



## **DOKUMENT INFORMACYJNY**

**dla 150.000 sztuk obligacji serii 1/2021**

**o wartości nominalnej 1.000 PLN każda**

**i łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN**

**Emitent:**

**R.Power sp. z o.o.**

**ul. Puławska 2**

**02-566 Warszawa**

**[www.rpower.solar](http://www.rpower.solar)**

**Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

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

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

**Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.**

17 sierpnia 2021 r.

## **DOKUMENT INFORMACYJNY**

### **I. WSTĘP**

**1. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta**

R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa.

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

Nie dotyczy.

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

Niniejszym Dokumentem Informacyjnym objętych jest 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

## Spis treści

| Paragraf                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Strona |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| I. WSTĘP .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | - 2 -  |
| 1. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                        | - 2 -  |
| 2. Nazwa (firma) oraz siedziba (miejsce zamieszkania) doradców Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                    | - 2 -  |
| 3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu na rynku objętych Dokumentem Informacyjnym.....                                                                                                                                               | - 2 -  |
| II. CZYNNIKI RYZYKA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | - 6 -  |
| 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....                                                                                                                                                                                                                                                           | - 6 -  |
| 2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy .....                                                                                                                                                                                                                                                     | - 17 - |
| 3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą.....                                                                                                                                                                                                                                                          | - 18 - |
| 4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym .....                                                                                                                                                                                                                                            | - 19 - |
| 5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.....                                                                                                                                                                                                                                                                   | - 24 - |
| 6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO.....                                                                                                                                                                                                                                                     | - 29 - |
| III. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....                                                                                                                                                                                                                    | - 34 - |
| IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU .....                                                                                                                                                                                                                        | - 35 - |
| 1. Cele emisji.....                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - 35 - |
| 2. Wielkość emisji.....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | - 35 - |
| 3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych.....                                                                                                                                                                                                                                      | - 35 - |
| 4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie .....                                                                                                                                                                                                      | - 35 - |
| 5. Warunki wykupu.....                                                                                                                                                                                                                                                                                           | - 37 - |
| 6. Warunki wypłaty oprocentowania .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | - 39 - |
| 7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia .                                                                                                                                                                                                                          | - 40 - |
| 8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot .....                                                                                                                                                                                                                                | - 45 - |
| 9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji..... | - 45 - |
| 10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom                                                                                                                                                                                                                      | - 46 - |
| 11. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania Obligacji .                                                                                                                                                                                                                         | - 46 - |
| 12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym .....                                                                                                                                                                   | - 46 - |
| 13. Program.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | - 61 - |
| V. DANE O EMITENCIE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                         | - 62 - |
| 1. Podstawowe informacje o Emitencie .....                                                                                                                                                                                                                                                                       | - 62 - |
| 2. Czas trwania Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                    | - 62 - |
| 3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent .....                                                                                                                                                                                                                                           | - 62 - |
| 4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru.....                                                                                                                                                                                                                                | - 62 - |
| 5. Informacje, czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody oraz przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....                                                                                                       | - 62 - |
| 6. Krótki opis historii Emitenta i Grupy.....                                                                                                                                                                                                                                                                    | - 62 - |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 7. Rodzaje i wartość kapitałów własnych oraz zasad ich tworzenia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | - 63 -  |
| 8. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | - 64 -  |
| 9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | - 64 -  |
| 10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....                                                                                                               | - 64 -  |
| 11. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | - 64 -  |
| 12. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | - 64 -  |
| 13. Podstawowe informacje o działalności Emitenta.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | - 67 -  |
| 14. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności- 102 -                                                                                                                      |         |
| 15. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.....                                                                                                                                                                                                                                                                                  | - 103 - |
| 16. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | - 103 - |
| 17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowania ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. ....                                                                                                                                                                                                                                                                                    | - 103 - |
| 18. Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań..... | - 103 - |
| 19. Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej .....                                                                                                                                                                                                                                                                | - 103 - |
| 20. Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym - 103 -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |         |
| 21. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, do których zamieszono odniesienie w punkcie 1 części V (Załączniki) niniejszego Dokumentu Informacyjnego .....                                                                                                                                                                                                            | - 104 - |
| 22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych przedstawionych w Rozdziale IV (Sprawozdania finansowego, do którego zamieszono odniesienie w punkcie 2 części V (Załączniki) niniejszego Dokumentu Informacyjnego).....                                                                                                             | - 104 - |
| 23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | - 104 - |
| 24. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | - 106 - |



|       |                                                                                                                                  |         |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| VI.   | SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....                                                                                                      | - 107 - |
| 1.    | Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta ..... | - 107 - |
| 2.    | Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta ..... | - 107 - |
| 3.    | Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. -                                        | 107 -   |
| VII.  | INFORMACJE DODATKOWE .....                                                                                                       | - 108 - |
| VIII. | ZAŁĄCZNIKI .....                                                                                                                 | - 109 - |
| 1.    | Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta .....                                                                          | - 109 - |
| 2.    | Ujednolicona aktualna umowa spółki Emitenta.....                                                                                 | - 110 - |
| 3.    | Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym.....         | - 111 - |
| 4.    | Warunki Emisji .....                                                                                                             | - 112 - |
| 5.    | Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń.....                                                                        | - 113 - |
| 6.    | Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu .....                                                                            | - 114 - |
| 7.    | Lista Spółek Projektowych .....                                                                                                  | - 115 - |
| 8.    | Definicje i objaśnienia skrótów.....                                                                                             | - 118 - |

## **II. CZYNNIKI RYZYKA**

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

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

### **1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

#### **1.1 Nieosiągnięcie celów strategicznych lub ich niewłaściwa realizacja**

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

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

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

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

## **1.2 Ryzyko związane z niewygraniem aukcji OZE**

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

Pomimo że w latach 2018-2020 niemal wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta wygrywały aukcje OZE, w których brały udział, istnieje ryzyko, że w przyszłości nie wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta wygrają w aukcjach OZE, co może mieć negatywny wpływ na realizację projektów i wyniki finansowe Grupy, a tym samym tempo rozwoju Emitenta i skalę jego działalności, co w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

## **1.3 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych**

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

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

#### **1.4 Ryzyko związane z przejęciem Spółek Projektowych**

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

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

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

#### **1.6 Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako spółki specjalnego przeznaczenia**

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

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

## **1.7 Ryzyko związane z międzynarodową ekspansją działalności gospodarczej**

Emitent przygotowuje obecnie projekty elektrowni fotowoltaicznych głównie w Polsce (3GW), ale jest obecny również na rynku włoskim i portugalskim (łącznie ponad 100 MW). Emitent planuje rozszerzyć swoją działalność w innych europejskich państwach, a także w jednym państwie położonym poza Europą (Brazylia).

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

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

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

## **1.8 Ryzyko kursowe**

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

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

Emitent nie może przy tym zapewnić, że całość wzrostu kosztów wynikających z wahań kursów zostanie przeniesiona na klientów końcowych, poprzez podniesienie cen produktów w odpowiednim czasie. Tym samym istnieje ryzyko, że prowadzona obecnie lub przyszła polityka zarządzania ryzykiem kursowym nie zminimalizuje w dostatecznym stopniu negatywnego wpływu wahań kursów walut na

wyniki finansowe Grupy, co może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania jego zobowiązań z Obligacji.

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

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

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

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

dotychczasowych opłat, podatków lub innych obciążeń, które będą miały istotny negatywny wpływ na rentowność projektów fotowoltaicznych.

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

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

#### **1.10 Ryzyko związane z wyceną Spółek Projektowych**

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

### **1.11 Ryzyko związane z budową elektrowni fotowoltaicznych**

W związku z budową jakichkolwiek elektrowni fotowoltaicznych, Spółki Projektowe będą działać jako dzierżawca nieruchomości. Prace budowlane będą wykonywane przez niezależny zewnętrzny podmiot lub Nomad Electric, tj. jedną ze spółek zależnych Emitenta jako generalnego wykonawcę. Odpowiednie prace zazwyczaj stanowią przedmiot uzgodnionego umownie okresu gwarancji od 2 do 5 lat, zgodnie ze specyfiką danego państwa i typowymi branżowymi gwarancjami udzielanymi przez głównych dostawców technologii (modułów, falowników, konstrukcji mocowania). Emitent pozyskuje komponenty niezbędne do prac budowlanych, w szczególności moduły fotowoltaiczne oraz falowniki, od odpowiednich producentów. Okresy gwarancyjne dotyczące fizycznych właściwości tych komponentów zazwyczaj wynoszą od 5 do 25 lat (gwarancje na moduły fotowoltaiczne stanowiące najważniejszy komponent instalacji są udzielane na 25 lat), przy czym w długim okresie nie można wykluczyć konsolidacji na rynku producentów lub zaprzestania przez nich działalności produkcyjnej, co może utrudnić realizację uprawnień wynikających z gwarancji. Gwarancje producenta odnoszące się do komponentów, w szczególności gwarancje na produkty i usługi, zazwyczaj są przenoszone na właściciela elektrowni fotowoltaicznej, to jest na odpowiednią Spółkę Projektową. Istnieje ryzyko, że usterki elektrowni fotowoltaicznych i/lub komponentów użytych podczas instalacji wystąpią po wygaśnięciu okresu gwarancyjnego lub samej gwarancji i że nie będzie możliwości ważnego zgłoszenia roszczeń gwarancyjnych danemu kontrahentowi. Co więcej, nie można wykluczyć, że adresat roszczenia nie będzie skłonny lub nie będzie w stanie spełnić roszczenia gwarancyjnego, co może w pewnych okolicznościach prowadzić do kosztownych i czasochłonnych sporów prawnych. W przypadku niewypłacalności adresata roszczenia, wszelkie ewentualne roszczenia gwarancyjne zakończą się niepowodzeniem z powodu niewypłacalności. Nawet w przypadku gwarancji producenta, istnieje ryzyko, że gwarancja nie będzie mogła zostać zrealizowana z powodu niewypłacalności producenta lub z jakichkolwiek innych prawnych i/lub praktycznych powodów (na przykład wobec grupy zagranicznej).

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

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

### **1.12 Ryzyko techniczne**

W odniesieniu do długoterminowej wydajności modułów fotowoltaicznych dostępne są w Polsce jedynie ograniczone dane rynkowe. Eksploatacja instalacji fotowoltaicznych wiąże się z pewną złożonością techniczną i administracyjną oraz wymaga odpowiedniej uwagi, zasobów technicznych i specjalistycznej wiedzy. Pomimo odpowiedniej eksploatacji, konserwacji i zarządzania poszczególnymi farmami fotowoltaicznymi, nie można wykluczyć uszkodzenia lub zniszczenia elementów infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia działalności przez poszczególne farmy fotowoltaiczne, które mogą okazać się trudne do usunięcia. Producenci wprowadzają zazwyczaj udzielają gwarancji wykonania na określony czas, jednakże te gwarancje zwykle obejmują jedynie konkretny procent całkowitego czasu eksploatacji (przykładowo 80% po 20 latach). Istnieje ryzyko, że



degradacja nie nastąpi w sposób liniowy, ale że wydajność spadnie do najniższej gwarantowanej wartości podczas pierwszych kilku lat, co będzie skutkowało znaczącym pogorszeniem się przeciętnej wydajności modułu bez naruszenia gwarancji i bez możliwości wystąpienia z jakimikolwiek roszczeniami wobec producenta. Odpowiednia zmniejszona produkcja energii elektrycznej prowadziłaby do negatywnych konsekwencji dla aktywów oraz finansowej i zarobkowej pozycji Spółki.

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

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

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

### **1.13 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych**

Produkcja energii w elektrowniach słonecznych jest bezpośrednio powiązana z dostępnymi zasobami energii słonecznej. Więcej zasobów energii słonecznej oznacza większą produkcję energii elektrycznej, a tym samym większe dochody Emitenta i spółek z Grupy ze sprzedaży rynkowej. Średnia roczna szacunkowa produkcja energii dla poszczególnych farm fotowoltaicznych należących do Grupy jest obliczana na podstawie historycznych danych dotyczących promieniowania słonecznego. Jednocześnie Spółka obserwuje powiększanie liczby miejsc o nasłonecznieniu wystarczającym do realizacji projektów fotowoltaicznych. Zmiany w ilości promieniowania słonecznego w danym roku, a także

ewentualne błędy lub niedokładności w obliczaniu prognozowanego nasilenia promieniowania słonecznego, mogą mieć negatywny wpływ na ostateczną ilość generowanej przez poszczególne farmy fotowoltaiczne energii elektrycznej, a tym samym na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy, co może negatywnie przełożyć się na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

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

#### **1.14 Ryzyko związane z projektami w przygotowaniu**

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

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

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

#### **1.15 Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektów inwestycyjnych**

W trakcie budowy i/lub zakupu elektrowni fotowoltaicznej przewiduje się dochowanie należytej staranności w zakresie prawnym, ekonomicznym i technicznym, przy czym - przynajmniej w pewnym zakresie Emitent korzysta z usług doradców zewnętrznych. W oparciu o dane dostarczone przez sprzedawców danego projektu lub własne założenia Emitent przygotowuje również projekcje planowanych przepływów pieniężnych generowanych przez elektrownię fotowoltaiczną. Grupa nie może wykluczyć, że podczas takiego procesu badania *due diligence* oraz modelowania finansowego dotyczącego przyszłego projektu fotowoltaicznego niektóre nieprawidłowości nie zostaną prawidłowo zidentyfikowane lub zostaną błędnie ocenione oraz że otrzyma nieprawidłowe lub niepełne dane, na podstawie których dojdzie do nieprawidłowych wniosków. Na przykład, ryzyko techniczne dotyczące

przyłączenia do sieci może nie zostać zidentyfikowane lub może zostać pominięte w wymogach dotyczących pozwoleń. Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektu może również wynikać z celowego zatajenia i ukrycia przez sprzedawców rzeczywistych danych. W pewnych okolicznościach błędy w procedurze *due diligence* oraz analizie modelu finansowego projektu mogą mieć istotny negatywny wpływ na realizację projektu, mogą prowadzić do znacznych dodatkowych nakładów czasowych i/lub dodatkowych kosztów lub mogą prowadzić do anulowania rozpoczętej realizacji projektu PV. W takich okolicznościach istnieje także ryzyko braku odpowiedniego regresu w przypadku błędu zewnętrznego doradcy lub sprzedawcy projektu.

