07**	**2 859 622,86**	**-342 599,46**	**-1 346 746,93**	**20 808 133,82**
13 929 620,57	**0,00**	**4 160 999,59**	**2 343 916,94**	**11 254 545,02**	**0,00**	**0,00**	**1 613 655,32**	**151 717,09**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**2 859 622,86**	**0,00**	**0,00**	**20 808 133,82**
0,00	-1 108 640,77	0,00	0,00	0,00	-278 432,06	-103 364,73	0,00	0,00	-132 256,45	-5 286 198,52	-8 872 124,07	0,00	-342 599,46	-1 346 746,93	0,00
	1 876 192,74				427 769,09	723 188,79			370 286,99	1 727 803,91	28 977 407,45		130 727,60	152 648,07	
0,00	-1 108 640,77	0,00	0,00	0,00	-278 432,06	-103 364,73	0,00	0,00	-132 256,45	-1 727 803,91	-8 872 124,07	0,00	-130 727,60	-152 648,07	0,00

Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Germany	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	INT DEV	Other IPP	Other IPP	INT DEV	Other IPP	Other IPP
RP Deutschland 5 UG	**RP Deutschland 6 UG**	**RP Deutschland 7 UG**	**RP Deutschland 8 UG**	**RP Deutschland 9 UG**	**RP Deutschland 10 UG**	**RP Deutschland 11 UG**	**RP Deutschland 12 UG**	**RP Deutschland 13 UG**	**RP Deutschland 14 UG**	**R.Power Deutschland GmbH**	**PV MARS Srl**	**Pv Jupiter Srl**	**R.Power Italy Development Srl**	**PV Marino**	**R.Power Italy Projects**
3 872 227,18	**3 925 031,59**	**93 809,63**	**564 216,43**	**2 586 179,84**	**1 821,73**	**1 308 151,05**	**566,40**	**2 956,17**	**13 048,90**	**349 713,60**	**22 173 991,81**	**7 691 721,86**	**60 682,73**	**14 312,03**	**6 862 194,16**
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
3 872 227,18	3 925 031,59	93 809,63	564 216,43	2 586 179,84	1 821,73	1 308 151,05	566,40	2 956,17	13 048,90	32 220,13	22 173 991,81	7 649 454,86	60 682,73	14 312,03	6 632 096,84
0,00	0,00	85 282,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 340,05	31 797,46	0,00	0,00	60 682,73	0,00	1 322 957,10
0,00	0,00	85 282,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 322 957,10
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
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31 797,46	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	6 340,05	0,00	0,00	0,00	60 682,73	0,00	0,00
1 638 289,60	1 700 469,89	3 892,04	564 216,43	2 586 179,84	1 821,73	1 308 151,05	566,40	2 956,17	6 708,85	0,00	22 173 991,81	7 649 454,86	0,00	14 312,03	2 778 276,31
2 233 937,58	2 224 561,70	4 635,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	422,67	0,00	0,00	0,00	0,00	2 530 863,43
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	317 493,47	0,00	0,00	0,00	0,00	230 097,32
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	317 493,47	0,00	0,00	0,00	0,00	230 097,32
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 267,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 267,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 267,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 267,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
140 150,44	**62 513,06**	**10 324,18**	**63 587,92**	**46 745,15**	**10 342,44**	**45 738,60**	**31 827,44**	**33 599,18**	**12 055,35**	**25 844 045,35**	**4 074 018,92**	**2 078 251,48**	**23 885 056,34**	**49 959,60**	**209 382,27**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
70 811,00	46 292,34	6 861,50	61 477,66	12 080,00	4 498,22	61 773,14	25 646,99	20 811,26	8 434,93	25 419 557,15	4 027 685,83	1 848 103,44	18 489 170,81	49 955,37	198 130,79
67 368,53	14 249,81	3 462,68	2 110,26	34 665,15	5 844,22	-16 034,54	6 180,45	12 787,92	3 620,42	368 188,56	46 333,09	230 148,04	5 236 014,83	0,00	11 209,21
1 970,91	1 970,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56 299,64	0,00	0,00	159 870,70	4,23	42,27
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 267,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 012 377,62	**3 987 544,65**	**104 133,81**	**627 804,35**	**2 632 924,99**	**12 164,17**	**1 353 889,65**	**32 393,84**	**36 555,35**	**25 104,25**	**26 193 758,95**	**26 248 010,73**	**9 769 973,34**	**23 945 739,07**	**106 538,63**	**7 071 576,43**
-153 124,41	**-109 274,15**	**-29 558,27**	**-54 898,05**	**25 447,35**	**-25 640,42**	**25 284,31**	**-29 923,58**	**-29 811,16**	**-31 013,34**	**-7 609 408,96**	**-2 036 148,48**	**2 584 126,86**	**20 304 800,52**	**10 567,16**	**302 013,39**
4 165 502,01	**4 096 818,79**	**133 692,08**	**682 702,38**	**2 607 477,65**	**37 804,57**	**1 328 605,35**	**62 317,41**	**66 366,50**	**56 117,60**	**33 803 167,96**	**28 284 159,21**	**7 185 846,48**	**3 640 938,55**	**95 971,46**	**6 769 563,02**
6 902,20	6 902,20	2 548,70	652,31	629,78	701,63	701,63	2 180,98	2 180,98	8 453,40	499 374,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
538 299,92	368 686,16	128 966,72	681 897,91	2 415 257,14	33 461,85	4 675,03	39 472,77	47 927,86	43 695,58	31 600 124,30	24 662 376,06	5 327 315,77	1 370 110,17	43 860,47	3 910 411,81
3 620 299,89	3 721 230,43	2 024,50	0,00	191 438,57	2 703,40	1 323 076,53	20 511,50	16 105,50	3 816,46	1 703 669,62	3 621 783,15	1 858 530,71	2 238 117,95	52 110,99	2 859 151,21
0,00	0,00	152,16	152,16	152,16	937,69	152,16	152,16	152,16	152,16	0,00	0,00	0,00	32 710,43	0,00	0,00
4 012 377,60	**3 987 544,64**	**104 133,81**	**627 804,33**	**2 632 925,00**	**12 164,15**	**1 353 889,66**	**32 393,83**	**36 555,34**	**25 104,26**	**26 193 759,00**	**26 248 010,73**	**9 769 973,34**	**23 945 739,07**	**106 538,62**	**7 071 576,41**
0,00	0,00	85 282,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 340,05	31 797,46	0,00	0,00	60 682,73	0,00	1 322 957,10

1 638 289,60	1 700 469,89	3 892,04	564 216,43	2 586 179,84	1 821,73	1 308 151,05	566,40	2 956,17	6 708,85	0,00	22 173 991,81	7 649 454,86	0,00	14 312,03	2 778 276,31
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 638 289,60	**1 700 469,89**	**89 174,17**	**564 216,43**	**2 586 179,84**	**1 821,73**	**1 308 151,05**	**566,40**	**2 956,17**	**13 048,90**	**31 797,46**	**22 173 991,81**	**7 649 454,86**	**60 682,73**	**14 312,03**	**4 101 233,41**
6 082 643,97	7 014 631,32	0,00	0,00	0,00	0,00	523 054,13	0,00	0,00	0,00	0,00	24 386 156,99	6 735 669,12	0,00	0,00	27 519 071,56
4 444 354,37	**5 314 161,43**	**-89 174,17**	**-564 216,43**	**-2 586 179,84**	**-1 821,73**	**-785 096,93**	**-566,40**	**-2 956,17**	**-13 048,90**	**-31 797,46**	**2 212 165,18**	**-913 785,74**	**-60 682,73**	**-14 312,03**	**23 417 838,15**
666 653,16	797 124,21	-13 376,13	-84 632,46	-387 926,98	-273,26	-117 764,54	-84,96	-443,43	-1 957,34	-4 769,62	530 919,64	-219 308,58	-14 563,86	-3 434,89	5 620 281,16
15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	24%	24%	24%	24%	24%
-153 124,41	**-109 274,15**	**-29 558,27**	**-54 898,05**	**25 447,35**	**-25 640,42**	**25 284,31**	**-29 923,58**	**-29 811,16**	**-31 013,34**	**-7 609 408,96**	**-2 036 148,48**	**2 584 126,86**	**20 304 800,52**	**10 567,16**	**302 013,39**
3 624 576,81	**4 407 763,07**	**-105 356,32**	**-534 482,01**	**-2 172 805,51**	**-27 188,89**	**-642 048,08**	**-30 405,02**	**-32 323,90**	**-42 104,91**	**-7 636 436,80**	**-354 902,95**	**1 889 649,70**	**20 258 681,65**	**-309,98**	**18 099 570,38**
3 624 576,81	**4 407 763,07**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**1 889 649,70**	**20 258 681,65**	**0,00**	**18 099 570,38**
0,00	0,00	-105 356,32	-534 482,01	-2 172 805,51	-27 188,89	-642 048,08	-30 405,02	-32 323,90	-42 104,91	-7 636 436,80	-354 902,95	0,00	0,00	-309,98	0,00
		128 966,72	681 898,33	2 415 257,18	33 461,90	4 675,03	39 472,81	47 927,86	43 695,62	31 600 160,22	24 643 274,71			43 861,35	
0,00	0,00	-105 356,32	-534 482,01	-2 172 805,51	-27 188,89	-4 675,03	-30 405,02	-32 323,90	-42 104,91	-7 636 436,80	-354 902,95	0,00	0,00	-309,98	0,00

Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP	Italy Other IPP
ERP 4	**ERP 7**	**ERP 9**	**ERP 10**	**ERP 12**	**ERP 13**	**ERP 14**	**ERP 15**	**ERP 16**	**ERP 17**	**ERP 18**	**ERP 19**	**ERP 20**	**RP Italy 1**	**RP Italy 2**	**RP Italy 3**
285 647,02	**30 876,30**	**30 138,65**	**34 542,87**	**28 215,67**	**23 671,80**	**39 223,10**	**13 714,42**	**12 475,23**	**12 458,33**	**12 458,33**	**12 458,33**	**12 458,33**	**1 342 830,45**	**22 996,46**	**17 800,66**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
285 647,02	30 876,30	30 138,65	34 542,87	28 215,67	23 671,80	39 223,10	13 714,42	12 475,23	12 458,33	12 458,33	12 458,33	12 458,33	1 342 830,45	22 996,46	17 800,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
285 647,02	30 876,30	30 138,65	34 542,87	28 215,67	23 671,80	39 223,10	13 714,42	12 475,23	12 458,33	12 458,33	12 458,33	12 458,33	1 342 830,45	22 996,46	17 800,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
91 157,24	**28 061,07**	**23 817,45**	**34 523,69**	**30 499,86**	**30 326,57**	**20 017,65**	**42 220,34**	**42 219,91**	**42 236,82**	**42 236,82**	**42 236,82**	**42 236,82**	**242 016,61**	**33 796,70**	**37 372,48**
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
66 845,26	22 900,27	10 106,04	23 128,51	9 920,06	8 977,51	12 333,51	14 671,51	14 671,51	1 780,07	1 780,07	1 780,07	1 780,07	240 972,62	6 678,19	3 922,38
24 311,98	5 160,80	13 711,41	11 395,18	20 579,80	21 349,06	7 684,14	27 548,83	27 548,40	40 456,75	40 456,75	40 456,75	40 456,75	1 043,99	27 118,51	33 450,10
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
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
376 804,26	**58 937,37**	**53 956,10**	**69 066,56**	**58 715,53**	**53 998,37**	**59 240,75**	**55 934,76**	**54 695,14**	**54 695,15**	**54 695,15**	**54 695,15**	**54 695,15**	**1 584 847,06**	**56 793,16**	**55 173,14**
-9 097,69	**-5 976,30**	**-6 303,96**	**6 625,51**	**6 490,43**	**6 528,30**	**7 129,75**	**42 155,53**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**-166 824,21**	**28 191,08**	**28 299,79**
385 901,94	**64 913,66**	**60 260,06**	**62 441,03**	**52 225,10**	**47 470,06**	**52 110,98**	**13 779,21**	**13 779,21**	**13 779,21**	**13 779,21**	**13 779,21**	**13 779,21**	**1 751 671,28**	**28 602,08**	**26 873,36**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
373 010,50	40 208,60	48 987,45	52 398,40	42 182,47	37 423,20	28 631,67	12 326,62	12 326,62	12 326,62	12 326,62	12 326,62	12 326,62	1 738 107,80	19 920,44	18 217,08
12 891,44	24 705,06	11 272,61	10 042,63	10 042,63	10 046,86	23 479,31	1 452,59	1 452,59	1 452,59	1 452,59	1 452,59	1 452,59	13 563,48	8 681,64	8 656,28
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
376 804,25	**58 937,36**	**53 956,10**	**69 066,54**	**58 715,53**	**53 998,36**	**59 240,73**	**55 934,74**	**54 695,14**	**54 695,14**	**54 695,14**	**54 695,14**	**54 695,14**	**1 584 847,07**	**56 793,16**	**55 173,15**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