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

#### **1.16 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej**

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

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

#### **1.17 Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych**

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

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

Grupa oczekuje nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych działających na rynku energii odnawialnej. Ze względu na swój potencjał potencjalne zwroty z inwestycji rynek farm fotowoltaicznych przyciąga inwestorów, którzy stanowią konkurencję wobec Grupy. Intensyfikacja tej konkurencji, zwiększanie nakładów na inwestycje w tym sektorze przez podmioty już działające na rynku oraz podmioty rozpoczynające działalność może spowodować przewagę podaży nad popytem na farmy fotowoltaiczne, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży. Ponadto, ze względu na, wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych, systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych, relatywnie

niską podaż tego rodzaju energii (w długim horyzoncie czasowym) i w konsekwencji oczekiwany wzrost jej cen, atrakcyjność inwestycji w produkcję energii z OZE jest wysoka. Należy zatem spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Grupa prowadzi działalność w zakresie operowania farmami fotowoltaicznymi i jest w trakcie rozwoju kolejnych farm fotowoltaicznych. Emitent nie wyklucza, że inwestycjami w budowę farm fotowoltaicznych zainteresowane będą podmioty zagraniczne posiadające doświadczenie w tej dziedzinie zdobyte na innych rynkach europejskich i światowych. Wzmoczona aktywność innych podmiotów na rynku farm fotowoltaicznych może utrudnić Grupie dostęp do atrakcyjnych lokalizacji oraz spowodować wzrost kosztów ich pozyskania.

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

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

#### **1.19 Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów Grupy**

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

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

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

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

#### **1.20 Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Emitent jest zależny od osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków zarządu oraz kluczowych pracowników. Branża fotowoltaiczna cierpi obecnie na niedobór doświadczonych menedżerów, co powoduje, że proces rekrutacji wykwalifikowanej kadry kierowniczej jest utrudniony. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w organach Emitenta posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na polskim rynku energii odnawialnej w zakresie wyszukiwania, pozyskiwania, finansowania, budowy, marketingu i zarządzania projektami fotowoltaicznymi. Zakończenie współpracy przez

któregokolwiek z członków zarządu, dyrektorów lub kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy do generowania nowych oraz realizacji już rozpoczętych projektów fotowoltaicznych. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

### **1.21 Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta**

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

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

## **2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2020 r. wartości nominalne zobowiązań Grupy z tytułu kredytów wyniosły 133.163.402,04 PLN, a w przypadku całkowitego wykorzystania kwot dostępnych w ramach udzielonych kredytów mogą wzrosnąć do 454.700.121,26 PLN.

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

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

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

### **3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą**

#### **3.1 Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej**

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

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

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

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

#### **3.2 Ryzyko stóp procentowych**

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

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

#### **3.3 Ryzyko otoczenia politycznego**

Główne obszary działalności Grupy podlegają regulacjom kształtowanym przez prawodawców krajowych oraz wspólnotowych. Kwestie polityczne, w szczególności zagadnienia dotyczące polityki klimatycznej, interesu odbiorców oraz przedsiębiorstw energetycznych, wyboru promowanych technologii, mają istotny wpływ na podejmowane decyzje, uchwalane oraz zmieniane przepisy w sektorze energetycznym. Decyzje polityczne mogą mieć bezpośredni wpływ na m.in. kształtowanie cen energii elektrycznej, poziomu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii. Ponadto, regulacje dotyczące ochrony środowiska, a mogą również istotnie wpływać na działalność prowadzoną przez Grupę.

Podjęmowane przez krajowe władze i organy administracji publicznej, jak i organy unijne decyzje o charakterze politycznym mogą w znaczący sposób wpływać na działalność Grupy. Między innymi mogą one wpływać na interpretację oraz kierunki zmian regulacji prawnych (w szczególności w odniesieniu do regulacji energetycznych i środowiskowych). Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

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

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

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

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

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

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

## **4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym**

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

W krajach, w których Grupa prowadzi działalność, duży wpływ na rynek energetyki słonecznej oraz systemów do wytwarzania energii słonecznej mają obowiązujące przepisy prawa dotyczące branży energetycznej, w tym branży fotowoltaicznej. Przepisy często odnoszą się do cen energii elektrycznej i technicznych połączeń międzysystemowych wytwarzania energii elektrycznej należących do klientów i mogą powstrzymać dalsze inwestycje w badania oraz rozwój alternatywnych źródeł energii, a także

wpływać na chęć zakupu takiej energii przez klientów, co może skutkować znacznym ograniczeniem potencjalnego popytu na produkty fotowoltaiczne Grupy.

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

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

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



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

#### **4.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego**

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

#### **4.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.6 Niekorzystne zmiany w otoczeniu prawnym Emitenta i Grupy**

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

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

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

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

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

#### **4.7 Niejasne przepisy podatkowe**

Z dniem 1 stycznia 2019 r. weszły w życie przepisy Ordynacji podatkowej dotyczące raportowania tzw. schematów podatkowych (*Mandatory Disclosure Rules*). Nowe przepisy implementują w Polsce dyrektywę UE w sposób znacznie rozszerzony w stosunku do ich proponowanego zakresu. Ze względu na szeroki charakter przepisów dotyczących schematów podatkowych, obowiązek raportowania może dotyczyć każdej transakcji lub nawet uzgodnienia biznesowego, które zawiera w sobie 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 karnoskarbową, w tym grzywną w wysokości nawet do 720 stawek dziennych (tj. ponad 20 milionów złotych), zakazem prowadzenia działalności gospodarczej oraz w przypadku braku procedury wewnętrznej – karą pieniężną do 10 milionów złotych.

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

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

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

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

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

Korzyścią podatkową jest:

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

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

obligatariuszy, mogą negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do spełnienia zobowiązań z Obligacji oraz ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji.

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

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

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

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

## **5.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta**

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

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

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

ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta. W konsekwencji, wykonanie uprawnień Obligatariuszy wskazanych w Warunkach Emisji na wypadek wystąpienia wyżej określonych zdarzeń może stać niemożliwe.

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

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

### **5.6 Ryzyko związane ze strukturą zabezpieczeń**

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

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

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

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

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

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

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

Zaspokojenie Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczeń Obligacji rządzonech 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 Obligacji, 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 przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy oraz będącej w sprzeczności z indywidualnymi interesami Obligatariusza**

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

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

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

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

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

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

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

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



## **5.10 Ryzyko zmiany stóp procentowych**

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

## **6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO**

### **6.1 Ryzyko braku płynności**

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

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

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

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

### **6.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO**

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

między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

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

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

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

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

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

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

### **6.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO**

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowym zagraża w sposób istotny, między innymi, prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu na ASO. Na podstawie art. 78 ust. 4a GPW, jako prowadzący ASO GPW może podjąć decyzję o m.in. wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu papierów

wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **6.6 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR**

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

### III. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

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

Przemysław Pięta – Prezes Zarządu

Tomasz Sęk – Członek Zarządu

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

|                  |                                                                                                                                                               |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Podpis:          | <b>Przemysław<br/>Wacław Pięta</b><br><small>Elektronicznie podpisany<br/>przez Przemysław Wacław<br/>Pięta<br/>Data: 2021.08.17 17:44:12<br/>+02'00'</small> |
| Imię i nazwisko: | Przemysław Pięta                                                                                                                                              |
| Stanowisko:      | Prezes Zarządu                                                                                                                                                |

|                  |                                                                                                                                 |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Podpis:          | <b>Tomasz<br/>Sęk</b><br><small>Elektronicznie podpisany<br/>przez Tomasz Sęk<br/>Data: 2021.08.17 17:45:33<br/>+02'00'</small> |
| Imię i nazwisko: | Tomasz Sęk                                                                                                                      |
| Stanowisko:      | Członek Zarządu                                                                                                                 |

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

## **IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

### **1. Cele emisji**

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

### **2. Wielkość emisji**

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemitował 150.000 Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

### **3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych**

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

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

#### **4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

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

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 25 maja 2021 r. a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 31 maja 2021 r.

#### **4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych**

2 czerwca 2021 roku

#### **4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

150.000 sztuk

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

W ramach oferty Obligacji stopa redukcji wyniosła około 3%. Emisja nie była podzielona na transze.

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

150.000 sztuk

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

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

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

Zapisy na Obligacje złożyły łącznie 24 podmioty (uwzględniając subfundusze).

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

Na koniec dnia emisji Obligacji, Obligacje posiadały łącznie 24 podmioty (uwzględniając subfundusze). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

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

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

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

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

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

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 2.173.984,71 PLN, w tym koszty:

- (i) przygotowania i przeprowadzania oferty: 1.550.273,97 PLN;
- (ii) wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy;



(iii) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 623.710,74 PLN;

(iv) promocji oferty: nie dotyczy.

W sprawozdaniu finansowym Emitenta powyższe kwoty 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 ujęta w kosztach następnych okresów sprawozdawczych aż do Daty Wykupu.

## **5. Warunki wykupu**

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

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

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

### ***Natychmiastowy wykup Obligacji***

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

### ***Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja call)***

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

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek.

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

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

#### ***Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja put)***

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

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

#### ***Wcześniejszy wykup Obligacji***

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

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

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

## 6. Warunki wypłaty oprocentowania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

| Numer Okresu Odsetkowego | Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego | Ostatni dzień Okresu Odsetkowego | Dzień Ustalenia | Data Ustalenia Praw | Data Płatności Odsetek |
|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
|--------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------------|------------------------|

|     |            |            | <b>Stopy<br/>Procentowej</b> |            |            |
|-----|------------|------------|------------------------------|------------|------------|
| 1.  | 02.06.2021 | 01.12.2021 | 28.05.2021                   | 24.11.2021 | 02.12.2021 |
| 2.  | 02.12.2021 | 01.06.2022 | 29.11.2021                   | 25.05.2022 | 02.06.2022 |
| 3.  | 02.06.2022 | 01.12.2022 | 30.05.2022                   | 24.11.2022 | 02.12.2022 |
| 4.  | 02.12.2022 | 01.06.2023 | 29.11.2022                   | 25.05.2023 | 02.06.2023 |
| 5.  | 02.06.2023 | 01.12.2023 | 30.05.2023                   | 24.11.2023 | 02.12.2023 |
| 6.  | 02.12.2023 | 01.06.2024 | 29.11.2023                   | 24.05.2024 | 02.06.2024 |
| 7.  | 02.06.2024 | 01.12.2024 | 29.05.2024                   | 22.11.2024 | 02.12.2024 |
| 8.  | 02.12.2024 | 01.06.2025 | 27.11.2024                   | 23.05.2025 | 02.06.2025 |
| 9.  | 02.06.2025 | 01.12.2025 | 28.05.2025                   | 24.11.2025 | 02.12.2025 |
| 10. | 02.12.2025 | 01.06.2026 | 27.11.2025                   | 25.05.2026 | 02.06.2026 |

## 7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

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

| <b>Lp.</b> | <b>Rodzaj zabezpieczenia</b>                                                                                  | <b>Podmiot ustanawiający zabezpieczenie</b> | <b>Podmiot, na którego rzecz ustanowione zostało zabezpieczenie</b> | <b>Data zawarcia umowy / złożenia oświadczenia</b> |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1.         | Poręczenie                                                                                                    | Nomad Electric                              | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |
| 2.         | Poręczenie                                                                                                    | Nomad Electric Services                     | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |
| 3.         | Poręczenie                                                                                                    | R.Power Investment                          | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |
| 4.         | Zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia                                                              | Emitent                                     | Administrator Zastawu                                               | 24 maja 2021 r.                                    |
| 5.         | Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia | Emitent                                     | Administrator Zastawu                                               | 24 maja 2021 r.                                    |
| 6.         | Umowa podporządkowania                                                                                        | Emitent, wspólnicy Emitenta                 | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |
| 7.         | Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie                                                               | Emitent                                     | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |
| 8.         | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)                     | Emitent                                     | Administrator Zastawu                                               | 24 maja 2021 r.                                    |
| 9.         | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji                                                                         | Nomad Electric                              | Administrator Zabezpieczeń                                          | 24 maja 2021 r.                                    |

|     |                                                                                           |                         |                            |                   |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
|     | (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)                                       |                         |                            |                   |
| 10. | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego) | Nomad Electric Services | Administrator Zabezpieczeń | 24 maja 2021 r.   |
| 11. | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego) | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 24 maja 2021 r.   |
| 12. | Zastaw na udziałach w R.Power Investment                                                  | Emitent                 | Administrator Zabezpieczeń | 28 maja 2021 r.   |
| 13. | Zastaw na rzeczach ruchomych                                                              | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 28 maja 2021 r.   |
| 14. | Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych                                         | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 28 maja 2021 r.   |
| 15. | Zastaw na prawach własności intelektualnej                                                | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 28 maja 2021 r.   |
| 16. | Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności                                   | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 28 maja 2021 r.   |
| 17. | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego) | Emitent                 | Administrator Zabezpieczeń | 1 czerwca 2021 r. |
| 18. | Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego) | R.Power Investment      | Administrator Zabezpieczeń | 1 czerwca 2021 r. |

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

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone:

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

wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;

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

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

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

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

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

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

ustanowienia administratora zastawu (na podstawie której mBank został ustanowiony administratorem zastawu) stanowi załącznik nr 6 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

Ponadto, w związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń na aktywach R.Power Investment, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę długu równoległego. Na podstawie tej umowy został wykreowany dług równoległy Emitenta odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika. Na podstawie długu równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu.