285 647,02	30 876,30	30 138,65	34 542,87	28 215,67	23 671,80	39 223,10	13 714,42	12 475,23	12 458,33	12 458,33	12 458,33	12 458,33	1 342 830,45	22 996,46	17 800,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
285 647,02	**30 876,30**	**30 138,65**	**34 542,87**	**28 215,67**	**23 671,80**	**39 223,10**	**13 714,42**	**12 475,23**	**12 458,33**	**12 458,33**	**12 458,33**	**12 458,33**	**1 342 830,45**	**22 996,46**	**17 800,66**
23 036 360,34	2 175 905,16	760 806,00	1 829 738,43	593 428,68	0,00	684 788,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23 321 239,92	0,00	0,00
22 750 713,32	**2 145 028,86**	**730 667,35**	**1 795 195,56**	**565 213,01**	**-23 671,80**	**645 565,70**	**-13 714,42**	**-12 475,23**	**-12 458,33**	**-12 458,33**	**-12 458,33**	**-12 458,33**	**21 978 409,47**	**-22 996,46**	**-17 800,66**
5 460 171,20	514 806,93	175 360,16	430 846,93	135 651,12	-5 681,23	154 935,77	-3 291,46	-2 994,06	-2 990,00	-2 990,00	-2 990,00	-2 990,00	5 274 818,27	-5 519,15	-4 272,16
24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
-9 097,69	**-5 976,30**	**-6 303,96**	**6 625,51**	**6 490,43**	**6 528,30**	**7 129,75**	**42 155,53**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**40 915,93**	**-166 824,21**	**28 191,08**	**28 299,79**
17 281 444,43	**1 624 245,64**	**549 003,22**	**1 370 974,13**	**436 052,32**	**-11 462,27**	**497 759,69**	**31 732,58**	**31 434,76**	**31 447,60**	**31 447,60**	**31 447,60**	**31 447,60**	**16 536 766,99**	**10 713,77**	**14 771,29**
17 281 444,43	**1 624 245,64**	**549 003,22**	**1 370 974,13**	**436 052,32**	**0,00**	**497 759,69**	**31 732,58**	**31 434,76**	**31 447,60**	**31 447,60**	**31 447,60**	**31 447,60**	**16 536 766,99**	**10 713,77**	**14 771,29**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-11 462,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
					37 424,13										
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-11 462,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Italy	Romania	Romania	Romania	Romania	Romania	Romania
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	INT DEV	Other IPP	Other IPP	ROM1
RP Italy 4	**RP BESS**	**RP BESS 1**	**RP BESS 2**	**RP BESS 3**	**RP BESS 4**	**RP BESS 5**	**RP BESS 6**	**RP BESS 7**	**RP BESS 8**	**Atlantis R.PW SRL**	**R.Power Bucuresti SRL**	**R.Power Romania SRL**	**R.Power Six SRL**	**R.Power Bess-One**	**RO.IPP1 SRL**
17 971,11	**6 687 980,79**	**736 498,67**	**902 342,71**	**739 019,31**	**695 834,10**	**585 032,76**	**169 319,91**	**14 890,66**	**14 890,66**	**72 294 633,21**	**3 146 351,44**	**254 823,66**	**400 806,87**	**864 589,97**	**46 965 181,67**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 134,31	0,00	0,00	0,00
17 971,11	6 687 980,79	736 498,67	902 342,71	739 019,31	695 834,10	585 032,76	169 319,91	14 890,66	14 890,66	72 176 043,03	3 146 351,44	89 718,12	400 806,87	864 589,97	46 904 576,06
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 000,00	0,00	51 727,37	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 000,00	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	2 823,58	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	48 903,79	0,00	0,00	0,00
17 971,11	6 687 980,79	736 498,67	902 342,71	739 019,31	695 834,10	585 032,76	169 319,91	14 890,66	14 890,66	69 069 981,51	3 053 368,65	37 990,75	400 806,87	804 233,72	46 728 976,78
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 064 061,52	92 982,79	0,00	0,00	60 356,25	175 599,28
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	118 590,18	0,00	162 971,23	0,00	0,00	60 605,61
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	118 590,18	0,00	162 971,23	0,00	0,00	60 605,61
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
37 756,81	**74 188,45**	**100 874,42**	**136 450,56**	**90 354,17**	**93 359,35**	**96 736,48**	**45 174,97**	**37 368,26**	**37 368,25**	**9 811 949,92**	**1 052 203,58**	**9 305 480,39**	**41 305,11**	**292 144,21**	**7 451 783,99**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	971,90	0,00	0,00	0,00
3 961,82	71 052,12	91 072,70	82 382,61	88 122,47	82 517,86	86 782,60	29 468,55	3 922,38	3 918,15	9 379 752,94	696 286,13	9 033 176,91	33 618,67	152 405,74	7 132 803,83
33 794,99	3 136,33	9 801,72	54 067,95	2 231,70	10 841,49	9 953,88	15 706,42	33 445,88	33 450,10	432 196,98	355 917,45	270 927,36	7 686,44	139 618,52	318 980,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	404,22	0,00	119,95	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55 727,92	**6 762 169,24**	**837 373,09**	**1 038 793,27**	**829 373,48**	**789 193,45**	**681 769,24**	**214 494,88**	**52 258,92**	**52 258,91**	**82 106 583,13**	**4 198 555,00**	**9 560 304,04**	**442 111,94**	**1 156 734,16**	**54 416 965,69**
28 584,34	**-96 563,39**	**-96 448,65**	**-36 884,98**	**-42 691,96**	**-39 552,53**	**2 830,20**	**24 492,04**	**25 389,79**	**25 389,79**	**-369 321,43**	**1 563 805,09**	**-6 970 693,49**	**-123 896,59**	**-129 220,06**	**-5 212 248,23**
27 139,30	**6 858 732,61**	**933 821,74**	**1 075 678,24**	**872 065,42**	**828 745,98**	**678 939,05**	**190 002,84**	**26 869,13**	**26 869,13**	**82 475 904,56**	**2 634 749,91**	**16 530 997,53**	**566 008,53**	**1 285 954,22**	**59 629 213,92**
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
18 400,25	1 258 344,22	918 195,63	1 050 119,39	859 398,00	816 078,56	666 795,74	181 249,35	18 217,08	18 217,08	68 812 348,15	1 502 494,06	15 147 486,40	552 975,70	1 110 962,45	52 127 401,70
8 739,05	5 600 388,39	15 626,11	25 558,85	12 667,42	12 667,42	12 143,31	8 753,49	8 652,05	8 652,05	13 663 556,41	1 132 255,85	1 383 511,13	13 032,83	174 991,77	7 501 812,22
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55 723,64	**6 762 169,22**	**837 373,09**	**1 038 793,26**	**829 373,46**	**789 193,45**	**681 769,25**	**214 494,88**	**52 258,92**	**52 258,92**	**82 106 583,13**	**4 198 555,00**	**9 560 304,04**	**442 111,94**	**1 156 734,16**	**54 416 965,69**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42 000,00	0,00	51 727,37	0,00	0,00	0,00

17 971,11	6 687 980,79	736 498,67	902 342,71	739 019,31	695 834,10	585 032,76	169 319,91	14 890,66	14 890,66	69 069 981,51	3 053 368,65	37 990,75	400 806,87	804 233,72	46 728 976,78
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17 971,11	**6 687 980,79**	**736 498,67**	**902 342,71**	**739 019,31**	**695 834,10**	**585 032,76**	**169 319,91**	**14 890,66**	**14 890,66**	**69 111 981,51**	**3 053 368,65**	**89 718,12**	**400 806,87**	**804 233,72**	**46 728 976,78**
0,00	7 169 328,54	6 517 571,40	13 989 954,33	5 750 425,35	6 073 767,90	6 276 649,50	4 184 433,00	0,00	0,00	59 694 414,94	2 892 964,82	0,00	0,00	58 328 460,00	44 934 047,70
-17 971,11	**481 347,75**	**5 781 072,73**	**13 087 611,62**	**5 011 406,04**	**5 377 933,80**	**5 691 616,74**	**4 015 113,09**	**-14 890,66**	**-14 890,66**	**-9 417 566,57**	**-160 403,84**	**-89 718,12**	**-400 806,87**	**57 524 226,28**	**-1 794 929,08**
-4 313,07	115 523,46	1 387 457,46	3 141 026,79	1 202 737,45	1 290 704,11	1 365 988,02	963 627,14	-3 573,76	-3 573,76	-1 506 810,65	-25 664,61	-14 354,90	-64 129,10	9 203 876,20	-287 188,65
24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	24%	16%	16%	16%	16%	16%	16%
28 584,34	**-96 563,39**	**-96 448,65**	**-36 884,98**	**-42 691,96**	**-39 552,53**	**2 830,20**	**24 492,04**	**25 389,79**	**25 389,79**	**-369 321,43**	**1 563 805,09**	**-6 970 693,49**	**-123 896,59**	**-129 220,06**	**-5 212 248,23**
14 926,30	**269 260,90**	**4 297 166,63**	**9 909 699,85**	**3 765 976,63**	**4 047 677,15**	**4 328 458,92**	**3 075 977,99**	**14 072,89**	**14 072,89**	**-8 280 077,35**	**1 429 065,87**	**-7 046 056,71**	**-460 574,36**	**48 191 130,02**	**-6 719 988,65**
14 926,30	**269 260,90**	**4 297 166,63**	**9 909 699,85**	**3 765 976,63**	**4 047 677,15**	**4 328 458,92**	**3 075 977,99**	**14 072,89**	**14 072,89**	**0,00**	**1 429 065,87**	**0,00**	**0,00**	**48 191 130,02**	**0,00**
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8 280 077,35	0,00	-7 046 056,71	-460 574,36	0,00	-6 719 988,65
										67 911 956,54		14 949 296,08	545 740,77		26 044 066,49
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8 280 077,35	0,00	-7 046 056,71	-460 574,36	0,00	-6 719 988,65

Romania
Other IPP
RO.IPP2 SRL
403 583,55
0,00
403 583,55
422 683,80
422 683,80
0,00
0,00
0,00
0,00
2 388,96
-21 489,21
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
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
1 098 243,42
0,00
1 031 121,72
67 121,70
0,00
0,00
0,00
1 501 827,01
-180 233,74
1 682 060,75
0,00
1 671 923,84
10 136,91
0,00
1 501 827,01
422 683,80

2 388,96
0,00
425 072,76

0,00

-425 072,76

-68 011,64
16%

-180 233,74

-537 294,86

0,00

-537 294,86

1 650 049,07

-537 294,86

						OTHER		OTHER
						Other IPP		Other IPP
				RPI BV2		E pv 104		E pv 71
+/-	**Poz.**		**Nazwa pozycji**					
AKTYWA								
-	**A**		**Aktywa trwałe**	**269 163 278**		**385 938**		**2 568 583**
-		I	Wartości niematerialne i prawne	-		-		-
-		II	Rzeczowe aktywa trwałe	-		385 938		2 568 583
-		III	Należności długoterminowe	-		-		-
-		IV	Inwestycje długoterminowe	269 163 278		-		-
-		V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-		-
-	**B**		**Aktywa obrotowe**	**38 069 555**		564 173		90 721
-		I	Zapasy	-		-		-
-		II	Należności krótkoterminowe	36 291 057		560 250		88 383
-		III	Inwestycje krótkoterminowe	1 778 498		3 922		2 338
		IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-		-		-
	C		**Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy**	-		-		-
	D		**Udziały (akcje) własne**	-		-		-
Suma				**307 232 833**		**950 110**		**2 659 304**
PASYWA								
-	**B**		**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**310 554 286**		**1 623 366**		**3 150 553**
-		I	Rezerwy na zobowiązania	-		-		-
-		II	Zobowiązania długoterminowe	310 554 286		1 154 673		2 746 492
-		III	Zobowiązania krótkoterminowe	-		456 393		391 760
-		IV	Rozliczenia międzyokresowe	-		12 300		12 300
Suma				**307 232 833**		**950 110**		**2 659 304**
			Wycena metodą skorygowanych aktywów netto					
			Środki trwałe	-		-		-
			Środki trwałe w budowie	19 723 986		241 840		1 307 711
			Należności vPPA	16 866 537				
		A.	**RAZEM:**	**36 590 523**		**241 840**		**1 307 711**
		B.	**Wycena zewnętrznej firmy doradczej środków trwałych oraz środków trwałych w budowie**	309 024 544		686 712		16 019 121
		C.	**Korekta wartości majątku brutto (WNiP, ŚT. ŚTwB) (B-A)**	**289 300 559**		**444 872**		**14 711 410**
		D.	**Aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego (-/+)**	**24 519 062**		40 038		1 324 027
			Stawka podatku			0		0
		E.	**Aktywa netto (przed wyceną)**	**10 831 059**	**-**	**673 256**	**-**	**491 248**
		F.	**Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - przed korektą o ujemne wartości**	**258 746 018**	**-**	**268 422**		**12 896 134**
			Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - po korekcie o ujemne wartości	**262 289 637**		**-**		**12 896 134**
			Ujemne aktywa netto		-	268 422		-
			Pożyczki otrzymane od RPIBV (jednostki z ujemnymi aktywami netto)		-	0		
			Pożyczki otrzymane od RPIBV 2 (jednostki z ujemnymi aktywami netto)			-		
			odpis wartość pożyczek udzielonych do spółek z grupy RP BV2 do wysokości ujemnych aktywów netto lub wysokości pożyczki (jeśli pożyczka jest niższa niż wartość bezwzględna ujemnych aktywów netto)	- 3 543 619	-	268 422		-
			odpis wartość pożyczek udzielonych do spółek z grupy RP BV do wysokości ujemnych aktywów netto lub wysokości pożyczki (jeśli pożyczka jest niższa niż wartość bezwzględna ujemnych aktywów netto)	- 1 590 275				
			spółki z ujemnymi aktywami netto					
		[a]	udział RP BV w RP BV2	4 329				
		[b]	aktywa netto RP BV2	- 3 321 453				
		[c]	wartość księgowa udziałów w SPV w bilansie RP BV2	1 055 075				
		[d]	wycena SPV	262 289 637				
		[e]	korekta pożyczek udzielonych	- 5 133 893				
		[f]	aktywa netto RP BV2 po korektach **[b]-[c]+[d]+[e]**	252 779 216				
			korekta udziału RP BV w RP BV 2 **[f]-[a]**	252 774 888				

OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	OTHER	IPP7
Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	Other IPP	IPP7a
E pv 75	**E pv 76**	**E pv 82**	**E pv 83**	**E pv 90**	**E pv 94**	**E pv szara**
1 588 571	**6 645 057**	**22 438 248**	**6 170 768**	**3 921 762**	**1 076 198**	**16 686 549**
-	-	-	-	-	-	-
1 408 631	6 645 057	5 571 711	6 020 768	3 847 962	1 076 198	16 686 549
179 940	-	16 866 537	150 000	73 800	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
181 121	4 403 863	1 104 091	730 134	294 214	141 503	2 534 877
-	-	-	-	-	-	-
62 731	4 184 829	1 097 630	676 228	292 096	132 883	2 517 435
118 390	219 033	6 461	53 906	2 118	8 620	17 442
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1 769 692	**11 048 919**	**23 542 339**	**6 900 902**	**4 215 976**	**1 217 701**	**19 221 426**
2 235 225	**11 004 203**	**6 752 937**	**8 298 319**	**5 176 712**	**1 761 345**	**20 692 651**
-	-	-	-	-	-	-
2 066 409	6 837 016	5 101 070	7 604 484	4 856 314	1 519 474	12 405 792
156 516	4 154 887	1 639 567	681 536	308 097	229 571	8 274 558
12 300	12 300	12 300	12 300	12 300	12 300	12 300
1 769 692	**11 048 919**	**23 542 339**	**6 900 902**	**4 215 976**	**1 217 701**	**19 221 426**
-	-	-	-	-	-	-
1 158 522	1 689 085	3 084 089	1 231 933	1 177 550	344 491	9 488 764
		16 866 537				
1 158 522	**1 689 085**	**19 950 627**	**1 231 933**	**1 177 550**	**344 491**	**9 488 764**
202 843	155 331 225	25 913 294	10 038 413	101 441	2 196 848	98 534 648
- **955 679**	**153 642 140**	**5 962 667**	**8 806 479**	- **1 076 109**	**1 852 358**	**89 045 884**
- 86 011	13 827 793	536 640	792 583	- 96 850	166 712	8 014 130
0	0	0	0	0	0	0
- **465 533**	**44 716**	**16 789 402**	- **1 397 418**	- **960 736**	- **543 644**	- **1 471 225**
- **1 335 201**	**139 859 063**	**22 215 430**	**6 616 478**	- **1 939 995**	**1 142 002**	**79 560 530**
-	**139 859 063**	**22 215 430**	**6 616 478**	**-**	**1 142 002**	**79 560 530**
- 1 335 201	-	-	-	- 1 939 995	-	-
4 572				- 0		
2 045 671				-		
- 1 335 201	-	-	-	- 1 939 995	-	-

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

Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R. Power Investment stanowią, odpowiednio, Załącznik 5 Część I (*Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia*) i Załącznik 5 Część II (*Wycena Udziałów*) do Warunków Emisji.

6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń

ANEKS NR 10 DO UMOWY ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI

z dnia 14 maja 2021 roku

- dla obligacji emitowanych przez

R. Power Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

act legal offices

Amsterdam
Bratislava
Bucharest
Budapest
Frankfurt
Madrid
Milan
Paris
Prague
Sofia
Vienna
Warsaw

zawarty w formie elektronicznej

pomiędzy:

BSWW TRUST

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

jako „Administratorem Zabezpieczeń”

a

R. POWER SPÓŁKA AKCYJNA

jako „Emitentem”

act Bieniak Smołuch Wielhorski Wojnar i Partnerzy. Adwokaci, Radcowie Prawni i Doradcy Podatkowi sp. p.
Chmielna 73 • 00-801 Warszawa • Polska • T +48 22 420 59 59 • F +48 22 420 59 60
KRS: 0000560692 • NIP: 701-048-75-56

actlegal.com
actlegal-poland.com

SPIS TREŚCI

1. DEFINICJE 4
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ 8
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA STRON 9
   3.1. Oświadczenia 9
   3.2. Powtórzone oświadczenia 9
   3.3. Oświadczenia Administratora Zabezpieczeń 9
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA 10
5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ 11
6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH 11
7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT 13
8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY 14
9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY 16
10. ZAKAZ POTRĄCEŃ 18
11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY 18
12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ 18
13. UJAWNIENIE INFORMACJI 19
14. ZAWIADOMIENIA 19
15. ZMIANY, ZGODY, ZEZWOLENIA 20
16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA 20
17. DALSZE ZAPEWNIENIA 21
18. PRAWO WŁAŚCIWE 21
19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW 21
20. FORMA ZAWARCIA UMOWY 21

NINIEJSZY ANEKS NR 10 DO UMOWY ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI („**Aneks**") został zawarty w formie elektronicznej, przez i pomiędzy:

(I) spółką pod firmą **BSWW Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** 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 w wysokości 5.000,00 (pięciu tysięcy złotych i 00/100) zwaną dalej „**Administratorem Zabezpieczeń**",

a

(II) spółką pod firmą **R.POWER S.A. z siedzibą w Warszawie** przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000939593, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8 682 235,85 PLN, wpłaconym w całości, zwaną dalej „**Emitentem**".

Administrator Zabezpieczeń oraz Emitent zwani są w dalszej części niniejszej Umowy jako „**Strony**", a każda z nich indywidualnie jako „**Strona**".

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 oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy.

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN lub ich równowartości w EUR ("**Program Emisji**");

(C) Na dzień zawarcia niniejszego Aneksu, w ramach Programu Emisji pozostają dwie serie obligacji na okaziciela, tj.:

(i) seria 1/2024 zapisana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod nr ISIN PLRPWR000015, liczba obligacji w ramach serii wynosi: 560.700 sztuk, wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 PLN (tysiąc złotych i 00/100), wartość nominalna wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach serii wynosi **560.700.000,00 PLN** (pięćset sześćdziesiąt milionów siedemset tysięcy złotych i 00/100) („**Seria 1/2024**"), powstała wskutek asymilacji obligacji serii 2/2024 oraz obligacji serii 4/2024 z obligacjami serii 1/2024, zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie;;

(ii) seria 3/2024 zapisana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod nr ISIN PL0343300078, liczba obligacji w ramach serii wynosi: 50.000 sztuk, wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 PLN (tysiąc złotych i 00/100), wartość nominalna wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach serii wynosi 50.000.000,00 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych i 00/100) („**Seria 3/2024**");

(iii) seria 1/2025 zapisana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod nr ISIN PLRPWR000031, liczba obligacji w ramach serii wynosi: 30.000 sztuk, wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 EUR tysiąc euro i 00/100), wartość nominalna wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach serii wynosi 30.000.000,00 EUR (trzydzieści milionów euro i 00/100) („**Seria 1/2025**");

(iv) seria 1/2026 zapisana w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych pod nr ISIN PLRPWR000049, liczba obligacji w ramach serii wynosi: 100.000 sztuk, wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych i 00/100), wartość nominalna wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach serii wynosi 100.000.000,00 PLN (sto milionów złotych i 00/100) („Seria 1/2026").

(D) W dniu 28 maja 2021 r. Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy, w dniu 14 października 2021 r. Aneks nr 2 do Umowy, w dniu 30 marca 2022 r. Aneks nr 3 do Umowy, w dniu 12 lipca 2022 r. Aneks nr 4 do Umowy a w dniu 19 sierpnia 2022 r. Aneks nr 5 do Umowy, w dniu 9 października 2024 roku Aneks nr 6 do Umowy, w dniu 21 listopada 2024 roku Aneks nr 7 do Umowy, w dniu 11 czerwca 2025 roku Aneks nr 8 do Umowy oraz w dniu 14 maja 2026 roku Aneks nr 9 do Umowy.

(E) W związku planem dokonania przez Emitenta kolejnej emisji obligacji serii 2/2026 oraz dokonaniem zmiany wartości Programu Emisji z kwoty 1.000.000.000 PLN do kwoty 1.500.000.000 PLN lub ich równowartości w EUR, Strony postanawiają uchylić dotychczasową treść Umowy oraz nadać jej nowe, następujące brzmienie:

STRONY POSTANOWIŁY, CO NASTĘPUJE:

1. **DEFINICJE**

1.1. W niniejszej Umowie:

„Dokumenty Programu"	ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji;
„Doradca Prawny"	oznacza kancelarię prawną wskazaną przez Emitenta i mBank;
„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;
„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;
„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;
„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;
„Kodeks Cywilny"	oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 roku;
„Kodeks Postępowania Cywilnego"	oznacza Kodeks postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 roku;
„mBank"	oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie;
„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;
„Obligatariusze"	oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje;
„Obligatariusz Instruujący"	oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zabezpieczeń odpowiednio Instrukcję Egzekucyjną lub Instrukcję Szczegółową;
„Okres Zabezpieczenia"	oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.
„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 Poręczyciela Holenderskiego 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

„Podmiot Zobowiązany"	oznacza Emitenta, Poręczyciel Holenderskiego, Wspólników oraz każdy inny podmiot, który ustanowił jakiekolwiek zabezpieczenie Obligacji;
„Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"	oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia która została zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń w dniu 24 maja 2021 roku z późniejszymi zmianami;
„Poręczyciel Holenderski"	oznacza R.Power Investment B.V.;
„Pożyczki Podporządkowane"	oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki wspólnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania
„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, zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń;
„Świadectwo Zgodności"	ma znaczenie nadane mu w Warunkach Emisji;
„Umowa Długu Równoległego"	oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim dotyczącą wykreowania Długu Równoległego zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń;
„Umowa Podporządkowania"	oznacza umowę zawartą pomiędzy podmiotami będącymi pośrednio lub bezpośrednio wspólnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio wspólnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu;
„Ustawa o Obligacjach"	oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku;
„Ustawa o Obrocie"	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
„Warunki Emisji"	oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące danej serii Obligacji;

„Zabezpieczenia"	oznacza Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, Przelew na Zabezpieczenie oraz Umowę Podporządkowania;
„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;
„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;
„Zastaw na Rzeczach Ruchomych"	oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych będących własnością Poręczyciela Holenderskiego;
„Zastaw na Rachunkach Bankowych"	oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek;
„Zastaw na Udziałach"	oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na 100% udziałów w Poręczycielu Holenderskim ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach;
„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;
„Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej"	oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na prawach własności intelektualnej należących do Poręczyciela Holenderskiego;
„Zawiadomienie"	ma znaczenie nadane w punkcie 6.4.2 poniżej;
„Zawiadomienie o Egzekucji"	oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku I (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:

(i) 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

(ii) 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. Sabina Blitek;

2.7.4. Tomasz Ściesiek.

2.8. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że nie zachodzą w stosunku do niego okoliczności wyłączające możliwość pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń, o których mowa w art. 80 ust. 2 w zw. z art. 31 ust. 4 zd. 3 Ustawy o Obligacjach.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA STRON

3.1. Oświadczenia

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zabezpieczeń, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy:

3.1.1. jest spółką akcyjną należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;

3.1.2. ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;

3.1.3. wszelkie 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;

3.1.4. 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;

3.1.5. 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;

3.1.6. nie nastąpiło otwarcie likwidacji Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;

3.2. Powtórzone oświadczenia

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

3.3. Oświadczenia Administratora Zabezpieczeń

Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że:

3.3.1. jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną, działającą zgodnie z obowiązującym prawem polskim;

3.3.2. wszelkie administracyjne, korporacyjne i inne czynności niezbędne do zawarcia Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;

3.3.3. zawarcie i wykonanie Umowy przez Administratora Zabezpieczeń nie stanowi naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa mającego zastosowanie do Administratora Zabezpieczeń,

dokumentów korporacyjnych Administratora Zabezpieczeń ani też żadnej umowy wiążącej Administratora Zabezpieczeń, która wpływałaby na ważność lub skuteczność Zabezpieczeń;

3.3.4. nie nastąpiło otwarcie likwidacji Administratora Zabezpieczeń zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;

3.3.5. Administrator Zabezpieczeń, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Administratora Zabezpieczeń, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Administratora Zabezpieczeń zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe, ani nie jest prowadzone, ani nie podjęto czynności zmierzających do wszczęcia postępowania restrukturyzacyjnego Administratora Zabezpieczeń, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia;

3.3.6. nie zachodzą w stosunku do niego okoliczności wyłączające możliwość pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń, o których mowa w art. 80 ust. 2 w zw. z art. 29 *in fine* Ustawy o Obligacjach.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

4.1. Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że zawiadomi Administratora Zabezpieczeń niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiekolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) z dowolnego aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego; lub (ii) w stosunku do jakiegokolwiek aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne.

4.2. Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że na żądanie Administratora Zabezpieczeń, podejmie wszelkie czynności oraz przekaże wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

4.3. Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zabezpieczeń, nie później niż w terminie 7 (siedem) Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Podmioty Zobowiązane zobowiązań z tytułu Obligacji lub z tytułu Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zabezpieczeń nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn.

4.4. Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub Poręczyciela Holenderskiego lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta lub Poręczyciela Holenderskiego, 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 Poręczyciela Holenderskiego 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 w tym punkcie wskazanym 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. [redacted] powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii maltańskiej; oraz

4.8.2. [redacted] 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 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. Na dzień zawarcia Aneksu nr 10 do Umowy Emitent zdeponował na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] ("**Kwota Depozytu**"), która to kwota 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 40.000,00 EUR (czterdziestu tysięcy euro) a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

6.10. W przypadku, gdy suma zdeponowana przez Emitenta na Rachunku Administratora Zabezpieczeń nie będzie wystarczająca na pokrycie wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1 i 9.7, kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych w tym kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 9.6 oraz opłat, o których mowa w punkcie 11, Administrator Zabezpieczeń wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty, rachunek bankowy na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

6.11. W przypadku, w którym Administrator Zabezpieczeń nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków zgodnie z postanowieniami punktu 6.10 powyżej, Administrator Zabezpieczeń może wstrzymać się od wykonania Instrukcji Egzekucyjnych i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

7.1. W przypadku uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z któregokolwiek z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:

7.1.1. w pierwszej kolejności — na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w punkcie 9 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zastawu jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu;

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

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

(i) 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

(ii) 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.

7.3. Wszelkie kwoty otrzymane przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z Umową w walucie innej niż waluta, w której wyrażona jest Zabezpieczona Wierzytelność zabezpieczona danym Zabezpieczeniem lub Zabezpieczeniem Holenderskim mogą być wymienione na walutę, w której wyrażona jest taka wierzytelność, jeśli Administrator Zabezpieczeń uzna to za konieczne lub wskazane. Administrator Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności za szkody wynikłe z wahań kursów walut po takiej wymianie.

7.4. W przypadku, o którym mowa w punkcie 7.3 powyżej kwota zostanie wymieniona na walutę Zabezpieczonej Wierzytelności zgodnie ze średnim kursem wymiany ogłoszonym przez Prezesa NBP z Dnia Roboczego poprzedzającego dzień otrzymania tej kwoty przez Administratora Zabezpieczeń.

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 jakiekolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.

8.3. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym większość Zabezpieczeń będzie obarczona istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności większości Zabezpieczeń lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do większości Zabezpieczeń, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyka prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.3, 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: (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.

8.4. 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 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).

8.5. W przypadku wypowiedzenia Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.3, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym mBank S.A. jako organizatora Programu Emisji.

8.6. W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, Strony niezwłocznie powiadomią o tym mBank S.A. oraz Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcje administratora zabezpieczeń ("**Nowy Administrator Zabezpieczeń**") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy każdej serii Obligacji lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).

8.7. Strony zobowiązują się, że:

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

8.7.2. 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 8.4 powyżej lub (ii) zwarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.4 powyżej.

8.8. 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 8.7.2, przelać na Nowego Administratora Zabezpieczeń część Kwoty Depozytu pozostałą po zaspokojeniu wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz opłat i wydatków Administratora Zabezpieczeń poniesionych w związku z czynności związanymi z zaspokojeniem Wierzytelności z

Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, na rachunek bankowy wskazany przez Nowego Administratora Zabezpieczeń.

8.9. 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 związane z utrzymaniem Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich, w ramach Serii 1/2024 oraz Serii 3/2024, wynagrodzenia ryczałtowego wysokości [redacted] netto rocznie za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy w okresie obowiązywania Umowy, począwszy od dnia 1 czerwca 2025 roku, przy czym w przypadku dokonania spłaty, asymilacji lub innych czynności dotyczących Obligacji Serii 1/2024 oraz 3/2024, Strony odrębnie ustalą wysokość wynagrodzenia ryczałtowego przysługującego Administratorowi Zabezpieczeń za pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń. Przy czym dopóki w obrocie pozostaje co najmniej jedna seria Obligacji wyemitowana w ramach Programu wynagrodzenie będzie nie niższe niż [redacted] netto rocznie.

9.1.2. 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:

(i) [redacted] netto — w zakresie Zabezpieczeń,

(ii) [redacted] w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich.

9.1.3. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń w ramach emisji Obligacji w do [redacted] w 2025 roku (w ramach jednej lub dwóch emisji) – kwoty [redacted] netto oraz za każdą następną serię w ramach programu, w tym za serię 1/2026 oraz 2/2026 w wysokości po [redacted] netto za każdą serię;

9.1.4. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji Obligacji w do [redacted] w 2025 roku (w ramach jednej lub dwóch emisji) – kwoty [redacted] netto oraz za każdą następną serię w ramach programu, w tym serię 1/2026 oraz 2/2026 w wysokości po [redacted] netto za każdą serię;

9.1.5. za czynności poprzedzające zmianę wartości Programu Emisji w tym zmianę Zabezpieczeń Holenderskich w wysokości [redacted].

9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 - 9.1.3 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu 11 czerwca 2025 roku.

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 9.1.2 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:

(i) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub

(ii) 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, przy czym Strony ustaliły, że:

9.7.1. za utrzymanie zabezpieczeń w ramach serii 1/2025 Obligacji, którą Emitent wyemitował w walucie EUR, w 2025 roku, , Administratorowi Zabezpieczeń przysługuje wynagrodzenie w wysokości [redacted] netto rocznie za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń dla tej serii Obligacji, począwszy od dnia emisji tej serii Obligacji;

9.7.2. za utrzymanie zabezpieczeń w ramach każdej kolejnej serii Obligacji, którą Emitent wyemituje w ramach Programu Emisji, w tym serii 1/2026 oraz 2/2026 Administratorowi Zabezpieczeń będzie przysługiwało wynagrodzenie w wysokości po [redacted] netto za każdą serię rocznie za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń dla tej serii Obligacji, począwszy od dnia emisji tej serii Obligacji

Postanowienia w punktach 9.4-9.6 stosuje się.