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

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

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

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



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

## **8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot**

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

Wycena całości wierzytelności z Rachunku Obsługi Zadłużenia została sporządzona według stanu na dzień 30 kwietnia 2021 r., a ich wartość według wyceny wynosi 20 PLN.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz nabycia środków trwałych zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 31 marca 2021 r., wynosi 685.837,17 PLN, dodatkowo zaliczki od Aberdeen Standard Investment na poczet zapłaty ceny w związku z nabyciem udziałów w spółkach w ramach projektu Aurora 3 wyniosły 12.121.270,88 PLN (w tym zobowiązania przeterminowane wynoszą 0 PLN), zaś wartość zobowiązań skonsolidowanych, łącznie z wyżej opisanymi zaliczkami od Aberdeen Standard Investment, na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji wynosi 42.824.965,91 PLN (w tym skonsolidowane zobowiązania przeterminowane wynoszą 0 PLN). Emitent oraz spółki z Grupy posiadają również zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek szerzej opisane w rozdziale V (Dane o Emitencie) w punkcie 13.7 (Źródła finansowania i opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta) Dokumentu Informacyjnego.

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

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

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

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

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

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

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

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

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

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

**12.1 Podatek dochodowy**

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

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

- posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub
- przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym (art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

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

#### *Podatek u źródła od dochodu z odsetek (oraz dyskonta)*

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

Jeżeli podatnik będący osobą fizyczną mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskuje odsetki w wykonywaniu działalności gospodarczej, a Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością, przychody z odsetek podlegają opodatkowaniu na takich samych zasadach, jak inne dochody z działalności gospodarczej, a nie podatnikowi u źródła, tj. według skali progresywnej wynoszącej od 17% do 32% albo według stawki liniowej wynoszącej 19%, w zależności od wyboru i spełnienia przez daną osobę fizyczną określonych warunków. W takim wypadku osoba fizyczna rozlicza się samodzielnie.

#### *Zyski kapitałowe z tytułu zbycia Obligacji*

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również Obligacji, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, które podlegają opodatkowaniu według progresywnej skali podatkowej. Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody te podlegają 19% podatku (z zastrzeżeniem dotyczącym dochodów z Obligacji osiągniętych w ramach działalności gospodarczej – zob. akapit poniżej). Podatek należy obliczyć od całkowitej kwoty dochodu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. Obligacji oraz innych papierów wartościowych w danym roku podatkowym. Co do zasady, dochód oblicza się jako różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów.

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

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

Co do zasady, w przypadku, gdy osoby fizyczne posiadają Obligacje stanowiące aktywa związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, dochód z tego tytułu podlega opodatkowaniu w taki sam sposób, jak pozostały dochód z działalności gospodarczej, tj. według skali progresywnej – od 17% do 32% albo podatku liniowego wynoszącego 19%, w zależności od wyboru danej osoby fizycznej oraz spełnienia określonych warunków.

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

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy, według stawki 19% (z zastrzeżeniem preferencyjnej stopy opodatkowania wynoszącej 9%, która generalnie znajduje zastosowanie w przypadku tzw. małych podatników, u których przychody brutto ze sprzedaży w skali roku nie przekraczają 2.000.000 euro).

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

Podatnik posiadający zarząd lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinien podlegać podatkowi dochodowemu z tytułu Obligacji (zarówno od zysków kapitałowych, jak i odsetek/dyskonta) na takich samych zasadach, jakie znajdują zastosowanie do wszelkich innych dochodów osiąganych z działalności gospodarczej w ramach tego samego źródła dochodów (co do zasady zyski kapitałowe). W przypadku ubezpieczycieli, banków oraz niektórych innych podmiotów (instytucji finansowych), przychód ten zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych (art. 7b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochód ustala się odrębnie dla każdego odpowiedniego koszyka, tj. dochody z tytułu zysków kapitałowych zostają oddzielone od dochodów z innych źródeł. W związku z tym, straty podatkowe również oblicza się oddzielnie dla każdego z tych koszyków, tj. strata podatkowa w ramach jednego koszyka nie podlega potrąceniu od dochodu z innego koszyka. W ramach jednego koszyka straty podatkowe mogą co do zasady podlegać potrąceniu przez okres pięciu lat podatkowych, w wysokości nieprzekraczającej 50% straty w poszczególnych latach. Ponadto dozwolone jest jednorazowe potrącenie straty w wysokości do 5.000.000 zł w okresie pięciu lat podatkowych, przy czym straty podatkowe przewyższające tę kwotę mogą podlegać potrąceniu na zasadach ogólnych.

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

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

Pomimo, że co do zasady podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania, jeżeli Obligacje znajdują się na Rachunku Zbiorczym a tożsamość podatników nie zostanie ujawniona podmiotowi prowadzącemu ten Rachunek Zbiorczy, może się zdarzyć, że podatek zostanie pobrany. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek u źródła w wysokości 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. W takim przypadku, kwestię zwrotu pobranego podatku podatnik powinien omówić z doradcą podatkowym.

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

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

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

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

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

#### *Źródła dochodów osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej*

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

1. wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład;

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

Zgodnie z art. 3 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody), o których mowa w ust. 3 pkt 6 (punkt 6 powyżej), uważa się przychody wymienione w art. 21 ust. 1, które obejmują odsetki i dyskonto od Obligacji, co oznacza, że odsetki i dyskonto od Obligacji będą uważane za dochody osiągnięte ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej.

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

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

#### *Zwolnienie z podatku u źródła*

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

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

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

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

Jednakże w przypadku, gdy powyższe warunki zwolnienia z podatku u źródła nie zostaną spełnione, generalnie odsetki i dyskonto będą podlegać podatkowi u źródła w wysokości 20% na podstawie art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub w wysokości 19% na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, z zastrzeżeniem zwolnień oraz obniżonych stawek podatku u źródła wynikających z odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz zgodnie z mechanizmem poboru i zwrotu podatku u źródła, którego obowiązywanie zostało odroczone do 31 grudnia 2021 r. („**Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku**”). Szczegółowe informacje dotyczące rozliczeń podatku u źródła zostały przedstawione w poniższym punkcie zatytułowanym „Obowiązki płatnika”.

#### **Obowiązki płatnika**

### *Mechanizm zwolnienia z poboru podatku u źródła*

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Ponadto zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadku, gdy łączna kwota wypłacanych należności (w tym z tytułu odsetek i dyskonta od Obligacji) na rzecz tego samego podatnika przekracza w roku podatkowym kwotę 2 000 000 zł, od dnia 1 stycznia 2022 r. zastosowanie może mieć Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku (patrz poniżej).

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

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, m.in. osoby prawne, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1, w tym odsetek i dyskonta od Obligacji, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2 000 000 zł na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b i 2d art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku u źródła, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

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

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy łączna kwota wypłacanych należności (w tym z tytułu odsetek i dyskonta od Obligacji) na rzecz tego samego podatnika przekracza w roku podatkowym kwotę 2 000 000 zł, od 1 stycznia 2022 r. zastosowanie może mieć Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku (patrz poniżej).

#### *Obowiązki płatnika mające zastosowanie do podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze*

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

Obowiązki w zakresie poboru podatku u źródła nie mają zastosowania do Rachunków Zbiorczych, które nie są uznawane za Rachunki Zbiorcze w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Oznacza to, że Rachunki Zbiorcze prowadzone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej nie powinny co do zasady być uznawane za Rachunki Zbiorcze zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto podmiot zagraniczny prowadzący Rachunek Zbiorczy nie jest zobowiązany do pobierania podatku u źródła, bowiem zgodnie z utrwaloną praktyką podmioty zagraniczne nie mogą działać jako płatnicy polskiego podatku u źródła. W związku z tym podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze lecz niemające siedziby w Polsce nie pobierają podatku od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zapisanych na takich zagranicznych Rachunkach Zbiorczych, z wyjątkiem płatników niemających siedziby w Polsce, prowadzących działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeśli Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 10 in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### *Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku*

Zgodnie z Mechanizmem Poboru i Zwrotu Podatku, ogólnie rzecz biorąc, jeżeli łączna kwota płatności na rzecz jednego podatnika w danym roku podatkowym (z zastrzeżeniem ewentualnego podatku u źródła przewidzianego w odpowiednich polskich przepisach podatkowych) będzie przekraczać 2 000 000 zł, wówczas płatnicy będą zobowiązani do pobrania podatku u źródła od wspomnianych wypłat w dniu ich dokonania, według standardowych stawek obowiązujących w Polsce (tj. 19% w przypadku osób fizycznych lub 20% w przypadku osób prawnych), mających zastosowanie do odsetek od nadwyżki powyżej kwoty 2 000 000 zł, bez możliwości niepobrania podatku zgodnie z odpowiednią umową o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz bez uwzględnienia zwolnień lub obniżonych stawek określonych w przepisach szczególnych lub umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania.

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

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

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

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

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

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

Rzeczywisty właściciel oznacza podmiot, który:

- otrzymuje należność dla własnej korzyści, swobodnie decyduje o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą takiej należności lub jej części;

- nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem ani innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi;
- prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby.

Rzeczywista działalność gospodarcza oznacza, że:

- działalność gospodarcza wykonywana przez podatnika jest wykonywana za pośrednictwem przedsiębiorstwa, które faktycznie wykonuje czynności stanowiące działalność gospodarczą, a w szczególności posiada lokal, wykwalifikowany personel i wyposażenie w celu wykonywania działalności gospodarczej;
- podatnik nie tworzy sztucznego porozumienia niezwiązanego z działalnością gospodarczą;
- faktyczny lokal podatnika, jego personel lub wyposażenie odpowiadają skali jego faktycznej działalności gospodarczej;
- umowy zawierane przez podatnika są realistyczne pod względem ekonomicznym, posiadają uzasadnienie gospodarcze i nie są wyraźnie sprzeczne z ogólnym interesem gospodarczym podatnika;
- podatnik wykonuje swoje funkcje gospodarcze niezależnie, wykorzystując swoje własne zasoby, w tym menedżerów, którzy są obecni w kraju rezydencji podatkowej takiego podatnika.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, wyłącza się stosowanie Mechanizmu Poboru i Zwrotu Podatku m.in. w odniesieniu do odsetek/dyskonta przypadku wypłat należności:

- a) na rzecz banków centralnych niemających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uzyskanych z tytułu odsetek lub dyskonta od obligacji skarbowych wyemitowanych przez Skarb Państwa na rynku krajowym i nabytych od dnia 7 listopada 2015 r.;
- b) na rzecz jednostek gospodarczych utworzonych przez organ administracji państwowej wspólnie z innymi państwami na podstawie porozumienia lub umowy, chyba że porozumienia te lub umowy stanowią inaczej;
- c) na rzecz organizacji międzynarodowych, których Rzeczpospolita Polska jest członkiem;
- d) na rzecz podmiotów, z którymi Rzeczpospolita Polska zawarła umowy o współpracy, jeżeli zostały zwolnione z podatku dochodowego od osób prawnych od tych należności; oraz

- e) na rzecz podmiotów zwolnionych z podatku dochodowego od osób prawnych, pod warunkiem wskazania ich nazwy w umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ponadto, do 31 grudnia 2021 r. wyłącza się stosowanie Mechanizmu Poboru i Zwrotu Podatku w odniesieniu do odsetek/dyskonta z obligacji na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników.

Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku nie ma zastosowania w przypadku zastosowania szczególnego zwolnienia w odniesieniu do Obligacji spełniających określone warunki, o którym mowa w sekcji „*Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku*” powyżej, pod warunkiem złożenia przez Emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że Emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu przepisów o cenach transferowych, o warunkach tego zwolnienia w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji Obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od Obligacji.

Analogiczne rozwiązania znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zawiera analogiczny obowiązek poboru podatku. Treściowym odpowiednikiem rozporządzenia Ministra Finansów z 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 26 ust. 2e ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych jest rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 31 grudnia 2018 r. w sprawie wyłączenia lub ograniczenia stosowania art. 41 ust. 12 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

#### *Odpowiedzialność płatnika*

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

#### *Obowiązki Obligatariuszy*

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoba fizyczna jest zobowiązana wykazać podatek w swoim rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli podatek nie został pobrany przez płatnika, co generalnie oznacza, że osoba fizyczna jest zobowiązana rozliczyć podatek osobiście w przypadkach, gdy płatnik nie był do tego zobowiązany (w przeciwieństwie do art. 30 ust. 4 Ordynacji Podatkowej). Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, roczne zeznanie podatkowe należy składać do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym. Zgodnie z art. 45 ust. 3c ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy

są zobowiązani do ujawnienia kwoty odsetek (dyskonta) na papierach wartościowych (w tym Obligacjach) w rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli Obligacje zostały zarejestrowane na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi podatku.

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

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

## **12.2 Danina solidarnościowa**

Zgodnie z art. 30h ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1 000 000 zł sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych m.in. w art. 30b (w tym dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) po ich pomniejszeniu o: 1) kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a; 2) kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 - odliczone od tych dochodów (art. 30h ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędowo deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową (art. 30h ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

## **12.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych**

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

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

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% niezależnie od miejsca zawarcia transakcji i jurysdykcji stron umowy. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). W przypadku umowy zamiany obowiązek podatkowy ciąży na obu stronach umowy. Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i co do zasady powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

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

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym;
- dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych;
- dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub
- dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

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

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

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

- umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

#### **12.4 Podatek od spadków i darowizn**

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

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

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

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

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

Zwolnione od podatku jest nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym Obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich EFTA – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

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



### **13. Program**

#### **13.1 Ogólny opis Programu**

Emitent ustanowił program emisji Obligacji na podstawie umowy programowej z dnia 21 kwietnia 2021 r. ("**Program**"). Program został ustanowiony na czas nieokreślony i w ramach Programu Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN.

#### **13.2 Cele Programu**

Obligacje emitowane w ramach Programu, będą obligacjami zielonymi, zgodnie z rozumieniem Green Bond Principles. Celem Emisji Obligacji jest finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework.

#### **13.3 Łączna wielkość emisji objętej Programem**

Do 1.000.000 sztuk obligacji.

#### **13.4 Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem**

Do 1.000.000.000 PLN.

#### **13.5 Ogólna charakterystyka obligacji objętych Programem**

Program przewiduje możliwość wielokrotnych emisji obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu. Obligacje mogą być emitowane jako obligacje średnioterminowe o terminie zapadalności nie krótszym niż 3 lata i nie dłuższym niż 5 lat. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być emitowane jako obligacje emitowane z dyskontem, obligacje zerokuponowe lub oprocentowane (według stałej lub zmiennej stopy procentowej, przy czym w przypadku obligacji oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową obligacje będą oparte o WIBOR 3M lub 6M powiększony o marżę ustaloną w procesie budowania księgi popytu).