9.8. Strony postanawiają, że wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 9.7.1 oraz 9.7.2, nie obejmuje wynagrodzenia przysługującego Administratorowi Zabezpieczeń za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich oraz za czynności poprzedzające ustanowienie

Zabezpieczeń dla kolejnych serii Obligacji, które zostaną przez Strony określone zgodnie z pkt 9.1.3 oraz 9.1.4.

10. ZAKAZ POTRĄCEŃ

10.1. Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

10.2. Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadałaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

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

12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

12.1. Administrator Zabezpieczeń:

12.1.1. nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich zgodnie z postanowieniami Umowy, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;

12.1.2. nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, poza obowiązkami związanymi z zawarciem umów prowadzących do ustanowienia Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich przygotowanych przez Doradcę Prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zabezpieczeń Doradcy Prawnemu;

12.1.3. nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz

12.1.4. nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa lub 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 S.A. z siedzibą w Warszawie

adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

e-mail: obligacje@rpower.solar

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Sabina Blitek, Tomasz Ściesiek

14.1.2. W przypadku Administratora Zabezpieczeń:

BSWW Trust sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

e-mail: piotr.smoluch@ actlegal-poland.com

karolina.rusak@actlegal-poland.com

sekretariat@wslaw.pl Do wiadomości: Piotr Smołuch

14.2. Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

14.3. Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.

14.4. Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:

14.4.1. w przypadku doręczenia osobiście — (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

14.4.2. w przypadku przesyłki listowej poleconej — (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji "adresat nieznany" lub adnotacji "adresat wyprowadził się";

14.4.3. w przypadku przesyłki kurierskiej — (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

14.4.4. w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;

14.4.5. w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

15. ZMIANY, ZGODY, 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 S 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmienią nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. **DALSZE ZAPEWNIENIA**

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

18. **PRAWO WŁAŚCIWE**

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

19. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

20. **FORMA ZAWARCIA UMOWY**

Niniejsza Umowa została zawarta w formie elektronicznej, przy pomocy kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Podpisy:

Za Administratora Zabezpieczeń:

Podpis:	Signature valid Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński Data: 2026.09.24 15:23:31 CEST
Imię i nazwisko:	*Stanisław Bagiński*
Stanowisko:	*Prezes Zarządu*

Za Emitenta:

Podpis:	Przemysław Wacław Pięta Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta Data: 2026.09.24 15:04:27 +02'00'
Imię i nazwisko:	*Przemysław Pięta*
Stanowisko:	*Prezes Zarządu*

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2026.09.24 15:03:15 +02'00'

Imię i nazwisko: *Tomasz Sęk*

Stanowisko: *Członek Zarządu*

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.

/

[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.]

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu BSWW TRUST SP. Z O.O.

_____

Imię i Nazwisko, stanowisko, data

7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu

Clifford Chance

Wersja do podpisu

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

MBANK S.A.

Jako Administrator Zastawu

ANEKS NR 10
DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

SPIS TREŚCI

Paragraf Strona

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA 1
2. ZMIANY DO UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU 2
3. OŚWIADCZENIA I ZOBOWIĄZANIA 2
4. BRAK ODNOWIENIA 2
5. DATA WEJŚCIA W ŻYCIE 2
6. ZMIANY I EGZEMPLARZE ANEKSU 2
7. PRAWO WŁAŚCIWE 3
8. ROZSTRZYGANIE SPORÓW 3

ZAŁĄCZNIK 1 TEKST JEDNOLITY UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU 4

NINIEJSZY ANEKS NR 10 ("**Aneks**") został zawarty w dniu złożenia ostatniego kwalifikowanego podpisu elektronicznego

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 w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer REGON: 142641571 oraz numer NIP: 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8.682.235,95 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 w Warszawie, 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: 170.192.076,00 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) pierwotnie do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w euro, następnie zwiększonej, uchwałą zarządu Emitenta z dnia 18 września 2026 roku, do kwoty 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w euro ("**Program Emisji**").

(B) W ramach Programu Emisji, Emitent może emitować obligacje zabezpieczone ("**Obligacje**") i niezabezpieczone.

(C) Strony zawarły Umowę Administratora Zastawu (zgodnie z definicją poniżej), w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.

(D) W celu dostosowania Umowy Administratora Zastawu (zgodnie z definicją poniżej) do zmian wprowadzonych do Umów Zastawu Rejestrowego, Strony postanowiły zawrzeć niniejszy Aneks.

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Aneksie mają znaczenie przypisane im w Umowie Administratora Zastawu.

1.1.2 Termin "**Umowa Administratora Zastawu**" oznacza umowę o ustanowienie administratora zastawu zawartą dnia 24 maja 2021 roku pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zastawu zmienioną aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 5 z dnia 10 października 2024 roku, aneksem nr 6 z dnia 21 listopada 2024 roku, aneksem nr 7 z dnia 21 listopada 2024 roku, aneksem nr 8 z dnia 11 czerwca 2025 roku, aneksem nr 9 z dnia 26 maja 2026 roku 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

Clifford Chance

Tekst jednolity

DNIA 24 MAJA 2021 ROKU

R.Power S.A.

jako Emitent

oraz

mBank S.A.

jako Administrator Zastawu

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU ZMIENIONA ANEKSEM NR 1 Z DNIA 1 GRUDNIA 2021 ROKU, ANEKSEM NR 2 Z DNIA 31 MARCA 2022 ROKU, ANEKSEM NR 3 Z DNIA 13 LIPCA 2022 ROKU, ANEKSEM NR 4 Z DNIA 24 SIERPNIA 2022 ROKU, ANEKSEM NR 5 Z DNIA 10 PAŹDZIERNIKA 2024 ROKU, ANEKSEM NR 6 Z DNIA 21 LISTOPADA 2024 R., ANEKSEM NR 7 Z DNIA 21 LISTOPADA 2024 R., ANEKSEM NR 8 Z DNIA 11 CZERWCA 2025 R., ANEKSEM NR 9 Z DNIA 26 MAJA 2026 R. ORAZ ANEKSEM NR 10 Z DNIA 25 WRZEŚNIA 2026 ROKU

SPIS TREŚCI

Punkt		Strona
1.	DEFINICJE I INTERPRETACJA	4
2.	USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU	14
3.	OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	15
4.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	16
5.	BLOKADA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA	16
6.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1	17
7.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2	19
8.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 3	21
9.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 4	24
10.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 5	26
11.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 6	29
12.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 7	31
13.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 8	34
14.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 9	36
15.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 10	39
16.	ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	41
17.	ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH	46
18.	WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	48
19.	WYNAGRODZENIE, KOSZTY	50
20.	ZAKAZ POTRĄCEŃ	51
21.	OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	51
22.	ODPOWIEDZIALNOŚĆ	51
23.	UJAWNIENIE INFORMACJI	53
24.	ZAWIADOMIENIA	53
25.	ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA	54

26. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA 55
27. DALSZE ZAPEWNIENIA 55
28. PRAWO WŁAŚCIWE 55
29. ROZSTRZYGANIE SPORÓW 55
30. EGZEMPLARZE 55

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU z dnia 24 maja 2021 roku ("**Umowa**") i zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 5 z dnia 10 października 2024 roku, aneksem nr 6 z dnia 21 listopada 2024 r., aneksem nr 7 z dnia 21 listopada 2024 r., aneksem nr 8 z dnia 11 czerwca 2025 r., aneksem nr 9 sporządzonym dnia 26 maja 2026 r. oraz aneksem nr 10 sporządzonym dnia 25 września 2026 r, 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 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8.682.235,95 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 170.192.076,00 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 (ze zmianami), w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji 1.500.000.000 PLN lub ich równowartości w EUR ("**Program Emisji**").

(B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").

(C) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2021 o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 2 grudnia 2021 roku ("**Obligacje Serii 2/2021**").

(D) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2022 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 31 marca 2022 roku ("**Obligacje Serii 1/2022**").

(E) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2022 do łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 31 marca 2022 roku ("**Obligacje Serii 2/2022**").

(F) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 80.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 3/2022 do łącznej wartości nominalnej 80.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 25 lipca 2022 roku ("**Obligacje Serii 3/2022**").

(G) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 120.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 4/2022 do łącznej wartości nominalnej 120.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 4/2022**").

(H) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 352.200 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2024 do łącznej wartości nominalnej 352.200.000 PLN ("**Obligacje Serii 1/2024**")

(I) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 127.800 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2024 do łącznej wartości nominalnej 127.800.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2024**").

(J) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 3/2024 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 3/2024**").

(K) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 100.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 4/2024 do łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 4/2024**").

(L) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 30.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2025 do łącznej wartości nominalnej 30.000.000 EUR ("**Obligacje Serii 1/2025**").

(M) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 100.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2026 do łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 1/2026**").

(N) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 500 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2026 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 EUR ("**Obligacje Serii 2/2026**").

(O) Emitent dokonał asymilacji Obligacji Serii 2/2021, Obligacji Serii 1/2022 oraz Obligacji Serii 3/2022 z Obligacjami Serii 1/2021 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie;

(P) Emitent dokonał asymilacji Obligacji Serii 1/2024, Obligacji Serii 2/2024 oraz Obligacji Serii 4/2024 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi 2024**"), zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

(Q) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.

(R) Stosownie do treści art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym (zgodnie z poniższą definicją), Emitent jako emitent Obligacji jest obowiązany zawrzeć umowę z administratorem zastawu.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza BSWW lub każdy inny podmiot, który zastąpi go w pełnieniu funkcji administratora zabezpieczeń.

1.1.2 "**Blokada Rachunku Obsługi Zadłużenia**" oznacza blokadę, o której mowa w punkcie 3.1. Umowy Zastawu Rejestrowego, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 2, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 3, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 4, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 5, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 6, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 7 punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 8, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 9 oraz punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 10.

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

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

1.1.5 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

1.1.6 "**EUR**'' oznacza walutę euro.

1.1.7 "**Instrukcja Egzekucyjna**" oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji Obligacji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje serii, której jest Obligatariuszem stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

1.1.8 "**Instrukcja Szczegółowa**" oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu danych Obligacji z odpowiedniego Zastawu Rejestrowego opisanych przez Administratora Zastawu w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.

1.1.9 "**Kodeks Cywilny**" oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r., z późniejszymi zmianami

1.1.10 "**Mandat**" oznacza porozumienie o współpracy z dnia 5 listopada 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, na podstawie którego Administrator Zastawu jako organizator zobowiązuje się do zorganizowania i przeprowadzenia Programu Emisji.

1.1.11 "**Obligacje**" oznacza łącznie Obligacje Serii 1/2021, Obligacje Serii 2/2021, Obligacje Serii 1/2022, Obligacje Serii 2/2022, Obligacje Serii 3/2022, Obligacje 4/2022, Obligacje Serii 1/2024, Obligacje Serii 2/2024, Obligacje Serii 3/2024, Obligacje Serii 4/2024, Obligacje Serii 1/2025, Obligacje Serii 1/2026 oraz Obligacje Serii 2/2026.

1.1.12 "**Obligatariusz Instruujący**" oznacza Obligatariusza wskazanego w odpowiednim punkcie Umowy poniżej, który przekazał Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną.

1.1.13 "**Obligatariusze**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.

1.1.14 "**Obligatariusze Serii 2/2022**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 2/2022.

1.1.15 "**Obligatariusze Serii 4/2022**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 4/2022.

1.1.16 "**Obligatariusze Serii 3/2024**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 3/2024.

1.1.17 "**Obligatariusze Serii 1/2025**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 1/2025.

1.1.18 "**Obligatariusze Serii 1/2026**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 1/2026.

1.1.19 **Obligatariusze Serii 2/2026**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 2/2026.

1.1.20 "**Obligatariusze Serii Asymilowanych**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Asymilowane.

1.1.21 "**Obligatariusze Serii Asymilowanych 2024**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Asymilowane 2024.

1.1.22 "**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.

1.1.23 "**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.

1.1.24 "**Okres Zabezpieczenia 3**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 3 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 3.

1.1.25 "**Okres Zabezpieczenia 4**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 4 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 4.

1.1.26 "**Okres Zabezpieczenia 5**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 5 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 5.

1.1.27 "**Okres Zabezpieczenia 6**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 6 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 4.

1.1.28 "**Okres Zabezpieczenia 7**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 7 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 4.

1.1.29 "**Okres Zabezpieczenia 8**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 8 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 6.

1.1.30 "**Okres Zabezpieczenia 9**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 9 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 7.

1.1.31 „**Okres Zabezpieczenia 10**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 10 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 10.

1.1.32 "**Okresy Zabezpieczenia**" oznacza łącznie Okres Zabezpieczenia 1, Okres Zabezpieczenia 2, Okres Zabezpieczenia 3, Okres Zabezpieczenia 4, Okres Zabezpieczenia 5, Okres Zabezpieczenia 6, Okres Zabezpieczenia 7, Okres Zabezpieczenia 8, Okres Zabezpieczenia 9 oraz Okres Zabezpieczenia 10 a każdy z nich z osobna dalej zwany "**Okresem Zabezpieczenia**".

1.1.33 "**PLN**" oznacza złoty polski.

1.1.34 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 1**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank.

1.1.35 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 2**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 33 1140 1010 0000 2824 3400 1015 prowadzony w mBank.

1.1.36 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 3**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 38 1140 1010 0000 2824 3400 1022 prowadzony w mBank.

1.1.37 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 4**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 27 1140 1010 0000 2824 3400 1026 prowadzony w mBank.

1.1.38 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 5**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 97 1140 1010 0000 2824 3400 1027 prowadzony w mBank.

1.1.39 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 6**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 70 1140 1010 0000 2824 3400 1028 prowadzony w mBank.

1.1.40 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 7**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 43 1140 1010 0000 2824 3400 1029 prowadzony w mBank.

1.1.41 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 8**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 86 1140 1010 0000 2824 3400 1031 prowadzony w mBank.

1.1.42 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 9**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 05 1140 1010 0000 2824 3400 1034 prowadzony w mBank.

1.1.43 „**Rachunek Obsługi Zadłużenia 10**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 32 1140 1010 0000 2824 3400 1033 prowadzony w mBank.

1.1.44 "**Rachunki Obsługi Zadłużenia**" oznacza Rachunek Obsługi Zadłużenia 1, Rachunek Obsługi Zadłużenia 2, Rachunek Obsługi Zadłużenia 3, Rachunek Obsługi Zadłużenia 4, Rachunek Obsługi Zadłużenia 5, Rachunek Obsługi Zadłużenia 6, Rachunek Obsługi Zadłużenia 7, Rachunek Obsługi Zadłużenia 8, Rachunek Obsługi Zadłużenia 9 oraz Rachunek Obsługi Zadłużenia 10.