Obligacje będą notowane na ASO, chyba że Emitent i Dealer ustalą inaczej.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, seria 1/2021 jest pierwszą serią obligacji wyemitowaną w ramach Programu.

## V. DANE O EMITENCIE

### 1. Podstawowe informacje o Emitencie

|                                                   |                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa (firma):                                    | R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                                                                                                                                     |
| Kraj siedziby:                                    | Polska                                                                                                                                                                                              |
| Siedziba:                                         | Warszawa                                                                                                                                                                                            |
| Adres:                                            | ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa                                                                                                                                                                     |
| Nr telefonu / nr fax:                             | +48 502 718 811                                                                                                                                                                                     |
| Strona www / e-mail:                              | Strona www: <a href="http://www.rpower.solar">www.rpower.solar</a><br>E-mail: <a href="mailto:contact@rpower.solar">contact@rpower.solar</a> , <a href="mailto:ir@rpower.solar">ir@rpower.solar</a> |
| NIP:                                              | 5252492778                                                                                                                                                                                          |
| REGON:                                            | 142641571                                                                                                                                                                                           |
| KRS:                                              | 0000368949                                                                                                                                                                                          |
| Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu: | Prezes Zarządu – Przemysław Pięta<br>Członek Zarządu – Tomasz Sęk                                                                                                                                   |

### 2. Czas trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

### 3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

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

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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 punkcie 4.5 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

### 6. Krótki opis historii Emitenta i Grupy

Emitent rozpoczął działalność w segmencie OZE w 2012 r. i pierwotnie działał pod firmą AMB ENERGIA Wytwarzanie. Spółka została w 2015 r. wydzielona ze struktur AMB ENERGIA S.A., jednej

z największych firm sprzedaży energii elektrycznej przejętej przez Duon/Fortum (największą fińską firmę energetyczną). Po wydzieleniu ze struktur AMB Energia, i zmianie marki, Emitent został znacząco dokapitalizowany poprzez pożyczki wspólników oraz podwyższenie kapitału zakładowego, dzięki czemu był w stanie znacząco zwiększyć portfel i rozszerzyć działalność na inne obszary rynku fotowoltaiki.

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

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

W 2019 r. w Grupie rozpoczęły działalność spółki EPC i O&M (pod marką Nomad Electric), które w krótkim czasie pozyskały znaczące portfele do realizacji (Nomad Electric Services, spółka zajmująca się O&M, posiada największy portfel elektrowni serwisowanych w Polsce). Począwszy od 2020 roku Grupa rozpoczęła budowę portfeli elektrowni na rzecz IPP Emitenta, przeznaczając do budowy skomercjalizowane projekty o łącznej mocy 120 MW.

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

## 7. Rodzaje i wartość kapitałów własnych oraz zasad ich tworzenia

Na kapitały własne Emitenta składają się kapitał zakładowy, kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe. Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 6.036.000 PLN i jest podzielony na 6.036 udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN każdy. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony.

Poniższa tabela przedstawia wysokość poszczególnych kapitałów na dzień 31 grudnia 2020 r.:

|                                                       | w PLN         |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Kapitał (fundusz) własny-----                         | 88.079.645,55 |
| Kapitał (fundusz) podstawowy-----                     | 6.036.000,00  |
| Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: -----              | 72.228.465,81 |
| Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym: ----- | 5.010.645,94  |
| Zysk/ (strata) z lat ubiegłych-----                   | 67.989,15     |
| Zysk/ (strata) netto-----                             | 4.736.544,65  |

Na kapitał zapasowy Emitenta przekazywane są środki z zysku za każdy zakończony rok obrotowy, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, oraz agio.

**8. 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 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

**9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy w całości opłacony.

**10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji**

Nie dotyczy ze względu na formę prawną Emitenta.

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

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

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

Wspólnikami Emitenta są L77 Capital Ltd, TS Capital Fund Ltd, Galamares Investments Jakub Charaszkiewicz sp.k. (przy czym na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego toczy się proces przekształcenia spółki komandytowej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością), Tomasz Sęk oraz Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o., którzy posiadają, odpowiednio, 38,34%, 14,23%, 12,24%, 24,11% oraz 11,08% udział w kapitale zakładowym Emitenta. Przemysław Pięta kontroluje L77 Capital Ltd i jest w stosunku niej beneficjentem rzeczywistym. Podmiotem kontrolującym oraz beneficjentem rzeczywistym TS Capital Fund Ltd jest Tomasz Sęk, natomiast w odniesieniu do Galamares Investments Jakub Charaszkiewicz sp.k. oraz Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej Colares Investments sp. z o.o. – Jakub Charaszkiewicz.

Emitent jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec R.Power Investment, zagranicznych spółek serwisowych, R.Power Development, Nomad Electric oraz Nomad Electric Services.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat spółek mających istotny wpływ na działalność Emitenta przedstawionych w niniejszym punkcie:

| Nazwa (firma) oraz forma prawna                           | Siedziba     | Adres                                                                     | Przedmiot działalności | Udział oraz liczba głosów                                               |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| L77 Capital Ltd (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) | Qormi, Malta | 93, Mill Street, Zone 5, Central Business District, Qormi CBD 5090, Malta | spółka holdingowa      | Przemysław Pięta posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu |

|                                                                   |                     |                                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                       |                    |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                   |                     |                                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                       | wspólników spółki. |
| TS Capital Fund Ltd (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)     | Limassol, Cypr      | 8, Ioanni Kondylaki, Istra Court, 1st floor, Flat/Office 101, 3022 Limassol, Cypr | spółka holdingowa                                                                                                                       | Tomasz Sęk posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.                                                                                  |                    |
| Galamares Investments Jakub Charaszkiewicz sp.k.                  | Warszawa, Polska    | ul. Fort Piłsudskiego 2/2, 02-704 Warszawa, Polska                                | spółka holdingowa oraz, między innymi, wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną                               | Jakub Charaszkiewicz posiada, bezpośrednio oraz poprzez JCF Investments Ltd., 100% udziału we wniesionym wkładzie oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. |                    |
| Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o.   | Warszawa, Polska    | ul. Fort Piłsudskiego 2/2, 02-704 Warszawa, Polska                                | działalność związana z zarządzaniem funduszami oraz działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych                    | Jakub Charaszkiewicz posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.                                                                        |                    |
| R.Power Investment B.V. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) | Amsterdam, Holandia | Singel 250, 1016AB, Amsterdam, Holandia                                           | spółka holdingowa, zarządzanie aktywami                                                                                                 | Emitent posiada 100% udziałów w R.Power Investment B.V. oraz 100% liczby głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.                                                    |                    |
| Nomad Electric sp. z o.o.                                         | Warszawa, Polska    | ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, Polska                                           | działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne oraz, między innymi, produkcja urządzeń elektrycznych, naprawa, | Emitent posiada około 90% udziałów w spółce oraz około 90% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.                                                                  |                    |

|                                    |                  |                                         |  |                                                                                                                                                            |                                                                                                      |
|------------------------------------|------------------|-----------------------------------------|--|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    |                  |                                         |  | konserwacja i<br>instalowanie<br>maszyn i<br>urządzeń                                                                                                      |                                                                                                      |
| Nomad Electric Services sp. z o.o. | Warszawa, Polska | ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, Polska |  | wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną oraz pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania | Emitent posiada około 95% udziałów w spółce oraz około 95% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki. |

Pełna lista spółek zależnych Emitenta (oprócz Spółek Usługowych) na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest wskazana w Załączniku nr 7 (Lista Spółek Projektowych) do Dokumentu Informacyjnego. Emitent jest podmiotem pośrednio dominującym, za pośrednictwem R.Power Investment, wobec około 110 Spółek Projektowych z siedzibami w Polsce i za granicą. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje wyniki finansowe wszystkich spółek zależnych Emitenta na dzień bilansowy. Spółki PV Wolsztyn sp. z o.o. oraz Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o., wymienione w Załączniku nr 7 nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy załączonym jako załącznik nr 6.2 do Dokumentu Informacyjnego, ponieważ do dnia 31 grudnia 2020 roku udziały tych spółek nie zostały przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w rozdziale V (Dane o Emitencie), pkt. 13.4 (Struktura Grupy) Dokumentu Informacyjnego w sekcji „Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy”. Zatem na dzień 31 grudnia 2020 roku spółki te nie były jeszcze formalnie jednostkami zależnymi według przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

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

Zarząd:

**Prezes Zarządu – Przemysław Pięta** – jest właścicielem 100% udziałów w spółce L77 Capital Limited zarejestrowanej pod prawem maltańskim, która na datę Dokumentu Informacyjnego posiada bezpośrednio w kapitale zakładowym Emitenta 38,34% własności udziałów.

**Członek Zarządu – Tomasz Sęk** – jest bezpośrednim i pośrednim udziałowcem Emitenta, i na datę Dokumentu Informacyjnego posiada łącznie 38,34% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

Poza powyżej opisanymi powiązaniem brak jest innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.

### **13. Podstawowe informacje o działalności Emitenta**

#### **13.1 Przedmiot działalności**

Emitent wraz z Grupą jest jednym z największych podmiotów działających na rynku energetyki słonecznej w Polsce z ponad 12% udziałem w rynku projektów fotowoltaicznych. Grupa działa na terenie Polski, Hiszpanii, Włoch, Portugalii, a od 2020 r. również w Holandii i Niemczech. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje na temat przedmiotu i zakresu działalności Emitenta:

Emitent:

- (i) lider rynku fotowoltaiki w Polsce od 2012 r., a na rynkach zagranicznych obecny od 2018 r.;
- (ii) działalność Emitenta polega na rozwijaniu projektów elektrowni solarnych położonych na lądzie (on-shore), ich komercjalizacji oraz osiąganiu przychodów z produkcji energii elektrycznej (w przypadku pozostawienia danego projektu w portfolio Emitenta) lub na sprzedaży poszczególnych elektrowni inwestorom instytucjonalnym;
- (iii) strategia Emitenta na lata 2021-2025 zakłada kontynuację działań mających na celu powiększenie własnego portfela elektrowni oraz ekspansję zagraniczną;

Branża, w której działa Emitent:

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

Osiągnięcia Emitenta:

- (i) portfel rozwijanych projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 3 GW, co pozycjonuje Emitenta jako największego wytwórcę energii ze źródeł fotowoltaicznych w Polsce oraz jednego z dziesięciu największych wytwórców w Europie;
- (ii) 380 MW skomercjalizowanych w aukcjach OZE (najlepszy wynik w Polsce, 12% udziału w polskim rynku);
- (iii) łącznie 750 mln PLN pozyskanego finansowania bankowego na budowę projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 200 MW;
- (iv) Emitent posiada we własnym portfolio IPP projekty fotowoltaiczne o łącznej mocy 124 MW, z czego większość jest w trakcie budowy.

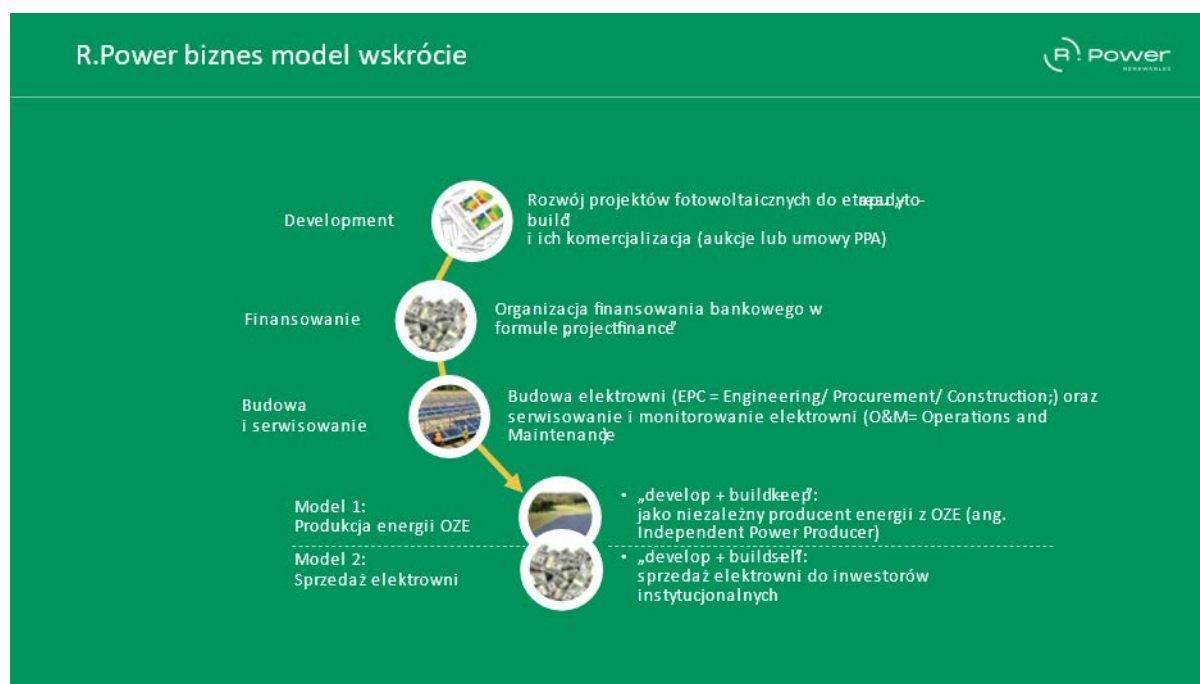
Podstawowe informacje finansowe dotyczące Emitenta:

- (i) EBITDA za 2020 rok w wysokości ponad 41 mln PLN;

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

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

- (i) rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych (ang. *development*) do etapu „*ready-to-build*” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA). Obecnie Grupa posiada jeden z największych portfeli projektów fotowoltaicznych w fazie rozwoju w Europie, w skład którego wchodzi projekty o łącznej mocy ponad 3 GW w Polsce i ponad 100 MW we Włoszech i Portugalii. W ciągu ostatnich lat Grupa, tylko w Polsce, opracowała i skomercjalizowała elektrownie solarne o mocy blisko 370 MW (co stanowi 12% wszystkich elektrowni solarnych). Tym samym, Grupa jest największym deweloperem farm fotowoltaicznych w Polsce i znajduje się w pierwszej dziesiątce największych deweloperów w tej branży w Europie;
- (ii) generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (EPC), działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric, która należy do największych pod względem realizowanych portfeli firm budowlanych specjalizujących się w realizacji elektrowni solarnych w Polsce;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M) to działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric Services, która posiada największy w Polsce portfel serwisowanych elektrowni fotowoltaicznych – ponad 300 instalacji, o łącznej mocy ponad 300 MW;
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii. Jako niezależny producent energii (IPP) spółka jest właścicielem działających elektrowni fotowoltaicznych w całym cyklu ich funkcjonowania.



Ponadto, jako podmiot realizujący inwestycje, Emitent jest aktywnym i doświadczonym uczestnikiem rynku finansowania bankowego aktywów związanych z działalnością na rynku elektrowni



fotowoltaicznych. Do daty niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent pozyskał dla Spółek Projektowych wchodzących w skład Grupy Emitenta pięć kredytów w czterech różnych bankach na łączną sumę ponad 540 milionów złotych, które przeznaczone są na finansowanie budowy elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 200 MW, przy czym dwa z powyższych kredytów zostały już spłacone w całości.



Strategicznie, w najbliższych latach Emitent aspiruje zostać czołowym graczem w każdym z czterech segmentów sektora fotowoltaiki na wybranych rynkach europejskich. Szczególny nacisk Emitent zamierza położyć na wzrost działalności w obszarze IPP, znacząco zwiększając portfel własnych, działających elektrowni fotowoltaicznych do ponad 500 MW w Polsce i zbliżonej wielkości na rynkach zagranicznych, celując na przekroczenie 1,5 GW posiadanych w 2026 r. Nacisk na wzrost portfela IPP jest modyfikacją strategii, gdyż w latach poprzednich Emitent sprzedawał duże portfele już wybudowanych elektrowni globalnym inwestorom infrastrukturalnym. Tylko w latach 2019-2020 podpisaliśmy umowy sprzedaży wybudowanych portfeli elektrowni fotowoltaicznych o łącznej wartości blisko 800 mln PLN. W ciągu najbliższych trzech lat planujemy budować projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 300 MW rocznie w Polsce i na rynkach zagranicznych.

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

elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy około 3,5 GW), a polski rynek energii fotowoltaicznej czeka dynamiczny i stabilny wzrost w perspektywie do 2040 r.

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

### **13.2 Przewagi konkurencyjne**

#### ***Doświadczenie kadry zarządzającej***

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

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

#### ***Przewaga modelu biznesowego***

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

#### ***Przewaga technologiczna nad konkurencją***

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

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

### ***Przewaga dzięki skali i dywersyfikacji geograficznej***

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

Dzięki dywersyfikacji geograficznej Grupa uzyskuje korzyści skali, które pozwolą w przyszłości na dalsze obniżenie jednostkowych nakładów inwestycyjnych na budowy elektrowni. Ponadto dywersyfikacja geograficzna portfela IPP podnosi jego wartość i płynność, gdyż bardzo duże portfele działających elektrowni, rozproszone na kilku rynkach są najbardziej pożądane przez bardzo dużych, globalnych inwestorów infrastrukturalnych. Ponadto, prowadzenie działalności w kilku krajach pozwala na ograniczenie ryzyka regulacyjnego ze względu na różne modele wsparcia fotowoltaiki przyjęte w poszczególnych krajach oraz na zmniejszenie ryzyka niekorzystnych zmian cen sprzedaży energii oferowanych na danym rynku. W ten sposób Grupa zmniejsza również ryzyko spowolnienia zapotrzebowania na energię pochodzącą z odnawialnych źródeł energii w danym kraju.

## Podsumowanie przewag konkurencyjnych



### Przewaga modelu biznesowego

- Dzięki poziomej integracji tworzymy wartość na wszystkich etapach łańcucha: deweloper + EPC + O&M + IPP
- Każdy 1 MW realizowany przez nas tworzy 2-5 x więcej masy zysku niż konkurencji

2-5 x więcej wartości z każdego MW



### Przewaga technologiczna

- Dzięki EPC optymalizujemy specyfikacje i CAPEX
- Dzięki O&M rozwijamy własne narzędzia zwiększające produktywność (SCADA)
- Pierwsi w Polsce wprowadzamy nowe rozwiązania technologiczne (bi-facial, trackery)

Wyższa produktywność 5-12%, niższy CAPEX 13%



### Przewaga skali

- Niższe koszty zakupów dzięki realizacji dużych portfeli wpływają na optymalizację CAPEX i OPEX
- Atrakcyjne koszty finansowania dzięki pozycji lidera na rynku Polskim
- Znacząco niższe koszty świadczenia usług O&M i EPC podmiotom spoza Grupy

5-7% niższy CAPEX

Źródło: Emitent

## 13.3 Strategia Grupy

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

### Strategia R.Power



#### Dzisiaj

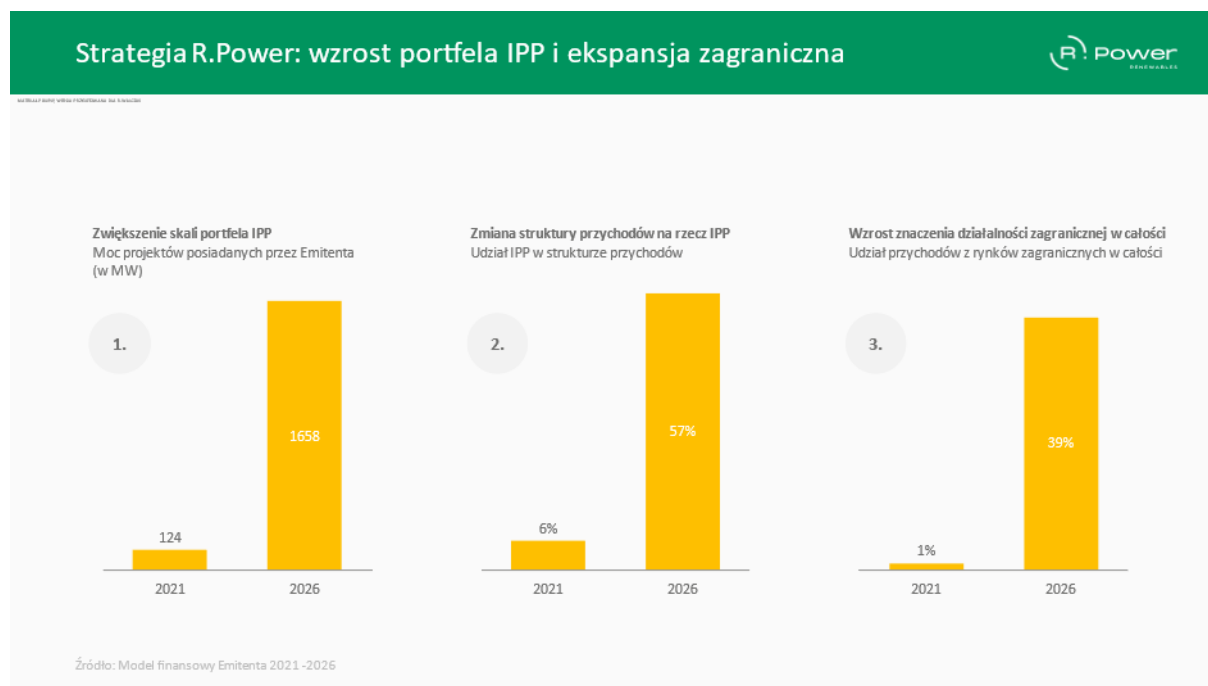
- Największy gracz PV w Polsce i top 10 w UE
- Obecność we wszystkich obszarach łańcucha: DEV, EPC, O&M, IPP
- 3+ GW w portfelu i 200 MW w budowie

#### W ciągu 5 lat

- IPP wśród Top 10 w Europie
- 1,5 GW mocy zainstalowanej
- Obecność na 5+ rynkach z portfelem >100 MW na każdym
- Pozycja lidera w Polsce w każdym elemencie łańcucha wartości
- Development portfel 5 GW+

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

Zmiana strategii związana jest z wysokimi zwrotami, jakie projekty solarne oferują inwestorom (IRR w Polsce powyżej 20%, IRR w Strefie Euro >10%). Proces zwiększenia znaczenia IPP został zapoczątkowany już w 2020 roku, kiedy to Grupa skomercjalizowała (wygrane aukcje OZE) oraz rozpoczęła budowę 120 MW nowych instalacji, które zasilą portfel IPP Grupy w Polsce i Portugalii. W ramach strategii planowane jest powstanie minimum 1 GW mocy w portfelu do roku 2025, w tym minimum 500 MW w Polsce i kolejnych 500 MW za granicą.



W obszarze rozwoju (*development*) projektów w Polsce nasza strategia zakłada dalsze skalowanie portfela (wzrost z obecnych 3 GW do 5 GW) szczególnie w zakresie średniej wielkości, tj. o mocy 8-15 MW, oraz bardzo dużych elektrowni fotowoltaicznych (powyżej 50 MW per elektrownia). W obszarze rozwoju zagranicznego Emitent będzie kontynuował rozwój projektów na priorytetowych rynkach, tj. rynkach włoskim, hiszpańskim, portugalskim oraz niemieckim, rumuńskim, francuskim i holenderskim. Model biznesowy stosowany na rynkach zagranicznych jest zbliżony do modelu biznesowego przyjętego przez Grupę w Polsce, z tą różnicą, że sam rozwój projektów fotowoltaicznych (*development*) jest w większym stopniu dokonywany przy współpracy z mniejszymi, lokalnymi partnerami specjalizującymi się w rozwoju elektrowni słonecznych. Takie podejście umożliwia Grupie rozwój portfeli na kilku rynkach równolegle. W każdym z rynków Emitent ma cel rozwijać 50-100 MW gotowych projektów, które będą przeznaczane do budowy. W tych krajach Emitent otworzył już biura (w przypadku Rumunii zamierza je otworzyć w 2021 roku, a we Francji w 2022 roku). Emitent zamierza również rozpocząć rozwój projektów na pierwszym rynku poza Unią Europejską – w Brazylii. Dzięki powyższemu, osiągnięcie wyników wzrostu portfela IPP, Spółka ocenia, jako wysoce prawdopodobne, zważywszy na fakt, iż Grupa, tylko w Polsce jest w stanie co roku przygotowywać powyżej 300 MW projektów do fazy „*ready-to-build*”.

W zakresie generalnego wykonawstwa projektów fotowoltaicznych (linia biznesowa EPC) planujemy skalowanie organizacji i osiągnięcie trwałej przewagi kosztowej nad konkurencją dzięki zwiększeniu udziału własnego EPC w budowie portfela Grupy z 33% obecnie do 75%. Kładziemy mocny nacisk na realizację elektrowni fotowoltaicznych dla klientów spoza Grupy o wielkości powyżej 50 MW rocznie

na rynku Polskim oraz elektrowni o podobnej wielkości na rynkach zagranicznych. Naszym celem jest osiągnięcie trwałej przewagi w kosztach zakupów dla małych i średnich portfeli.

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

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

### **13.4 Struktura Grupy**

#### ***Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy***

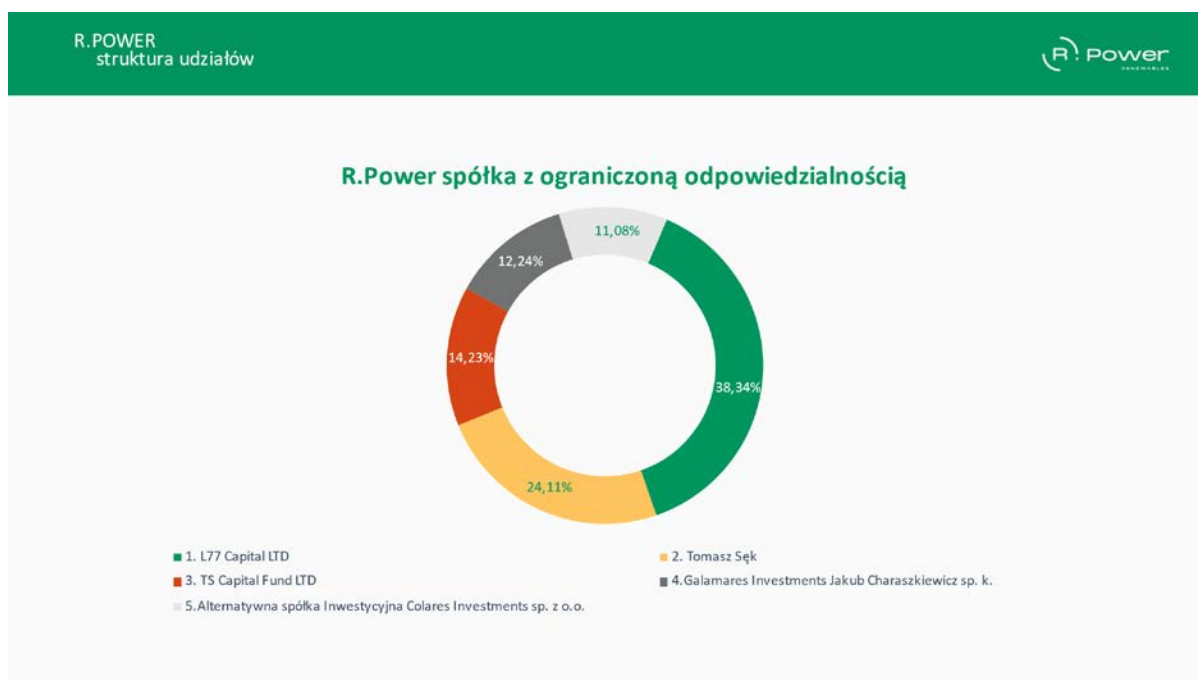
W czwartym kwartale roku 2020 i w pierwszym kwartale roku 2021 Grupa przeprowadziła reorganizację wewnątrzgrupową, mającą na celu uporządkowanie i ujednolicenie struktury grupy, w tym przede wszystkim poprzez przeniesienie na spółkę zależną od Emitenta udziałów we wszystkich Spółkach Projektowych, widocznych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