1.1.45 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 1**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 1, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 maja 2021 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 5 z dnia 6 lutego 2024 roku oraz aneksem nr 6 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.46 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 2**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 2, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 31 marca 2022 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 2 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 7 lutego 2024 roku (oznaczonym przez omyłkę pisarską jako aneks nr 1 lub 4) oraz aneksem nr 4 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.47 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 3**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 3, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 sierpnia 2022 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 22 lutego 2024 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.48 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 4**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 4, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 10 października

2024 roku zmienioną aneksem nr 1 w dniu wejścia w życie aneksu nr 7 do niniejszej Umowy.

1.1.49 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 5**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 5, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 10 października 2024 roku zmienioną aneksem nr 1 w dniu wejścia w życie aneksu nr 7 do niniejszej Umowy.

1.1.50 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 6**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 6, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 21 października 2024 r.

1.1.51 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 7**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 7, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 21 listopada 2024 roku lub około tej daty zmienioną aneksem nr 1 w dniu wejścia w życie aneksu nr 7 do niniejszej Umowy.

1.1.52 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 8**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 8, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 11 czerwca 2025 r.

1.1.53 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 9**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 9, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 26 maja 2026 r.

1.1.54 **"Umowa Zastawu Rejestrowego 10"** oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 10, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 25 września 2026 r.

1.1.55 "**Umowy Zastawu Rejestrowego**" oznacza Umowę Zastawu Rejestrowego 1, Umowę Zastawu Rejestrowego 2, Umowę Zastawu Rejestrowego 3, Umowę Zastawu Rejestrowego 4, Umowę Zastawu Rejestrowego 5, Umowę Zastawu Rejestrowego 6, Umowę Zastawu Rejestrowego 7, Umowę Zastawu Rejestrowego 8, Umowę Zastawu Rejestrowego 9 oraz Umowę Zastawu Rejestrowego 10, lub każdą z nich z osobna.

1.1.56 "**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r., z późniejszymi zmianami.

1.1.57 "**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.

1.1.58 "**Warunki Emisji**" oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące Obligacji.

1.1.59 "**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.

1.1.60 "**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.

1.1.61 "**Zabezpieczone Wierzytelności 3**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 4/2022 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 4/2022 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 4/2022 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 4/2022), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.62 "**Zabezpieczone Wierzytelności 4**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Asymilowanych 2024 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Asymilowanych 2024 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Asymilowanych 2024), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego

Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych 2024, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.63 "**Zabezpieczone Wierzytelności 5**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 3/2024 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 3/2024 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 3/2024 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 3/2024), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.64 "**Zabezpieczone Wierzytelności 6**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 1/2025 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 1/2025 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 1/2025 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 1/2025), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2025, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.65 "**Zabezpieczone Wierzytelności 7**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 1/2026 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 1/2026 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 1/2026 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 1/2026), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2026, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.66 "**Zabezpieczone Wierzytelności 8**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 2/2026 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 2/2026 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 2/2026 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 2/2026), 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 2/2026,

1.1.67 "**Zabezpieczone Wierzytelności**" oznacza Zabezpieczone Wierzytelności 1, Zabezpieczone Wierzytelności 2, Zabezpieczone Wierzytelności 3, Zabezpieczone Wierzytelności 4, Zabezpieczone Wierzytelności 5, Zabezpieczone Wierzytelności 6, Zabezpieczone Wierzytelności 7 oraz Zabezpieczone Wierzytelności 8, a "**Zabezpieczona Wierzytelność**" oznacza każdą z nich z osobna.

1.1.68 "**Zastaw Rejestrowy 1**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 1, który został ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 1.

1.1.69 "**Zastaw Rejestrowy 2**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 2, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 2.

1.1.70 "**Zastaw Rejestrowy 3**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 3, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 3.

1.1.71 "**Zastaw Rejestrowy 4**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 4, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 4.

1.1.72 "**Zastaw Rejestrowy 5**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 5, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 5.

1.1.73 "**Zastaw Rejestrowy 6**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 6, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 6.

1.1.74 "**Zastaw Rejestrowy 7**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 7, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 7.

1.1.75 "**Zastaw Rejestrowy 8**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 8, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 8.

1.1.76 "**Zastaw Rejestrowy 9**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 9, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 9.

1.1.77 "**Zastaw Rejestrowy 10**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 10, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 10.

1.1.78 "**Zastawiona Wierzytelność 1**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 1.

1.1.79 "**Zastawiona Wierzytelność 2**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 2.

1.1.80 "**Zastawiona Wierzytelność 3**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 3.

1.1.81 "**Zastawiona Wierzytelność 4**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 4.

1.1.82 "**Zastawiona Wierzytelność 5**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 5.

1.1.83 "**Zastawiona Wierzytelność 6**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 6.

1.1.84 "**Zastawiona Wierzytelność 7**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 7.

1.1.85 "**Zastawiona Wierzytelność 8**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 8.

1.1.86 "**Zastawiona Wierzytelność 9**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 9.

1.1.87 "**Zastawiona Wierzytelność 10**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 10.

1.1.88 "**Zastawione Wierzytelności**" oznacza łącznie Zastawioną Wierzytelność 1, Zastawioną Wierzytelność 2, Zastawioną Wierzytelność 3, Zastawioną Wierzytelność 4, Zastawioną Wierzytelność 5, Zastawioną Wierzytelność 6, Zastawioną Wierzytelność 7, Zastawioną Wierzytelność 8, Zastawioną Wierzytelność 9 oraz Zastawioną Wierzytelność 10.

1.1.89 "**Zastawy Rejestrowe**" oznacza łącznie Zastaw Rejestrowy 1, Zastaw Rejestrowy 2, Zastaw Rejestrowy 3, Zastaw Rejestrowy 4, Zastaw Rejestrowy 5, Zastaw Rejestrowy 6, Zastaw Rejestrowy 7, Zastaw Rejestrowy 8, Zastaw Rejestrowy 9 oraz Zastaw Rejestrowy 10, a "**Zastaw Rejestrowy**" oznacza każdy z nich z osobna.

1.1.90 "**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument, o którym mowa w odpowiednich Warunkach Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.

1.1.91 "**Zawiadomienie**" ma znaczenie nadane w odpowiednim punkcie Umowy poniżej.

1.1.92 "**Zawiadomienie o Egzekucji**" oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 3 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*) odpowiedniej Umowy Zastawu Rejestrowego.

1.2 **Interpretacja**

W niniejszej Umowie:

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

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

(a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz

(b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.

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

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

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

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

2.1 Zgodnie z art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawów Rejestrowych.

2.2 Administrator Zastawu niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawów Rejestrowych, na warunkach określonych w niniejszej Umowie i Umowach Zastawu Rejestrowego.

2.3 Administrator Zastawu jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, odpowiednich Umów Zastawu Rejestrowego i przepisów prawa.

2.4 Administrator Zastawu nie musi być Obligatariuszem.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy, w Dacie Emisji oraz Dniu Płatności Odsetek:

3.1.1 jest spółką akcyjną, należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim.

3.1.2 ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;

3.1.3 wszelkie czynności korporacyjne niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;

3.1.4 Zastawione Wierzytelności mogą być obciążone zastawem rejestrowym;

3.1.5 jedynie Emitentowi przysługują Zastawione Wierzytelności, które są w stanie wolnym od wszelkich praw (w tym ograniczonych praw rzeczowych) i obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich oraz może on nimi rozporządzać z zastrzeżeniem postanowień Dokumentów Programu;

3.1.6 z zastrzeżeniem Blokady Rachunku Obsługi Zadłużenia, Zastawione Wierzytelności są wolne od wszelkich zabezpieczeń, obciążeń lub praw osób trzecich i nie zostały obciążone, przeniesione ani zajęte, ani Emitent nie wyraził zgody na żadne przeniesienie, obciążenie ani zajęcie, które miałoby mieć miejsce w przyszłości, w tym są wolne od zastawów skarbowych;

3.1.7 zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;

3.1.8 Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz

3.1.9 z chwilą rejestracji, Zastawy Rejestrowe stanowić będą ważne i skuteczne zastawy rejestrowe na Zastawionych Wierzytelnościach.

3.2 **Powtórzone oświadczenia**

W dniu przekazania Administratorowi Zastawu przez Emitenta Świadectwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za ponownie złożone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że:

4.1 Zastawione Wierzytelności nie będą sprzedawane, cedowane lub nie dojdzie do rozporządzenia Zastawionymi Wierzytelnościami w inny sposób (w tym nie zostaną obciążone) niż dozwolony na podstawie Warunków Emisji odpowiednich Obligacji, niniejszej Umowy lub bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zastawu;

4.2 zawiadomi Administratora Zastawu niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiekolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części, lub (ii) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne;

4.3 na żądanie Administratora Zastawu, podejmie wszelkie czynności oraz przekaże wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z odpowiednich Zastawów Rejestrowych;

4.4 nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, udzieli wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji lub Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zastawu nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn;

4.5 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu;

4.6 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

5. BLOKADA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

5.1 Rachunki Bankowe są zablokowane na mocy odpowiednich instrukcji blokady rachunku. W związku z ustanowionymi na odpowiednich Rachunkach Bankowych blokadami rachunku, Emitent nie jest uprawniony do odbioru Zastawionej Wierzytelności za wyjątkiem kwot, o których mowa w odpowiednich Warunkach Emisji, w tym, w szczególności kwoty nadwyżki stanowiącej różnicę między (i) kwotą znajdującą się na Rachunku Bankowym, a (ii) Kwotą Depozytu (jak zdefiniowano w odpowiednich Warunkach Emisji).

5.2 Administrator Zastawu, na żądanie któregokolwiek z Obligatariuszy jest uprawniony i zobowiązany do przekazania danemu Obligatariuszowi informacji o: (i) Kwocie Depozytu, (ii) całkowitej sumie środków znajdujących się Rachunku Bankowym; oraz (iii) kwotach wypłaconych Emitentowi z Rachunku Bankowego na podstawie punktu 5.1 powyżej.

6. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1

6.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 1 z Zastawu Rejestrowego 1 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

6.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 1 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

6.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 1, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych nie zostaną wykupione Obligacje Asymilowanych (i Zabezpieczone Wierzytelności 1 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii Asymilowanych lub Obligatariusze Serii Asymilowanych złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

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

6.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 1 na Zastawionej Wierzytelności 1, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 6.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 1, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 1 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Asymilowanych wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

6.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii Asymilowanych o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych z Zastawionej Wierzytelności 1, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii Asymilowanych o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii Asymilowanych zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Asymilowanych rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii Asymilowanych; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

6.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

6.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 6.2.7 poniżej;

6.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Asymilowanych (tych Obligatariuszy Serii Asymilowanych, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 6.6.

6.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 6.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

6.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

6.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii Asymilowanych lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

6.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii Asymilowanych lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

6.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 1 na Zastawionej Wierzytelności 1, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 1.

7. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2

7.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 2 z Zastawu Rejestrowego 2 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

7.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 2 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

7.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 2, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2022 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 2/2022 (i Zabezpieczone Wierzytelności 2 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 2/2022 lub Obligatariusze Serii 2/2022 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

7.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 7 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 2/2022.

7.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 2 na Zastawionej Wierzytelności 2, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 7.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 2, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2022, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 2 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 2/2022 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

7.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 7.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2022 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2022 z Zastawionej Wierzytelności 2, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2022 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 2/2022 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2022 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 2/2022 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 2/2022 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 2/2022; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

7.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

7.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 7.2.7 poniżej;

7.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2022 (tych Obligatariuszy Serii 2/2022, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 7.6.

7.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 7.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

7.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

7.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 2/2022 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

7.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 2/2022 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

7.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 2 na Zastawionej Wierzytelności 2, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 2.

8. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 3

8.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 3 z Zastawu Rejestrowego 3 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

8.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 3 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

8.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 3, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 4/2022 (i Zabezpieczone Wierzytelności 3 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 4/2022 lub Obligatariusze Serii 4/2022 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

8.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 8 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 4/2022.

8.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 3 na Zastawionej Wierzytelności 3, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 8.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 3, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 3 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 4/2022 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

8.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 8.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 4/2022 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 4/2022 z Zastawionej Wierzytelności 3, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 4/2022 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 4/2022 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 4/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 4/2022 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do

ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 4/2022 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 4/2022 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 4/2022; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

8.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

8.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 8.2.7 poniżej;

8.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 4/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 4/2022 (tych Obligatariuszy Serii 4/2022, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 8.6.

8.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 8.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

8.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

8.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 4/2022 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

8.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 4/2022 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

8.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 3 na Zastawionej Wierzytelności 3, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 3.

9. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 4

9.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 4 z Zastawu Rejestrowego 4 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. W niniejszym punkcie 9 wszystkie referencje do:

9.1.1 Obligacji należy rozumieć jako referencje do Obligacji Asymilowanych 2024;

9.1.2 Obligatariuszy należy rozumieć jako referencje do Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024;

9.1.3 Warunków Emisji należy rozumieć jako referencje do Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych 2024;

9.1.4 Zabezpieczonych Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zabezpieczonych Wierzytelności 4;

9.1.5 Zastawu Rejestrowego należy rozumieć jako referencje do Zastawu Rejestrowego 4;

9.1.6 Zastawionej Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zastawionej Wierzytelności 4.

9.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

9.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacje nie zostaną wykupione (i Zabezpieczone Wierzytelności stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

9.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 9 mogą być wyłącznie Obligatariusze.

9.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 9.2.3(a) powyżej oraz o

Zastawionej Wierzytelności, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

9.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 9.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawionej Wierzytelności, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

9.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

9.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 9.2.7 poniżej;

9.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez

Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 9.6.

9.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 9.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

9.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

9.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

9.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

9.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.

10. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 5

10.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 4 z Zastawu Rejestrowego 5 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. W niniejszym punkcie 10 wszystkie referencje do:

10.1.1 Obligacji należy rozumieć jako referencje do Obligacji Asymilowanych 2024;

10.1.2 Obligatariuszy należy rozumieć jako referencje do Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024;

10.1.3 Warunków Emisji należy rozumieć jako referencje do Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych 2024;

10.1.4 Zabezpieczonych Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zabezpieczonych Wierzytelności 4;

10.1.5 Zastawu Rejestrowego należy rozumieć jako referencje do Zastawu Rejestrowego 5;

10.1.6 Zastawionej Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zastawionej Wierzytelności 5.

10.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

10.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacje nie zostaną wykupione (i Zabezpieczone Wierzytelności stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

10.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 10 mogą być wyłącznie Obligatariusze.

10.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 10.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

10.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 10.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawionej Wierzytelności, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej

wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

10.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

10.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 10.2.7 poniżej;

10.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 10.6.

10.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 10.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

10.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

10.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie

Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

10.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

10.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.

11. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 6

11.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 5 z Zastawu Rejestrowego 6 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

11.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 6 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

11.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 6, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 3/2024 (i Zabezpieczone Wierzytelności 5 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 3/2024 lub Obligatariusze Serii 3/2024 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

11.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 11 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 3/2024.

11.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 6 na Zastawionej Wierzytelności 6, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 11.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 6, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 5 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 3/2024 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

11.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 11.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 3/2024 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 3/2024 z Zastawionej Wierzytelności 6, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 3/2024 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 3/2024 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 3/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 3/2024 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 3/2024 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 3/2024 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 3/2024; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

11.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

11.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 11.2.7 poniżej;

11.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 3/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości

nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 3/2024 (tych Obligatariuszy Serii 3/2024, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 11.6.

11.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 11.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

11.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

11.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 3/2024 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

11.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 3/2024 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

11.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 6 na Zastawionej Wierzytelności 6, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 6.

12. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 7

12.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 4 z Zastawu Rejestrowego 7 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. W niniejszym punkcie 12 wszystkie referencje do:

12.1.1 Obligacji należy rozumieć jako referencje do Obligacji Asymilowanych 2024;

12.1.2 Obligatariuszy należy rozumieć jako referencje do Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024;

12.1.3 Warunków Emisji należy rozumieć jako referencje do Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych 2024;

12.1.4 Zabezpieczonych Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zabezpieczonych Wierzytelności 4;

12.1.5 Zastawu Rejestrowego należy rozumieć jako referencje do Zastawu Rejestrowego 7;

12.1.6 Zastawionej Wierzytelności należy rozumieć jako referencje do Zastawionej Wierzytelności 7.

12.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

12.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacje nie zostaną wykupione (i Zabezpieczone Wierzytelności stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

12.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 12 mogą być wyłącznie Obligatariusze.

12.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 12.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

12.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 12.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawionej Wierzytelności, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący

możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

12.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

12.2.6 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 12.2.7 poniżej;

12.2.7 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 Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 12.6.

12.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 12.2 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.

12.4 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.

12.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

12.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu

Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

12.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.

13. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 8

13.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 6 z Zastawu Rejestrowego 8 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

13.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 8 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

13.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 8, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2025 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 1/2025 (i Zabezpieczone Wierzytelności 6 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 1/2025 lub Obligatariusze Serii 1/2025 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

13.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 13 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 1/2025.

13.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 8 na Zastawionej Wierzytelności 8, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 13.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 8, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2025, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 6 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 1/2025 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

13.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 13.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2025 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2025 z Zastawionej Wierzytelności 8, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2025 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 1/2025 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2025 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2025 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 1/2025 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 1/2025 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 1/2025; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

13.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

13.2.6 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 13.2.7 poniżej;

13.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2025 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2025 (tych Obligatariuszy Serii 1/2025, 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 13.6.

13.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 13.2 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.

13.4 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.

13.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 1/2025 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

13.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 1/2025 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.

13.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 8 na Zastawionej Wierzytelności 8, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 8.

14. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 9

14.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 9 z Zastawu Rejestrowego 9 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

14.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 9 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

14.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 9, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2026 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 1/2026 (i Zabezpieczone Wierzytelności 9 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 1/2026 lub Obligatariusze Serii 1/2026 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

14.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 14 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 1/2026.

14.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 9 na Zastawionej Wierzytelności 9, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 14.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 9, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2026, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 9 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 1/2026 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

14.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 14.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2026 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2026 z Zastawionej Wierzytelności 9, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2026 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 1/2026 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2026 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2026 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 1/2026 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 1/2026 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które

zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 1/2026; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

14.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

14.2.6 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 14.2.7 poniżej;

14.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2026 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2026 (tych Obligatariuszy Serii 1/2026, 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 14.6.

14.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 14.2 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.

14.4 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.

14.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 1/2026 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

14.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 1/2026 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.

14.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 9 na Zastawionej Wierzytelności 9, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 9.

15. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 10

15.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 10 z Zastawu Rejestrowego 10 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

15.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 10 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

15.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 10, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2026 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 2/2026 (i Zabezpieczone Wierzytelności 10 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 2/2026 lub Obligatariusze Serii 2/2026 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

15.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 15 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 2/2026.

15.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 10 na Zastawionej Wierzytelności 10, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 15.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 10, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2026, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 10 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 2/2026 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

15.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 15.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2026 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2026 z Zastawionej Wierzytelności 10, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2026 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 2/2026 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2026 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2026 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 2/2026 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 2/2026 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 2/2026; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

15.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

15.2.6 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 15.2.7 poniżej;

15.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2026 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2026 (tych Obligatariuszy Serii 2/2026, 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 15.6.

15.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 15.2 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.

15.4 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.

15.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie

Obligatariuszy Serii 2/2026 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

15.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 2/2026 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.

15.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 10 na Zastawionej Wierzytelności 10, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 10.

16. 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:

16.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zastawu określonego w punkcie 19 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń;

16.1.2 w drugiej kolejności:

(a) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 1 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 6.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 6.5 Umowy; lub

(b) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 2 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 7.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 7.5 Umowy;

(c) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 3 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 8.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 8.5 Umowy;

(d) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 4 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 9.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 9.5 Umowy;

(e) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 5 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 10.2.2Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 10.5 Umowy;

(f) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 6 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 11.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 11.5 Umowy;

(g) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 7 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 12.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 12.5 Umowy;

(h) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 8 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 13.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 13.5 Umowy;

(i) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 9 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 14.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 14.5 Umowy.

(j) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 10 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 15.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 15.5 Umowy.

16.1.3 w trzeciej kolejności:

(a) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 1 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych przysługujących Obligatariuszom Serii Asymilowanych, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po

trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii Asymilowanych będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii Asymilowanych w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii Asymilowanych, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 1 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 1, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW; lub

(b) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 2 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 2/2022, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 2/2022 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2022, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 2/2022 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 2/2022, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 2 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 2, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 2/2022 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(c) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 3 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 4/2022, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 4/2022 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 4/2022, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 4/2022 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 4/2022, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 3 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 3, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 4/2022 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(d) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 4 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024 przysługujących Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii)

po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii Asymilowanych 2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 4 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 4, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(e) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 5 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024 przysługujących Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii Asymilowanych 2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 5 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 5, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(f) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 6 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 3/2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 3/2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 3/2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 3/2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 3/2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 6 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 6, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 3/2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(g) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 7 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024 przysługujących Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii Asymilowanych 2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych 2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii Asymilowanych 2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 7 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 7, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych 2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(h) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 8 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 1/2025, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 1/2025 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2025, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 1/2025 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 1/2025, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 8 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 8, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 1/2025 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(i) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 9 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 1/2026, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 1/2026 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2026, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 1/2026 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 1/2026, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 9 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 9, (ii) kwoty

nieprzekazane Obligatariuszom Serii 1/2026 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW.

(j) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 10 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 2/2026, 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 2/2026 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2026, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 2/2026 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 2/2026, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 10 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 10, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 2/2026 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW.

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

16.2 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.

16.3 Wszelkie kwoty otrzymane przez Administratora Zastawu zgodnie z Umową w walucie innej niż waluta, w której wyrażona jest Zabezpieczona Wierzytelność zabezpieczona danym Zastawem Rejestrowym mogą być wymienione na walutę, w której wyrażona jest taka wierzytelność, jeśli Administrator Zastawu uzna to za konieczne lub wskazane. Administrator Zastawu nie będzie ponosił odpowiedzialności za szkody wynikłe z wahań kursów walut po takiej wymianie.

16.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.3 powyżej kwota zostanie wymieniona na walutę Zabezpieczonej Wierzytelności zgodnie ze średnim kursem NBP ogłoszonym przez Narodowy Bank Polski na jeden Dzień Roboczy przed dniem otrzymania tej kwoty przez Administratora Zastawu.

17. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

17.1 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.

17.2 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.

17.3 Upływ Okresu Zabezpieczenia 3 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 3. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 3, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 4/2022 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 3.

17.4 Upływ Okresu Zabezpieczenia 4 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 4. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 4, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Asymilowanych 2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 4.

17.5 Upływ Okresu Zabezpieczenia 5 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 5. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 5, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Asymilowanych 2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 5.

17.6 Upływ Okresu Zabezpieczenia 6 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 6. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 6, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 3/2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 6.

17.7 Upływ Okresu Zabezpieczenia 7 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 7. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 7, 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 2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 7.

17.8 Upływ Okresu Zabezpieczenia 8 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 8. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 8, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 1/2025 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 8.

17.9 Upływ Okresu Zabezpieczenia 9 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 9. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 9, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 1/2026 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 9.

17.10 Upływ Okresu Zabezpieczenia 10 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 10. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 10, 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 2/2026 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 10.

17.11 Upływ Okresu Zabezpieczenia 1, Okresu Zabezpieczenia 2, Okresu Zabezpieczenia 3, Okresu Zabezpieczenia 4, Okresu Zabezpieczenia 5, Okresu Zabezpieczenia 6, Okresu Zabezpieczenia 7, Okresu Zabezpieczenia 8, Okresu Zabezpieczenia 9 oraz Okresu Zabezpieczenia 10 z chwilą upływu ostatniego z tych Okresów Zabezpieczenia powoduje wygaśnięcie niniejszej Umowy. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 1, Okresu Zabezpieczenia 2, Okresu Zabezpieczenia 3, Okresu Zabezpieczenia 4, Okresu Zabezpieczenia 5, Okresu Zabezpieczenia 6, Okresu Zabezpieczenia 7, Okresu Zabezpieczenia 8, Okresu Zabezpieczenia 9 oraz Okresu Zabezpieczenia 10 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.

17.12 Administrator Zastawu ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z punktem17.1, 17.2, 17.3, 17.4, 17.5, 17.6, 17.7, 17.8, 17.9 lub 17.10 Umowy do czasu, gdy otrzyma zaliczkę od Emitenta na pokrycie ewentualnych kosztów związanych z działaniami podjętymi na podstawie punktu 17.1, 17.2, 17.3, 17.4, 17.5, 17.6, 17.7, 17.8, 17.9 lub 17.10 powyżej.

18. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY

18.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

18.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

18.1.2 wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego.

18.2 Jeżeli Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.

18.3 Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym jakikolwiek Zastaw Rejestrowy będzie obarczony istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności jakiegokolwiek Zastawu Rejestrowego lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek Zastawu Rejestrowego, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyka prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 18.3 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 18.3: (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.

18.4 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).

18.5 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu18.4, Strony niezwłocznie powiadomią Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu zgodnie z postanowieniami punktu 18.4, 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).

18.6 Strony zobowiązują się, że:

18.6.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zastawu umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zastawu; oraz

18.6.2 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,

18.6.3 w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 18.4 powyżej lub (ii) zawarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 18.4 powyżej.

19. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

19.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zastawu:

19.1.1 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;

19.1.2 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.

19.2 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 19.1.1 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.

19.3 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 19.1.2 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT.

19.4 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 19.1.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

19.5 Emitent:

19.5.1 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;

19.5.2 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.

20. ZAKAZ POTRĄCEŃ

20.1.1 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.

20.1.2 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.

21. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

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

22. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Administrator Zastawu:

22.1 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;

22.2 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;

22.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczonych Wierzytelności i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz

22.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zastawu.

22.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za:

22.5.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub Umowami Zastawu Rejestrowego;

22.5.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;

22.5.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta;

22.5.4 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.

22.6 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.

22.7 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zastawami Rejestrowymi.

22.8 Odpowiedzialność Administratora Zastawu wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-krotności otrzymanego przez Administratora Zastawu wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej, w stosunku do której Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.

22.9 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zastawu wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej *(damnum emergens*).

22.10 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.

23. UJAWNIENIE INFORMACJI

23.1 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.

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

24. ZAWIADOMIENIA

24.1 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:

24.1.1 w przypadku Emitenta:

R.Power S.A.

Adres:	ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
E-mail:	pp@rpower.solar; ts@rpower.energy ; sabina.blitek@rpowerinvestment.nl; ir@rpower.energy
Do wiadomości:	Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Sabina Blitek, Tomasz Ściesiek

24.1.2 w przypadku Administratora Zastawu:

mBANK S.A.

Adres:	Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine Wydział Emisji Papierów Dłużnych, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
E-mail:	tomasz.galka@mbank.pl; Katarzyna.Zaremba-Kopec@mbank.pl AgencyDesk@mbank.pl
Do wiadomości:	Tomasz Gałka, Katarzyna Zaremba-Kopeć

24.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności,

z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

24.3 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.

24.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:

24.4.1 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;

24.4.2 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";

24.4.3 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;

24.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;

24.4.5 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.

25. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

25.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności.

25.2 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).

26. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

26.1 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.

26.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmienią nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

27. 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.

28. PRAWO WŁAŚCIWE

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

29. 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).

30. EGZEMPLARZE

Niniejsza Umowa została sporządzona w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu i Emitenta.

PODPISY

[*Celowo Pozostawiono Puste*]

PODPISY

Emitent:

R.POWER S.A.

Podpisany elektronicznie przez
Tomasz Sęk
25.09.2026
21:57:58 +02'00'

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpisany elektronicznie przez
Przemysław Wacław Pięta
25.09.2026
21:59:36 +02'00'

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis: _____

Signed by / Podpisano przez:

Tomasz Gałka

Date / Data: 2026-09-25 23:21

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: _____

Signed by / Podpisano przez:

Katarzyna Małgorzata Zaremba-Kopeć

Date / Data: 2026-09-25 23:34

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

8. Lista Spółek Projektowych

L.p.	Firma Spółki	Kraj	KRS/Numer Rejestrowy	NIP/Numer podatkowy
1.	Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.	Poland	0000675197	5213778051
2.	PV Puznówka Power Station Ltd	Poland	0000675181	5213778341
3.	RES 1 sp. z o.o.	Poland	0000741022	5213834884
4.	PV SPV Ltd	Poland	0000734487	7811974188
5.	RES 2 sp. z o.o.	Poland	0000761994	5213849495
6.	RES 3 sp. z o.o.	Poland	0000762298	5213849934
7.	RES 4 sp. z o.o.	Poland	0000774563	5213858614
8.	PV 36 Power Station Ltd	Poland	0000782077	5213863667
9.	PV 37 Power Station Ltd	Poland	0000782254	5213863911
10.	PV 38 Power Station Ltd	Poland	0000782242	5213863839
11.	PV 39 Power Station Ltd	Poland	0000782559	5213864342
12.	PV 40 Power Station Ltd	Poland	0000782552	5213864046
13.	PV 41 Power Station Ltd	Poland	0000782509	5213864141
14.	PV 42 Power Station Ltd	Poland	0000782750	5213864425
15.	PV 43 Power Station Ltd	Poland	0000785894	5213865991
16.	PV 44 Power Station Ltd	Poland	0000785919	5213866045
17.	ALINGA Ltd	Poland	0000789629	5213868481
18.	HUNAM Ltd	Poland	0000789545	5213867961
19.	PV 46 Power Station Ltd	Poland	0000794430	5213871106
20.	PV 47 Power Station Ltd	Poland	0000793670	5213870667
21.	PV 48 Power Station Ltd	Poland	0000793740	5213870621
22.	PV 49 Power Station Ltd	Poland	0000798678	5213873387
23.	PV 50 Power Station Ltd	Poland	0000798714	5213873453
24.	POMERIUM Ltd	Poland	0000794513	5213871201