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

Sama reorganizacja składała się z kilku uporządkowanych etapów:

- (a) Etap I obejmował ujednolicenie struktury właścicielskiej w polskich Spółkach Projektowych oraz w Emitencie poprzez wewnątrzgrupowe umowy sprzedaży udziałów.
- (b) Etap II zakładał zawiązanie spółki R.Power Investment i wniesienie do niej aportem 100% udziałów w polskich Spółkach Projektowych przez wspólników Emitenta, tj. spółkę maltańską, cypryjską oraz przez osobę fizyczną – Tomasza Sęka. W wyniku tego, spółka R.Power Investment stała się 100% wspólnikiem w polskich Spółkach Projektowych, a większość wspólników Emitenta zostało wspólnikami w R.Power Investment.
- (c) W III Etapie kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony poprzez utworzenie nowych udziałów, który został pokryty aportem w postaci udziałów w spółce holenderskiej R.Power Investment. W rezultacie, Emitent stał się jedynym wspólnikiem R.Power Investment. Ponadto

w ramach tego etapu reorganizacji nastąpiło dalsze podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz spłata wniesionymi wkładami pieniężnymi udzielonych wcześniej wewnątrzgrupowych pożyczek. W wyniku tych działań, zmieniła się struktura wspólników Emitenta i wspólnikami Emitenta aktualnie są L77 Capital LTD, TS Capital Fund LTD, Tomasz Sęk oraz nowi wspólnicy – Galamares Investments Jakub Charaszkiewicz sp.k. i Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o. kontrolowane przez Jakuba Charaszkiewicza. Poniższy wykres przedstawia wspólników Emitenta:

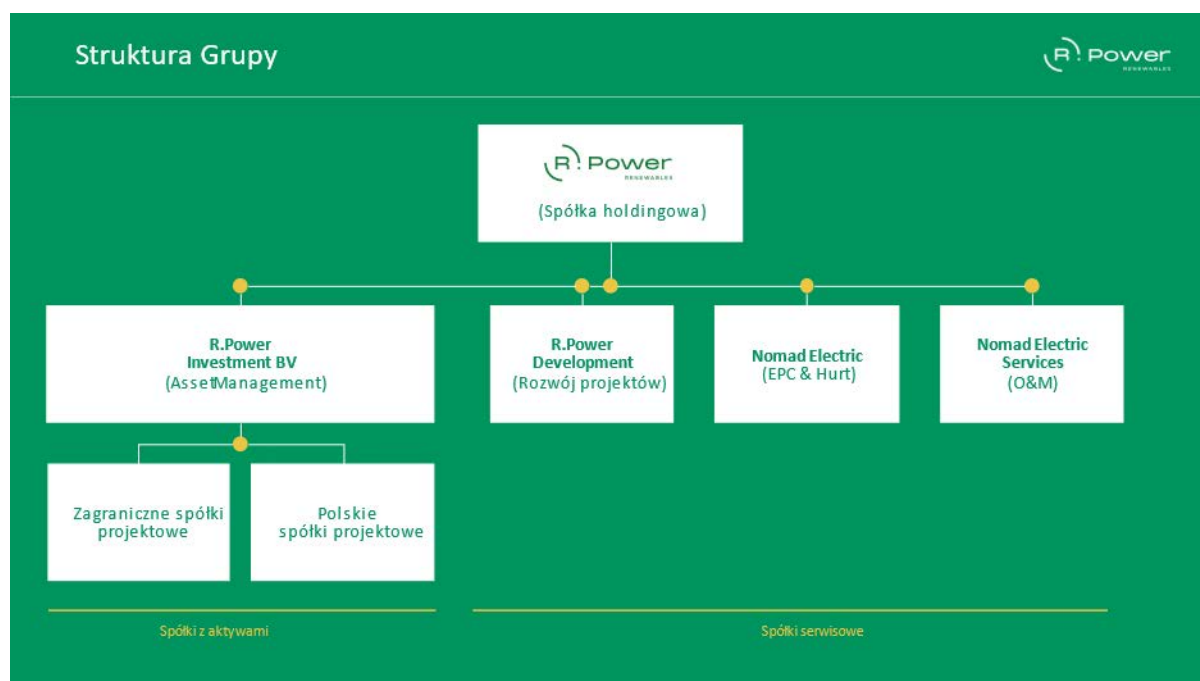


Od stycznia do końca czerwca 2021 roku trwało przenoszenie udziałów w zagranicznych (większości portugalskich oraz włoskich) oraz w pozostałych polskich Spółkach Projektowych do spółki holenderskiej R.Power Investment, w wyniku czego spółka holenderska R.Power Investment stała się jedynym udziałowcem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

W kwietniu 2021 roku, nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (Pion Development) do zależnej od Emitenta spółki R.Power Development w ramach podwyższenia kapitału zakładowego R.Power Development. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Emitenta obejmowała zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług realizacji projektów elektrowni słonecznych, co obejmowało m.in. fazę przygotowawczą – trwającą od momentu wyszukiwania i pozyskania odpowiednich lokalizacji do momentu uzyskania przez projekt statusu RTB (*ready to build* – gotowy do budowy), włączając w to cały proces inwestycyjno-budowlany związany z uzyskiwaniem odpowiednich decyzji administracyjnych, jak również fazę zarządzania procesem budowy – trwającą od momentu uzyskania przez projekt statusu RTB do momentu oddania projektu do użytkowania, tj. związaną z całym procesem budowy. Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wiązało się również z przejściem części zakładu pracy z Emitenta na R.Power Development.



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



Emitentem Obligacji jest Emitent. Poszczególne projekty Grupy są realizowane w Spółkach Projektowych, których na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego jest około 119, a usługę rozwijania (*developmentu*) projektów świadczy na rzecz tych spółek R. Power Development. Ponadto, usługi generalnego wykonawstwa i budowy elektrowni (*EPC*) na rzecz Spółek Projektowych świadczy spółka Nomad Electric, a w zakresie serwisowania (*O&M*) instalacji fotowoltaicznych na rzecz Spółek Projektowych, które posiadają działające elektrownie świadczy spółka Nomad Electric Services.

### 13.5 Model biznesowy

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





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

Etap ten uwzględnia rozwój projektów od zawarcia umowy dzierżawy do uzyskania pozwolenia na budowę. Jest to pierwszy etap rozwoju projektu fotowoltaicznego i zazwyczaj trwa od 2 do 4 lat, w zależności od wielkości i/lub stopnia skomplikowania projektu. Emitent wykonuje całość prac początkowych przy wykorzystaniu własnych narzędzi i własnych zasobów ludzkich, czym odróżnia się od dużej części swojej konkurencji, która rozwija projekty poprzez podwykonawców. Grupa posiada największy w Polsce (i jeden z największych w Europie) zespół *project development* (ponad 50 osób zajmujących się bezpośrednio rozwojem), rozwijający ponad 1.300 projektów jednocześnie o mocy powyżej 3 GW w Polsce i za granicą.

Etapy rozwoju projektów fotowoltaicznych obejmują:

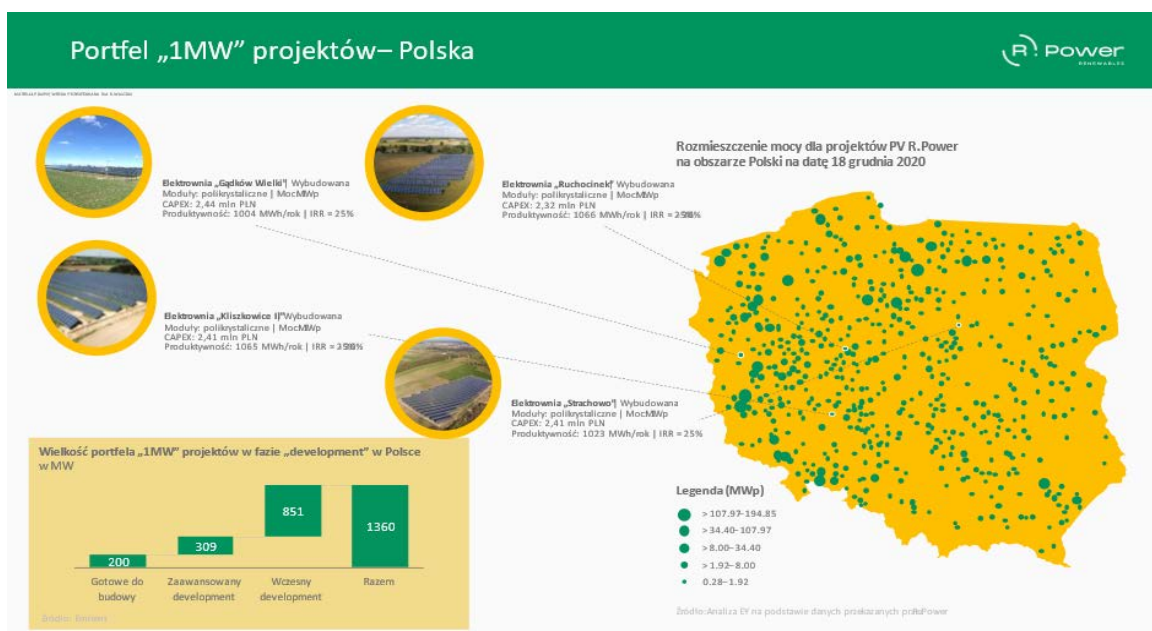
- (i) zabezpieczenie prawa do dysponowania gruntem, tj. zawarcie umowy dzierżawy, która typowo obejmuje okres około 30 lat. Emitent wykonuje ten etap korzystając z blisko 20 przedstawicieli terenowych działających na terenie całego kraju, którzy co miesiąc doprowadzają do podpisania od 30 do 50 nowych umów dzierżaw miesięcznie;
- (ii) uzyskanie decyzji środowiskowej, co niekiedy wymaga przygotowania raportu oddziaływania elektrowni na środowisko, etap ten typowo zajmuje od 6 do ponad 12 miesięcy (w przypadku konieczności raportu);
- (iii) uzyskanie decyzji o zagospodarowaniu przestrzennym – zazwyczaj jest to decyzja o warunkach zabudowy, jednak w niektórych przypadkach wymagana jest modyfikacja miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, etap ten typowo zajmuje od 4 do ponad 8 miesięcy;
- (iv) uzyskania warunków przyłączenia do sieci energetycznej, po wcześniejszym uiszczeniu opłaty na zabezpieczenie tychże warunków w wysokości około 30.000 PLN/MW. Do wniosku o wydanie warunków przyłączenia do sieci energetycznej załączane są uzyskane wcześniej warunki zabudowy oraz umowa dzierżawy. Do wydanych przez zakład energetyczny warunków przyłączenia załączany jest każdorazowo projekt umowy przyłączeniowej, która w terminie

dwóch lat powinna zostać podpisana pomiędzy inwestorem a operatorem systemu dystrybucyjnego („OSD”). Umowa ta reguluje szczegóły przyłączenia instalacji do sieci, w tym nakłady, jakie muszą zostać poniesione zarówno przez inwestora, jak i przez OSD. Etap ten jest najtrudniejszym etapem w całym procesie rozwoju, ze względu na bardzo duży odsetek (nawet powyżej 70%) projektów, które nie uzyskują warunków przyłączenia do sieci albo uzyskują nieatrakcyjne warunki, uniemożliwiające ekonomiczną opłacalność projektu. Etap ten typowo zajmuje od 6 miesięcy;

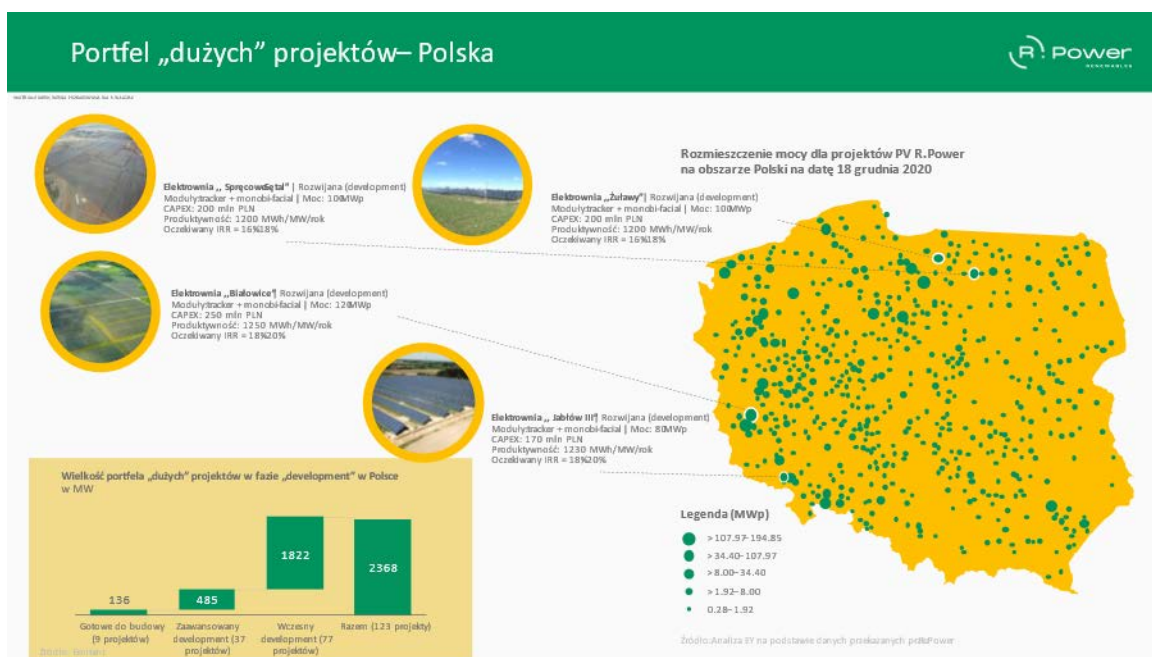
- (v) uzyskanie pozwolenia na budowę, które jest ostatnim etapem rozwoju projektów, co trwa od 3 do 6 miesięcy; oraz
- (vi) zabezpieczenie trasy kablowej w postaci służebności (wykonywane równolegle do procesu uzyskania pozwoleń), co w przypadku skomplikowanych i dużych projektów, może znacząco wydłużać okres rozwoju projektów.