25.	TARKWIN sp. z o.o.	Poland	0000794456	5213870986
26.	PV Zielona Power Station Ltd	Poland	0000803608	5213876351
27.	PV Żółta Power Station Ltd	Poland	0000804308	5213876842
28.	Niebieska PV Power Station Ltd	Poland	0000804302	5213876948
29.	Czerwona PV Power Station Ltd	Poland	0000804299	5213876836
30.	PV 51 Power Station Ltd	Poland	0000805756	5213877698
31.	PV 52 Power Station Ltd	Poland	0000806799	5213878338
32.	PV 53 Power Station Ltd	Poland	0000805847	5213877675
33.	PV 54 Power Station Ltd	Poland	0000805807	5213877557
34.	PV 55 Power Station Ltd	Poland	0000805762	5213877787
35.	PV 56 Power Station Ltd	Poland	0000824434	5213887892
36.	PV 57 Power Station Ltd	Poland	0000824422	5213887811
37.	PV Fioletowa Power Station Ltd	Poland	0000824212	5213887923
38.	Granatowa PV Power Station Ltd	Poland	0000824215	5213887805
39.	Szara PV Power Station Ltd	Poland	0000824436	5213888012
40.	PV 58 Power Station Ltd	Poland	0000830571	5213891379
41.	PV 59 Power Station Ltd	Poland	0000833848	5213893220
42.	PV 60 Power Station Ltd	Poland	0000833905	5213893295
43.	PV 61 Power Station Ltd	Poland	0000832286	5213892278
44.	PV 100 Power Station Ltd	Poland	0000832436	5213892309
45.	PV 101 Power Station Ltd	Poland	0000833760	5213893071
46.	PV LUNA Power Station Ltd	Poland	0000832157	5213892172
47.	NANA PV Power Station Ltd	Poland	0000832238	5213892321
48.	SELENA PV Power Station Ltd	Poland	0000832160	5213892120
49.	APOLLO PV Power Station Ltd	Poland	0000832288	5213892284
50.	EOS PV Power Station Ltd	Poland	0000832345	5213892315
51.	CERES PV Power Plant Ltd	Poland	0000832309	5213892344

52.	HEMERA PV Power Station Ltd	Poland	0000832267	5213892255
53.	YGE Poland Solar 5 sp. z o.o.	Poland	0000595112	5213718072
54.	Solar Park SPV sp. z o.o.	Poland	0000770507	5170397163
55.	R.Power Solar sp. z o.o.	Poland	0000436836	7010356771
56.	Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	Poland	0000839077	5213895673
57.	PV 63 Power Station Ltd	Poland	0000839058	5213895621
58.	PV 64 Power Station Ltd	Poland	0000839064	5213895609
59.	PV 65 Power Station Ltd	Poland	0000839038	5213895650
60.	PV 66 Power Station Ltd	Poland	0000839108	5213895667
61.	RMQ Chełm Śląski Ltd	Poland	0000849999	5213901043
62.	RMQ Ciechanowice Ltd	Poland	0000851300	5213902166
63.	PV 67 Power Station Ltd	Poland	0000850455	5213901445
64.	PV 68 Power Station Ltd	Poland	0000850496	5213901497
65.	PV 69 Power Station Ltd	Poland	0000850465	5213901422
66.	PV 70 Power Station Ltd	Poland	0000850495	5213901379
67.	PV 71 Power Station Ltd	Poland	0000850451	5213901356
68.	PV Czarna Power Station Ltd	Poland	0000850475	5213901416
69.	Różowa PV Power Station Ltd	Poland	0000850434	5213901385
70.	Pomarańczowa PV Power Station Ltd	Poland	0000850483	5213901480
71.	R.Power Zagroby-Zakrzewo Power Station Ltd	Poland	0000423751	2910224683
72.	Elektrownia PV 8 sp. z o.o.	Poland	0000761802	5213849762
73.	R.Power Kolno II Power Station Ltd	Poland	0000424127	2910224708
74.	R.Power Lipsk Power Station Ltd	Poland	0000424072	5423226116
75.	PV 27 Power Station Ltd	Poland	0000750204	5213840904
76.	PV 28 Power Station Ltd	Poland	0000750185	5213840761
77.	PV 29 Power Station Ltd	Poland	0000750216	5213840778
78.	PV 30 Power Station Ltd	Poland	0000750212	5213840689

79.	R.Power Elektrownia Jedwabne Ltd	Poland	0000424069	5423226085
80.	PV 31 Power Station Ltd	Poland	0000771429	5213856101
81.	PV 32 Power Station Ltd	Poland	0000771440	5213856526
82.	PV 33 Power Station Ltd	Poland	0000771503	5213856118
83.	PV 34 Power Station Ltd	Poland	0000771589	5213856590
84.	PV 35 Power Station Ltd	Poland	0000771553	5213856265
85.	PV Gralewo Power Station Ltd	Poland	0000675255	5213778631
86.	R.Power Solar Południe Ltd	Poland	0000560665	5213698116
87.	Łukowo PV Power Station Ltd	Poland	0000675217	5213778559
88.	PV 72 Power Station Ltd	Poland	0000859147	5213907057
89.	PV 73 Power Station Ltd	Poland	0000859120	5213906477
90.	PV 75 Power Station Ltd	Poland	0000859152	5213906856
91.	PV 76 Power Station Ltd	Poland	0000859159	5213906810
92.	PV 77 Power Station Ltd	Poland	0000859158	5213906827
93.	Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	Poland	0000859182	5213906796
94.	PV 79 Power Station Ltd	Poland	0000859146	5213907040
95.	PV 81 Power Station Ltd	Poland	0000859111	5213906483
96.	PV Wolsztyn Ltd	Poland	0000790564	7811997278
97.	PV Hydra Ltd	Poland	0000886575	5213921413
98.	PV Orion Ltd	Poland	0000886860	5213921703
99.	PV 83 Power Station Ltd	Poland	0000888446	5213922571
100.	PV 84 Power Station Ltd	Poland	0000888449	5213922714
101.	RES 6 Ltd	Poland	0000890176	5213923493
102.	PV 82 Power Station Ltd	Poland	0000929725	5213944265
103.	PV 85 Power Station Ltd	Poland	0000929668	5213944176

104.	PV 86 Power Station Ltd	Poland	0000929779	5213944236
105.	PV 87 Power Station Ltd	Poland	0000929678	5213945224
106.	PV 88 Power Station Ltd	Poland	0000929640	5213944130
107.	PV Grabik Ltd	Poland	0000862401	9282097942
108.	PV Łagiewniki 1 Power Station Ltd	Poland	0000675210	5213778536
109.	Dąbrówka Wielkopolska PV Power Plant Ltd	Poland	0000669915	5213773243
110.	PV 89 Power Station Ltd	Poland	0000932103	5213945862
111.	PV 90 Power Station Ltd	Poland	0000961588	5213961068
112.	PV 91 Power Station Ltd	Poland	0000961830	5213961128
113.	PV 92 Power Station Ltd	Poland	0000961516	5213960962
114.	PV 93 Power Station Ltd	Poland	0000961642	5213960979
115.	Elektrownia PV 94 sp. z o.o.	Poland	0000961581	5213960844
116.	PV 96 Power Station Ltd	Poland	0000971642	5213969035
117.	PV 97 Power Station Ltd	Poland	0000972266	5213969118
118.	PV 98 Power Station Ltd	Poland	0000971636	5213969130
119.	PV 99 Power Station Ltd	Poland	0000972372	5213969302
120.	PV 102 Power Station Ltd	Poland	0000971339	5213967958
121.	PV 103 Power Station Ltd	Poland	0000971332	5213968900

122.	PV 104 Power Station Ltd	Poland	0000986169	5213979677
123.	PV 105 Power Station Ltd	Poland	0000986166	5213979602
124.	PV 106 Power Station Ltd	Poland	0000986164	5213979594
125.	PV 108 Power Station Ltd	Poland	0000986170	5213979571
126.	PV 109 Power Station Ltd	Poland	0000986228	5213979720
127.	Zielona Ziemia Ltd	Poland	0000826712	5252814288
128.	PV 110 Power Station Ltd	Poland	0000999414	5213989894
129.	PV 111 Power Station Ltd	Poland	0001011372	5213999220
130.	PV 112 Power Station Ltd	Poland	0000999411	5213989925
131.	PV 113 Power Station Ltd	Poland	0000999385	5213989865
132.	PV 114 Power Station Ltd	Poland	0000999387	5213989871
133.	PV 115 Power Station Ltd	Poland	0001020336	5214006623
134.	PV Mazowieckie Ltd	Poland	0000888690	7812018784
135.	PV 117 Power Station Ltd	Poland	0001052522	5214033235
136.	PV 118 Power Station Ltd	Poland	0001052765	5214033459
137.	PV 119 Power Station Ltd	Poland	0001052484	5214031905
138.	PV 120 Power Station Ltd	Poland	0001052485	5214031911
139.	PV 121 Power Station Ltd	Poland	0001052487	5214031928

140.	PV 122 Power Station Ltd	Poland	0001052537	5214032141
141.	PV 123 Power Station Ltd	Poland	0001052769	5214033442
142.	PV 124 Power Station Ltd	Poland	0001052521	5214032773
143.	PV 125 Power Station Ltd	Poland	0001052519	5214031934
144.	PV Duszniki Ltd	Poland	0000993742	7812040648
145.	PV 390 sp. z o.o.	Poland	0000763697	5252774910
146.	PV 1100 Ltd	Poland	0000797065	5252796633
147.	PV 1110 Ltd	Poland	0000797141	5252796633
148.	KW Solar VII Ltd	Poland	0000752225	5272867431
149.	Energy 22 sp. z o.o.	Poland	0000972417	9512542915
150.	Energy 23 Ltd	Poland	0000975205	9512543122
151.	Energy 24 Ltd	Poland	0000971977	9512543381
152.	PV Wolbórz Ltd	Poland	0000994254	7812040743
153.	Solar Project 1 sp. z o.o.	Poland	0001099179	5214065034
154.	Green Park XXV sp. z o.o.	Poland	0000784844	8911632424
155.	Torp Energy Bis sp. z o.o.	Poland	0000893814	8431624005
156.	PV 80 Power Station Ltd	Poland	0001114638	5214076196
157.	PV 126 Power Station Ltd	Poland	0001115702	5214077652

158.	PV 127 Power Station Ltd	Poland	0001115723	5214077669
159.	PV 128 Power Station Ltd	Poland	0001114637	5214076109
160.	PV 129 Power Station Ltd	Poland	0001114928	5214076598
161.	PV 130 Power Station Ltd	Poland	0001114935	5214076606
162.	PV 131 Power Station Ltd	Poland	0001114942	5214076612
163.	PV 132 Power Station Ltd	Poland	0001114932	5214077600
164.	PV 133 Power Station Ltd	Poland	0001114927	5214077592
165.	PV 134 Power Station Ltd	Poland	0001114938	5214077617
166.	PV 135 Power Station Ltd	Poland	0001114943	5214077623
167.	PV 136 Power Station Ltd	Poland	0001114664	5214076210
168.	PV 137 Power Station Ltd	Poland	0001114665	5214076204
169.	PV Lasocice Power Station Ltd	Poland	0001115697	5214077646
170.	Krojanty PV Power Station Ltd	Poland	0001114671	5214076233
171.	Słupsk PV Power Station Ltd	Poland	0001114667	5214076227
172.	PV Stoki Power Station Ltd	Poland	0001114804	5214076339
173.	PV Żary-Marciszów Power Station Ltd	Poland	0001114959	5214076569
174.	Tursko Wielkie Energy Storage Ltd	Poland	0001114912	5214076500
175.	Jedwabno Energy Storage Ltd	Poland	0001114915	5214076492

176.	Magazyn Energii 1 sp. z o.o.	Poland	0001168016	5214114399
177.	Magazyn Energii 2 sp. z o.o.	Poland	0001167753	5214114092
178.	Magazyn Energii 3 sp. z o.o.	Poland	0001167777	5214114212
179	Magazyn Energii 4 sp. z o.o.	Poland	0001170215	5214115890
180	Magazyn Energii 5 sp. z o.o.	Poland	0001167773	5214114063
181	Magazyn Energii 6 sp. z o.o.	Poland	0001167776	5214114123
182	Magazyn Energii 7 sp. z o.o.	Poland	0001167762	5214114117
183	Magazyn Energii 8 sp. z o.o.	Poland	0001167774	5214114086
184	Magazyn Energii 9 sp. z o.o.	Poland	0001167780	5214114270
185	Magazyn Energii 10 sp. z o.o.	Poland	0001168747	5214114755
186	PV 138 Power Station Ltd	Poland	0001172660	5214119617
187	PV 139 Power Station Ltd	Poland	0001172712	5214117363
188	PV 140 Power Station Ltd	Poland	0001172706	5214117357
189	PV 141 Power Station Ltd	Poland	0001172658	5214118003
190	PV 142 Power Station Ltd	Poland	0001172659	5214117340
191	PV 143 Power Station Ltd	Poland	0001172662	5214117920
192	PV 144 Power Station Ltd	Poland	0001172858	5214117529
193	PV 145 Power Station Ltd	Poland	0001172855	5214117535
194	PV 146 Power Station Ltd	Poland	0001172821	5214117475
195	PV 147 Power Station Ltd	Poland	0001172922	5214117653
196	PV 148 Power Station Ltd	Poland	0001172884	5214117759
197	PV 149 Power Station Ltd	Poland	0001172862	5214117682
198	PV 150 Power Station Ltd	Poland	0001172845	5214117713
199	PV 151 Power Station Ltd	Poland	0001172869	5214117417
200	PV 152 Power Station Ltd	Poland	0001172867	5214117423
201	PV 153 Power Station Ltd	Poland	0001172853	5214117825

202	PV 154 Power Station Ltd	Poland	0001172848	5214117831
203	PV 155 Power Station Ltd	Poland	0001174428	5214118670
204	PV 156 Power Station Ltd	Poland	0001174426	5214118664
205	PV 157 Power Station Ltd	Poland	0001172859	5214117742
206	PV 158 Power Station Ltd	Poland	0001172767	5214117498
207	PV 159 Power Station Ltd	Poland	0001172788	5214117736
208	PV 160 Power Station Ltd	Poland	0001172842	5214117618
209	PV Jabłów Power Station Ltd	Poland	0001172851	5214117506
210	Pieniążkowo PV Power Station Ltd	Poland	0001172854	5214117400
211	PV 161 Power Station Ltd	Poland	0001181238	5214123323
212.	R.Power Portugal LDA	Portugal	NIPC: 515488291	515488291
213.	R.Power Terena LDA	Portugal	NIPC: 513174044	513174044
214.	Capitulo Breve LDA	Portugal	NIPC: 516050567	516050567
215.	Colossal Vetor LDA	Portugal	NIPC: 516043714	516043714
216.	Epinoseline LDA	Portugal	NIPC: 515936561	515936561
217.	Waves Mission Unipessoal LDA	Portugal	NIPC: 516044125	516044125
218.	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	Portugal	NIPC: 515163074	515163074
219.	PROA GREEN LDA	Portugal	NIPC: 516859838	516859838
220.	TRANCOSO GREEN LDA	Portugal	NIPC: 517779757	517779757
221.	PORTELA GREEN LDA	Portugal	NIPC: 517780488	517780488
222.	H2CS S.A.	Portugal	NIPC: 516189867	516189867
223.	R. POWER BESS, UNIPESSOAL LDA	Portugal	Currently being registered	Currently being registered