Poniższe grafiki przedstawiają rozmieszczenie mocy dla projektów fotowoltaicznych rozwijanych przez Grupę na obszarze Polski (oraz wybranych projektów we Włoszech) na dzień 18 grudnia 2020 r. według wielkości (planowanej lub zabezpieczonej w postaci wydanych warunków mocy elektrowni).

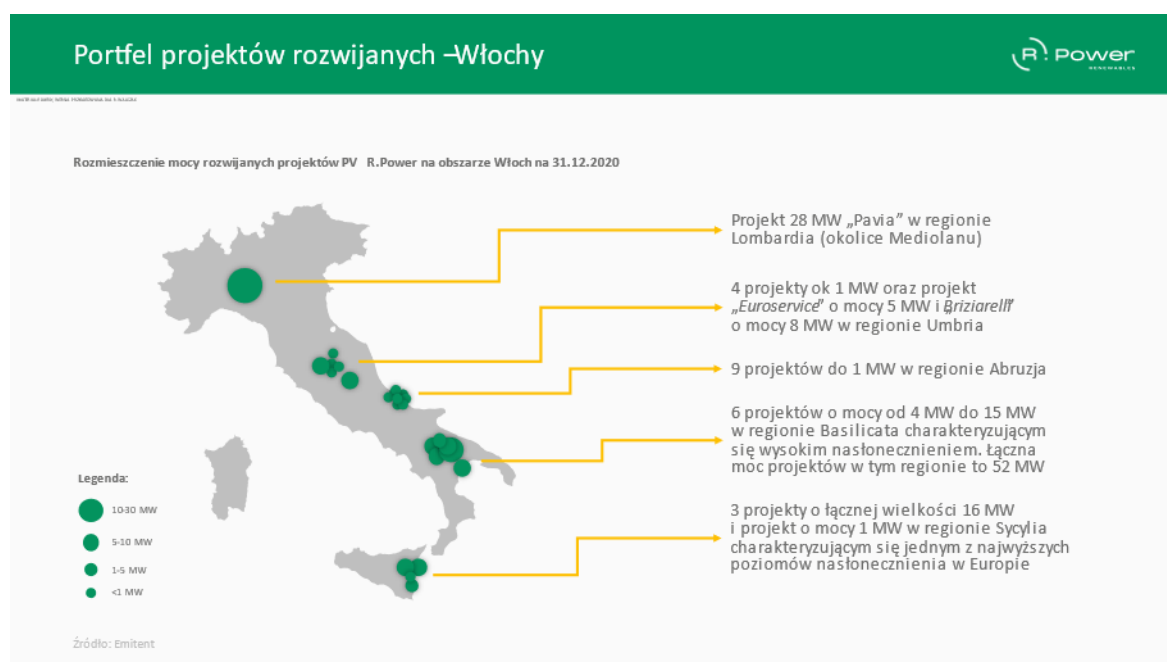
## Portfel projektów o mocy około 1 MW w Polsce:



## Portfel projektów o dużej mocy w Polsce:



## Portfel projektów rozwijanych we Włoszech:



## Komercjalizacja – druga część fazy rozwoju projektu

Projekty fotowoltaiczne są komercjalizowane w oparciu o dwie metody:

### Aukcje OZE

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

Aukcje OZA przeprowadzane są przez Prezesa URE. Dotychczas, aukcje odbywały się raz w roku, zazwyczaj w ostatnich miesiącach roku. W ramach systemu aukcyjnego funkcjonują tzw. koszyki aukcyjne, których zadaniem jest to, aby bezpośrednio konkurowały pomiędzy sobą projekty zbliżone bądź pod względem stosowanej technologii bądź pod względem mocy. Instalacje fotowoltaiczne Emitenta uczestniczą w aukcjach w dwóch koszykach, które różnią się mocą instalacji. W pierwszych konkurują ze sobą nowe elektrownie słoneczne i wiatrowe o mocy do 1 MW, natomiast w drugim elektrownie słoneczne i wiatrowe o mocy powyżej 1 MW. Od wejścia w życie ustawy z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, projekty fotowoltaiczne niemal nie mają konkurencji w zakresie technologii w opisanych powyżej koszykach aukcyjnych. Ponadto, przed

wzięciem udziału w aukcji, każdy projekt poddawany jest procedurze prekwalfikacji do aukcji, którą przeprowadza URE. W praktyce procedura ta zbliżona jest do uproszczonego prawnego badania *due dilligence*, dzięki czemu każdy projekt, który wygrywa aukcję OZE jest projektem uprzednio zweryfikowanym pod kątem administracyjno-prawnym.

Do 2020 roku Emitent wygrał około 12% wszystkich aukcji OZE w Polsce, o łącznej wartości blisko 370 MW. Dzięki wygranych z wielkim sukcesem w przeprowadzonych w czerwcu 2021 roku aukcjach OZE Emitent zabezpieczył prawa do sprzedaży energii z kolejnych projektów o mocy 299 MWp w segmencie zarówno małych, jak i dużych projektów.

#### PPA (Power Purchase Agreement)

Metoda zakłada długookresową (od 7 do 20 lat, typowo 10-12 lat) umowę bilateralną z firmą energetyczną lub uznaną korporacją (*cPPA - corporate Power Purchase Agreement*) i jest stosowana powszechnie na rynkach zagranicznych. Rola tej metody dynamicznie rośnie w Polsce, ponieważ ceny energii na rynku hurtowym są wyższe niż te osiągane na aukcjach, przez co PPA stopniowo będzie stawał się standardem komercjalizacji projektów fotowoltaicznych. Niniejsze oznacza, że fotowoltaika osiągnęła w Polsce tzw. *grid parity*, a koszt produkcji energii z elektrowni solarnej znajdującej się w Polsce jest niższy niż koszt produkcji ze źródeł konwencjonalnych. Już na dzień dzisiejszy w Polsce realizowane są bardzo duże projekty fotowoltaiczne (powyżej 100 MWp), które zostały skomercjalizowane poprzez PPA.

Na dzień niniejszego dokumentu, istnieje płynny rynek skomercjalizowanych projektów, których ceny transakcyjne wahają się do 100.000 do 200.000 EUR za 1 MWp projektu z wygraną aukcją OZE.

#### **Finansowanie budowy – pierwszy etap realizacji projektu**

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

Na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego Grupa sfinalizowała pięć umów kredytu z czterema różnymi bankami na ponad 540 milionów złotych na budowę elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 200 MW, przy czym dwa z tych kredytów zostały już w całości spłacone.

#### **Nadzór nad budową (EPCm) – drugi etap realizacji projektu**

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

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

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

## **Generalne wykonawstwo (EPC - engineering, procurement, construction)**

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

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

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

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

## **Sprzedaż projektów**

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

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

Nakłady inwestycyjne: 299 mln PLN  
Status: transakcja w trakcie

„Aurora 4”

Data transakcji: 2020 rok  
Wielkość: 34 MW (35 elektrownie)  
IRR portfela (z dźwignią) przed sprzedażą: 25-30%  
Nakłady inwestycyjne: 106 mln PLN  
Status: transakcja w trakcie

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

#### Serwisowanie elektrowni (O&M)

Spółka powiązana Emitenta tj. Nomad Electric Services świadczy również usługi w zakresie monitoringu i obsługi instalacji. Świadczone usługi obejmują serwis prewencyjny i naprawczy elektrowni PV należących do Grupy lub podmiotów trzecich i obejmują takie czynności jak: (i) stały monitoring pracy elektrowni poprzez Centrum Monitoringu Nomad Electric; (ii) nadzór nad działaniem elektrowni i wykrywanie nieprawidłowości oraz optymalizacja produkcji energii elektrycznej przez elektrownię; (iii) cykliczne przeglądy techniczne elektrowni; (iv) koszenie trawy; (v) wymiana uszkodzonych lub nieprawidłowo działających podzespołów oraz usuwanie ewentualnych awarii.

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

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

#### **Produkcja energii (Independent Power Producer - IPP)**

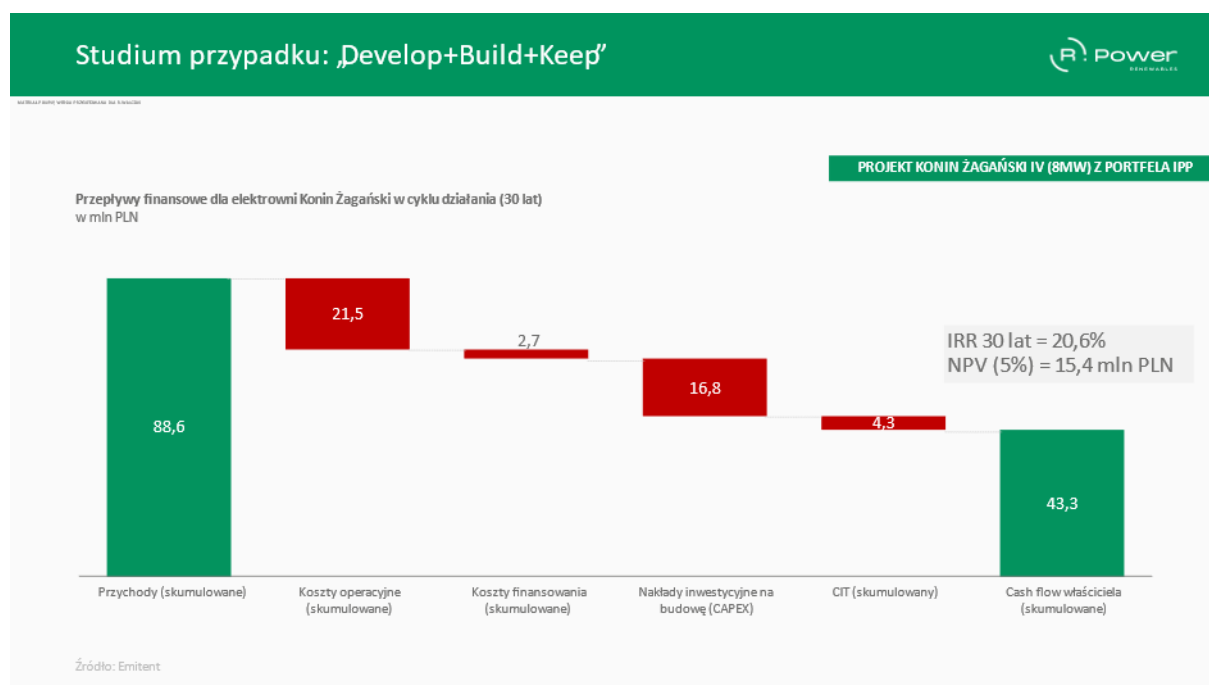
Począwszy od 2020 roku Emitent konsekwentnie zwiększa skalę działalności jako niezależny producent energii elektrycznej bazujący na technologii fotowoltaicznej. Niniejsza zmiana strategii związana jest z atrakcyjnymi stopami zwrotu jakie ta klasa aktywów oferuje inwestorom (IRR w Polsce: nawet 15-30%,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

Zwiększenie znaczenia segmentu IPP w całości działań Grupy realizowane jest poprzez zwiększenie liczby elektrowni fotowoltaicznych rozwiniętych przez Emitenta, które po osiągnięciu fazy „ready-to-



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

Dla elektrowni fotowoltaicznych wchodzących w skład Portfela IPP, całość nakładów inwestycyjnych na budowę 1 MW (na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego) nie przekracza 2,3 mln zł/MW, natomiast produktywność (w zależności od użytej technologii oraz geograficznego położenia instalacji) waha się od 1.040 do ponad 1.200 MWh (w Polsce) z 1MW mocy zainstalowanej. Koszty operacyjne stanowią 20-25% wartości przychodów i obejmują głównie koszt dzierżawy nieruchomości, koszty serwisowania technicznego, lokalnych podatków oraz ubezpieczenia i ochrony obiektów. Grupa jest w stanie uzyskiwać wyższe niż konkurencja zwroty na projektach należących do Portfela IPP, ze względu na fakt, iż rozwija i komercjalizuje projekty samodzielnie, a nie nabywa je na rynku wtórnym od deweloperów, co zwiększałoby nakłady inwestycyjne o około 100.000 do 200.000 EUR/MW. Poniżej, na przykładzie jednego projektu, których właścicielem jest Emitent, przedstawiono podstawowe parametry wpływające na uzyskiwany zwrot na kapitale z projektów w portfelu IPP:





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

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

### *Projekty ukończone*

#### **PROJEKT: Podlasie Solar Park**



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

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

### *Projekty w budowie*

#### **PROJEKT: IPP Polska 1**



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

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

## PROJEKT: IPP Polska 2



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

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

## PROJEKT: Projekt Terena



Farma słoneczna Terena zlokalizowana będzie w pobliżu historycznego miasta Evora i będzie produkować około 17.000 MWh energii odnawialnej rocznie. Ta produkcja wystarczy na zasilenie około 7.500 gospodarstw domowych i pozwoli zredukować emisję CO<sub>2</sub> o 5.500 ton rocznie. Cała energia elektryczna będzie produkowana z około 19.500 modułów bifacial zamontowanych na 1-osiowym module śledzącym (ang. *single axis tracker*).

|                   |                              |
|-------------------|------------------------------|
| Moc:              | 9 MW                         |
| Rok budowy:       | 2021                         |
| Państwo:          | Portugalia (przychody w EUR) |
| IRR (z dźwignią): | 15%                          |