224.	R.Power Italy SRL	Italy	MI - 2579420	11092590964
225.	PV Jupiter SRL	Italy	CT - 430546	5762310877
226.	PV Mars SRL	Italy	MI - 2605365	11470290963
227.	R.Power Italy Development SRL	Italy	MI - 2605360	11470350965
228.	PV Marino S.R.L.	Italy	MI - 2704263	13121710969
229.	R.Power Italy SOL S.R.L	Italy	MI - 2704262	13121630969
230.	R.Power Italy HELIOS S.R.L	Italy	MI - 2704261	13121670965
231.	R.Power Italy PROJECTS S.R.L	Italy	MI - 2704260	13121650967
232.	ERP 1 S.R.L.	Italy	MI - 2734714	13629570964
233.	ERP 2 S.R.L.	Italy	MI - 2735086	13629470967
234.	ERP 3 S.R.L.	Italy	MI - 2734842	13629480966
235.	ERP 4 S.R.L.	Italy	MI - 2734843	13629500961
236.	ERP 5 S.R.L.	Italy	MI - 2734948	13629510960
237.	ERP 6 S.R.L.	Italy	MI - 2734966	13629520969
238.	ERP 7 S.R.L.	Italy	MI - 2734853	13629530968
239.	ERP 8 S.R.L.	Italy	MI - 2734977	13629540967
240.	ERP 9 S.R.L.	Italy	MI - 2735069	13629560965
241.	ERP 10 S.R.L.	Italy	MI - 2747279	13845350969

242.	ERP 11 S.R.L.	Italy	MI - 2747231	13845360968
243.	ERP 12 S.R.L.	Italy	MI - 2747229	13845370967
244.	ERP 13 S.R.L.	Italy	MI - 2747230	13845380966
245.	ERP 14 S.R.L.	Italy	MI - 2747232	13845390965
246.	ERP 15 S.R.L.	Italy	MI - 2782818	14431620963
247.	ERP 16 S.R.L.	Italy	MI - 2782819	14431630962
248.	ERP 17 S.R.L.	Italy	MI - 2782825	14431650960
249.	ERP 18 S.R.L.	Italy	MI - 2782835	14431680967
250.	ERP 19 S.R.L.	Italy	MI - 2782836	14431700963
251.	ERP 20 S.R.L.	Italy	MI - 2782845	14431850966
252.	RP Italy 1 S.R.L.	Italy	MI - 2734714	13629570964
253.	RP Italy 2 S.R.L.	Italy	MI - 2734715	13629570965
254.	RP Italy 3 S.R.L.	Italy	MI - 2767977	14230480965
255.	RP Italy 4 S.R.L.	Italy	MI - 2767609	14230510969
256.	RP BESS S.R.L.	Italy	MI - 2734824	13629580963
257.	RP BESS 1 S.R.L.	Italy	MI - 2739285	13703030968
258.	RP BESS 2 S.R.L.	Italy	MI - 2739286	13703040967
259.	RP BESS 3 S.R.L.	Italy	MI - 2739287	13703050966

260.	RP BESS 4 S.R.L.	Italy	MI - 2739288	13703060965
261.	RP BESS 5 S.R.L.	Italy	MI - 2747233	13845340960
262.	RP BESS 6 S.R.L.	Italy	MI - 2767570	14230440969
263.	RP BESS 7 S.R.L.	Italy	MI - 2767572	14230450968
264.	RP BESS 8 S.R.L.	Italy	MI - 2767675	14230460967
265.	R.Power Deutschland GmbH	Germany	HRB: 231663 B	DE345490460 37/002/66210
266.	RP Deutschland 1 GmbH	Germany	HRB 248748 B	DE359430914 37/002/66229
267.	R.P Deutschland 1 UG (limited liability)	Germany	HRB 248748 B	DE359430906 37/002/66237
268.	R.P Deutschland 2 UG (limited liability)	Germany	HRB 248738 B	DE359430883 37/002/66245
269.	R.P Deutschland 3 UG (limited liability)	Germany	HRB 248770 B	DE359430875 37/002/66253
270.	R.P Deutschland 4 UG (limited liability)	Germany	HRB 248778 B	DE400019432 37/002/66261
271.	R.P Deutschland 5 UG (limited liability)	Germany	HRB 248747 B	DE359430891 37/002/66288
272.	R.P Deutschland 6 UG (limited liability)	Germany	HRB 248743 B	DE359430891 37/002/66288
273.	R.P Deutschland 7 UG (limited liability)	Germany	HRB 270474 B	DE453741439 37/002/66016
274.	R.P Deutschland 8 UG (limited liability)	Germany	HRB 270473 B	DE453741713 37/002/66024
275.	R.P Deutschland 9 UG (limited liability)	Germany	HRB 270442 B	DE453742576 37/002/66032
276.	R.P Deutschland 10 UG (limited liability)	Germany	HRB 270481 B	DE453742419 37/002/66040
277.	R.P Deutschland 11 UG (limited liability)	Germany	HRB 270590 B	DE453742929 37/002/66059

278.	R.P Deutschland 12 UG (limited liability)	Germany	HRB 270459 B	DE453742996 37/002/66067
279.	R.P Deutschland 13 UG (limited liability)	Germany	HRB 270494 B	DE453743083 37/002/66075
280.	R.P Deutschland 14 UG (limited liability)	Germany	HRB 270551 B	DE453743026 37/002/66083
290.	R.P Deutschland 15 UG (limited liability)	Germany	*in the process of registration*	*in the process of registration*
291.	R.P Deutschland 16 UG (limited liability)	Germany	*in the process of registration*	*in the process of registration*
292.	R.P Deutschland 17 UG (limited liability)	Germany	*in the process of registration*	*in the process of registration*
293.	R.P Deutschland 18 UG (limited liability)	Germany	*in the process of registration*	*in the process of registration*
294.	R.P Deutschland 19 UG (limited liability)	Germany	*in the process of registration*	*in the process of registration*
295.	R.Power ESPAÑA S.L.	Spain	Tax ID No. – B42944280	B42944280
296.	RP Energia Uno S.L.	Spain	NIF - B05418629	B05418629
297.	RP Energia Dos S.L.	Spain	NIF - B05418611	B05418611
298.	RP Energia Tres S.L.	Spain	NIF - B05418603	B05418603
299.	RP Energia Cuatro S.L.	Spain	NIF: B10883502	B10883502
300.	RP Energia Cinco S.L.	Spain	NIF: B10883510	B10883510
301.	RP Energia Seis S.L.	Spain	NIF: B10883494	B10883494
302.	RP Energia Siete S.L.	Spain	NIF: B10883528	B10883528
303.	RP Energia Ocho S.L.	Spain	NIF: B10883536	B10883536
304.	R.Power Bucureşti S.R.L.	Romania	J40/15952/2021	CUI: 44907916

305.	Discovery Solar S.R.L.	Romania	J40/4020/2022	CUI: 45733249
306.	Atlantis R.PW S.R.L.	Romania	J40/3825/2022	CUI: 45718756
307.	R.Power Activities S.R.L.	Romania	J40/11551/2022	CUI: 46321750
308.	Solar R.Power Innovation S.R.L.	Romania	J40/11585/2022	CUI: 46323026
309.	Solar R.Power Production S.R.L.	Romania	J40/11587/2022	CUI: 46324404
310.	R.Power Solar Enterprise S.R.L.	Romania	j40/11586/2022	CUI: 46324501
311.	R.Power Solar Venture S.R.L.	Romania	J40/11563/2022	CIF: 46322756
312.	R.Power Romania S.R.L.	Romania	j40/18758/2022	CIF: 46881561
313.	R.Power TWO S.R.L.	Romania	j40/18838/2022	CIF: 46884460
314.	R.Power FOUR S.R.L.	Romania	J40/21353/2022	CIF: 47076080
315.	R.Power FIVE S.R.L.	Romania	j40/18755/2022	CIF: 46881880
316.	R.Power SIX S.R.L.	Romania	j40/18988/2022	CIF: 46897800
317.	RPOWER BESS - ONE S.R.L.	Romania	J40/12921/2023	CIF: 48478701
318.	RPOWER BESS - TWO S.R.L.	Romania	J40/12923/2023	CIF: 48478752
319.	RO.IPP1 S.R.L.	Romania	J40/6097/2024	CIF: 49807063
320.	RO.IPP2 S.R.L.	Romania	J40/6108/2024	CIF: 49809463
321.	RAMNICELU S.R.L.	Romania	J40/11099/2023	CIF: 48337320
322.	RASCAIETI S.R.L.	Romania	J40/11038/2023	VAT No.: 48335272

323.	RBOCSA S.R.L.	Romania	J40/11710/2023	CIF: 48386616
324.	RBUZOIESTI S.R.L.	Romania	J40/11197/2023	CIF: 48345330
325.	RCAMPENESTI S.R.L	Romania	J40/11196/2023	CIF: 48345225
326.	RCOSTESTI S.R.L.	Romania	J40/11180/2023	CIF: 48343518
327.	RDOCLIN S.R.L.	Romania	J40/11089/2023	CIF: 48337052
328.	RDUBOZ S.R.L.	Romania	J40/11088/2023	CIF: 48336332
329.	RGALBINASI S.R.L.	Romania	J40/11044/2023	CIF: 48335337
330.	RIONESTI S.R.L.	Romania	J40/11173/2023	CIF: 48343500
331.	RIZGAR S.R.L.	Romania	J40/11203/2023	CIF: 48345276
332.	RMOZACENI S.R.L.	Romania	J40/11633/2023	CIF: 48380664
333.	RPOWER S.R.L.	Romania	J40/11202/2023	CIF: 48345209
334.	RSERBOIENI S.R.L.	Romania	J40/11153/2023	CIF: 48342571
335.	RSIPET S.R.L.	Romania	J40/11075/2023	CIF: 48335825
336.	RTORMAC S.R.L.	Romania	J40/11217/2023	CIF: 48345748
337.	RVADENI S.R.L.	Romania	J40/11175/2023	CIF: 48343542
338.	RPower BESS Studina S.R.L.	Romania	J40/12922/2023	CIF: 48478655
339.	RDEVA S.R.L.	Romania	J40/12594/2023	CIF: 48453138
340.	RICLOD S.R.L.	Romania	J40/12581/2023	CIF: 48451684

341.	RMARSA S.R.L.	Romania	J40/12565/2023	CIF: 48451129
342.	RPower BESS Berceni S.R.L.	Romania	J40/12925/2023	CIF: 48478825

9. Definicje i objaśnienia skrótów

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.**"Administrator Zabezpieczeń**" oznacza BSWW.

"**Administrator Zastawu**" oznacza mBank.

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

"**ASO GPW**" oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

"**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 13 października 2026 r. lub około tej daty.

"**Data Wykupu**" oznacza 13 października 2031 r.

"**Emitent**" oznacza R.Power S.A.

"**EUR**" oznacza walutę euro.

"**EURIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny EURIBOR (administrowany przez European Money Markets Institute lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku

"**IVS**" oznacza Międzynarodowe Standardy Wyceny (ang. *International Valuation Standards*).

"**GAAR**" oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

"**GPW**" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

"**Green Bond Framework**" oznacza Green Bond Framework Emitenta, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 18 lutego 2024 r.

"**Green Bond Principles**" oznacza Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles*) opublikowane przez ICMA.

"**Grupa**" oznacza Emitenta i jego podmioty zależne.

"**ICMA**" oznacza Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (*International Capital Markets Association*);

"**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

"**KNF**" oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

""**Maksymalna Wartość Programu**" oznacza kwotę 1.500.000.000 PLN (słownie: jeden miliard pięćset milionów złotych) lub równowartość tej kwoty w EUR stanowiącą w każdym momencie trwania Programu, maksymalną, łączną wartość nominalną wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych obligacji, przy czym wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji danej serii.

"**mBank**" oznacza mBank S.A.

"**Nota Informacyjna**" oznacza niniejszą notę informacyjną.

"**Obligacje**" oznacza obligacje serii 2/2026, które zostaną wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 13 października 2026 r. lub około tej daty..

"**Obligacje 1/2021**" oznacza obligacje serii 1/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 2 czerwca 2021 r.

"**Obligacje 2/2021**" oznacza obligacje serii 2/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 10 grudnia 2021 r.

"**Obligacje 1/2022**" oznacza obligacje serii 1/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 19 kwietnia 2022 r.

"**Obligacje 2/2022**" oznacza obligacje serii 2/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 19 kwietnia 2022 r.

"**Obligacje 3/2022**" oznacza obligacje serii 3/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 28 lipca 2022 r.

"**Obligacje 4/2022**" oznacza obligacje serii 4/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 2 września 2022 r.

"**Obligacje 1/2024**" oznacza obligacje serii 1/2024 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 30 października 2024 r.

"**Obligacje 2/2024**" oznacza obligacje serii 2/2024 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 30 października 2024 r.

"**Obligacje 3/2024**" oznacza obligacje serii 3/2024 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 30 października 2024 r.

"**Obligacje 4/2024**" oznacza obligacje serii 4/2024 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 12 grudnia 2024 r.

"**Obligacje 1/2025**" oznacza obligacje serii 1/2025 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 26 czerwca 2025 r.

"**Obligacje 1/2026**" oznacza obligacje serii 1/2026 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 16 czerwca 2026 r.

"**Obligacje Zasymilowane**" oznacza Obligacje 2/2021, Obligacje 1/2022 i Obligacje 3/2022 zasymilowane z Obligacjami 1/2021 i notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW pod nazwą skróconą RPO0626 i oznaczone kodem PLO343300011.

"**Obligatariusze**" oznacza posiadaczy Obligacji.

"**Ordynacja Podatkowa**" oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

"**OZE**" oznacza odnawialne źródła energii.

"**Pełnomocnictwo do Rachunku**" ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

"**PLN**" oznacza walutę złoty.

"**Podmiot Prowadzący Rachunek**" oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

"**PPA**" oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

"**Prawo Energetyczne**" oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne.

"**Prawo Restrukturyzacyjne**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

"**Prawo Upadłościowe**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe.

"**Prezes URE**" oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

""**Program**" oznacza program emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.500.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r., z późniejszymi zmianami (w tym podwyższenie maksymalnej wartości Programu do Maksymalnej Wartości Programu w dniu 25 września 2026 r.).

"**Przelew na Zabezpieczenie**" ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

"**R.Power Investment**" oznacza R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

"**Rachunek Obsługi Zadłużenia**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze PL 32 1140 1010 0000 2824 3400 1033 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku.

"**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

"**Regulamin ASO GPW**" oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.

"**Rozporządzenie MAR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

"**Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych**" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

"**Rozporządzenie Prospektowe**" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

"**Rozporządzenie Wykonawcze 2016/1368**" oznacza Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) z dnia 11 sierpnia 2016 roku (z późniejszymi zmianami) ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011.

"**Spółki Projektowe**" oznacza podmioty wymienione w załączniku nr 8 do niniejszej Noty Informacyjnej.

"**UE**" oznacza Unię Europejską.

"**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

"**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

"**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

"**Ustawa o OZE**" oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

"**Warunki Emisji**" oznacza warunki emisji Obligacji.

"**WIBOR**" oznacza referencyjną wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym (*Warsaw Interbank Offered Rate*).

"**Zastaw na Rachunku**" ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

"**Zielone Projekty**" oznacza w odniesieniu do danego podmiotu projekty realizowane zgodnie z Green Bond Framework (w tym, w szczególności, te projekty, o których mowa w Warunkach Emisji).

"**Zgromadzenie Obligatariuszy**" oznacza zgromadzenie obligatariuszy, o którym mowa w artykule 46 Ustawy o Obligacjach.