*Źródło: Emitent, zdjęcia poglądowe*

## Klienci

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

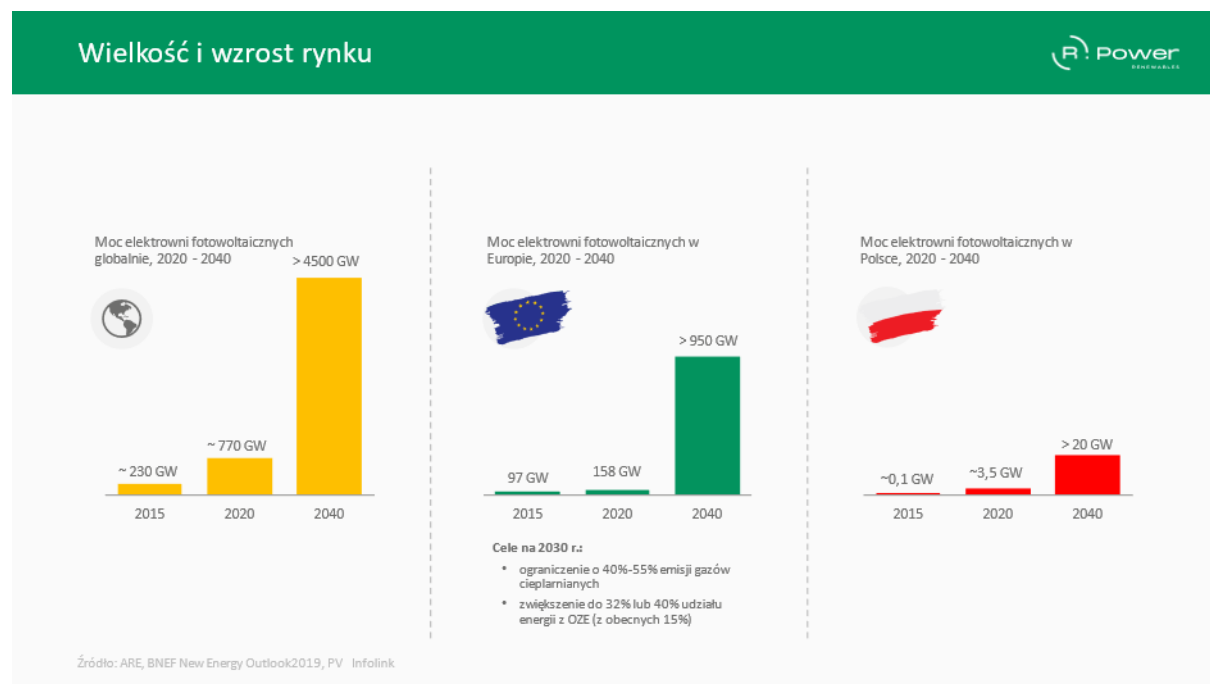
Ponadto, do roku 2018, Emitent sprzedawał również prawa do projektów podmiotom trzecim, w tym np.: Hanwha QCells (jedna z największych grup przemysłowych z Korei), Unisun (niezależny producent energii z Chin, którego udziałowcem jest jeden z największych francuskich koncernów energetycznych – Engie),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

energetyczna z krajów bałtyckich) oraz Modus Energia (niezależna firma energetyczna, będąca częścią jednego z największych holdingów z krajów bałtyckich).

## Rynki

Ogólne informacyjne na temat rynku światowego i Unii Europejskiej

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

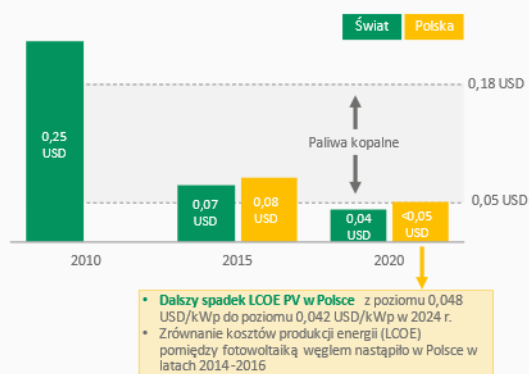


Dynamiczny rozwój rynku energii fotowoltaicznej powodowany jest trendami, które kształtują transformację systemów energetycznych w większości rozwiniętych i rozwijających się krajów świata:

## Trendy: od „grid parity” do najtańszej technologii

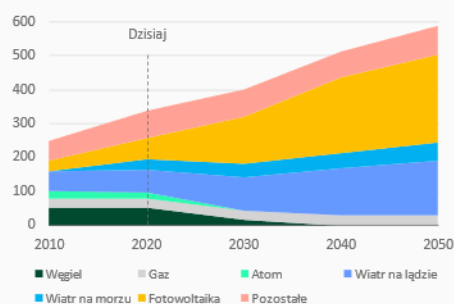
Już dzisiaj technologia fotowoltaiczna osiągnęła neutralność kosztową (ang. „grid parity”) i może rozwijać się bez wsparcia...

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



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

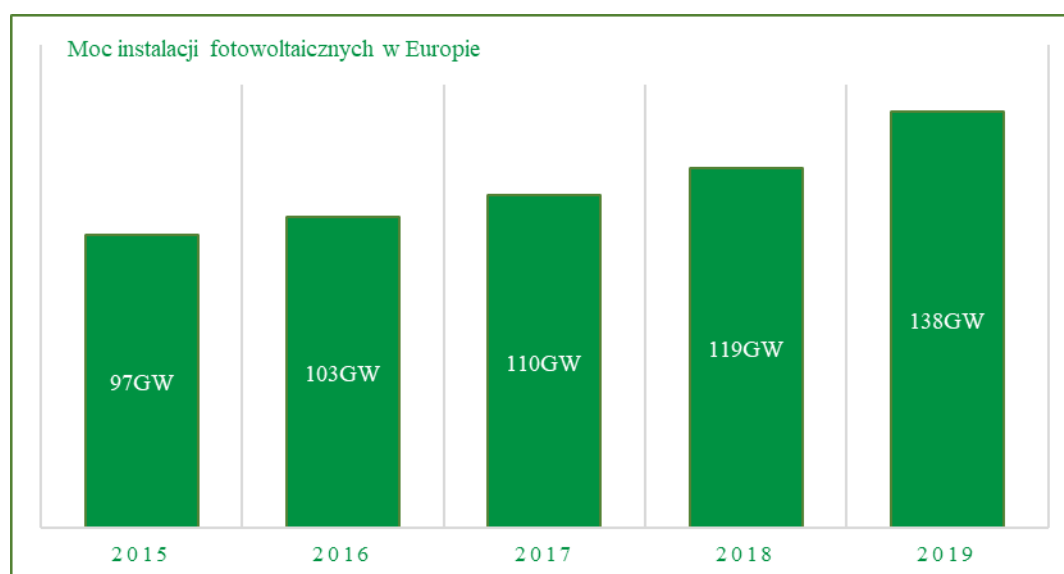
Prognoza rozwoju mocy elektrowni wg. technologii na rynku Niemieckim wg. BloombergNEF.



\* LCOE = Levelized Cost of Energy, czyli koszt produkcji energii z danej technologii biorący pod uwagę wszystkie nakłady w tym inwestycyjne na budowę  
Źródło: Emission, Lazard 2019 LCOE Report, IRENA Renewable Power Generation Costs in 2019, Carbon Tracker 2018, BNEF New Energy Outlook2019

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

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

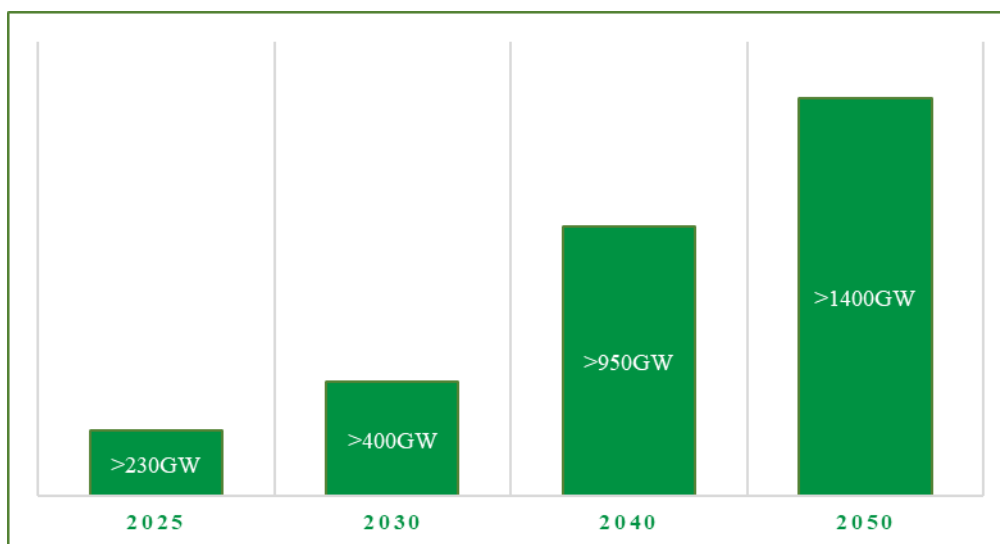


Źródło: IREA

Zapotrzebowanie na energię i presja na realizację celów klimatycznych UE, jakim jest ograniczenie emisji dwutlenku węgla, napędzają rynek fotowoltaiki słonecznej w regionie. Różne inicjatywy i

polityki rządów w całym regionie oraz rosnące inwestycje ESG funduszy i korporacji skutkują przyspieszeniem rozwoju tego rynku. W ciągu najbliższych 5 lat oczekiwane jest podwojenie wielkości mocy w Europie do ponad 230 GW. Ponadto, cel UE, jakim jest osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku, stworzy znaczące możliwości dla rynku fotowoltaiki słonecznej w perspektywie najbliższych 30 lat, zwiększając ilość mocy 10-krotnie.

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



Źródło: *European Market Outlook/BNEF, Solar Power Summit*

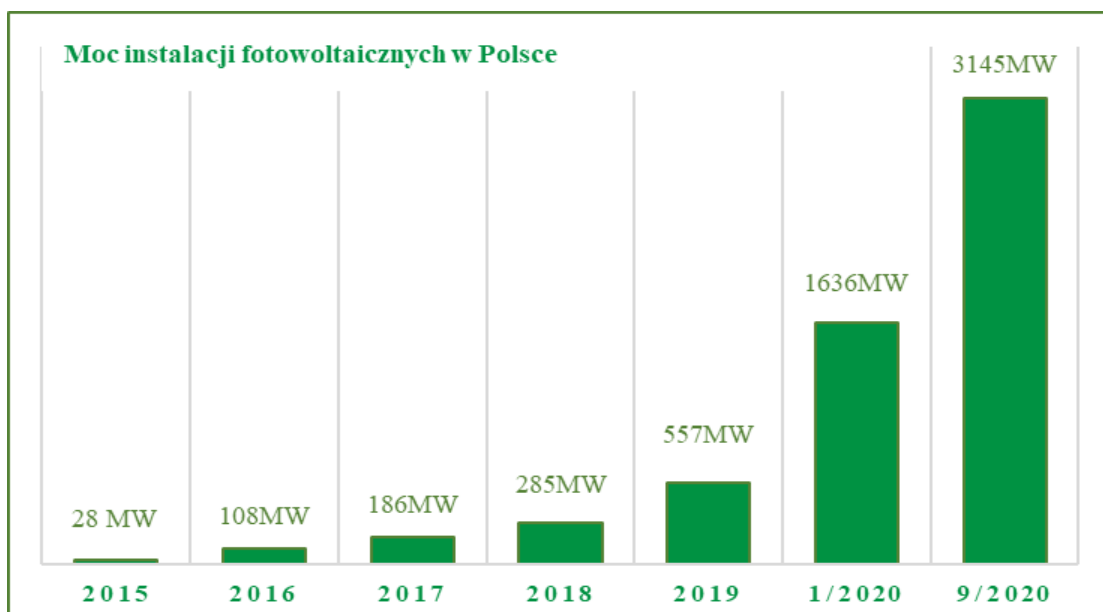
Podsumowując, Europa wkroczyła w fazę dynamicznej transformacji źródeł wytwarzania energii, a głównym beneficjentem ma być sektor fotowoltaiki. Oczekuje się, że w najbliższych trzech dekadach sektor ten będzie się prężnie rozwijał i wzrośnie z 138 GW mocy dzisiaj do ponad 1400 GW mocy w 2050 roku.

### Rynek polski

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

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



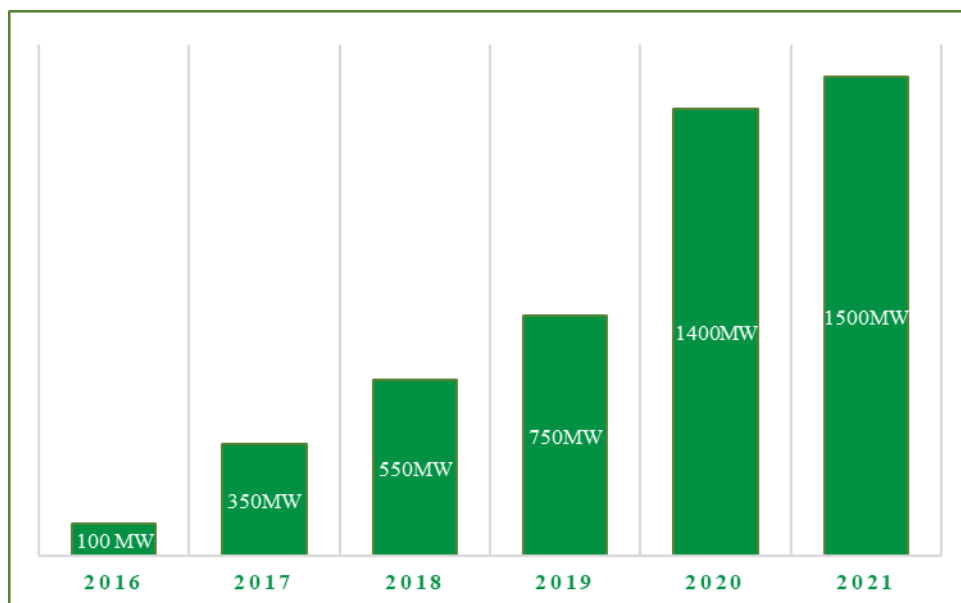


Źródło: ARE

Rynek fotowoltaiki składa się z dwóch segmentów:

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

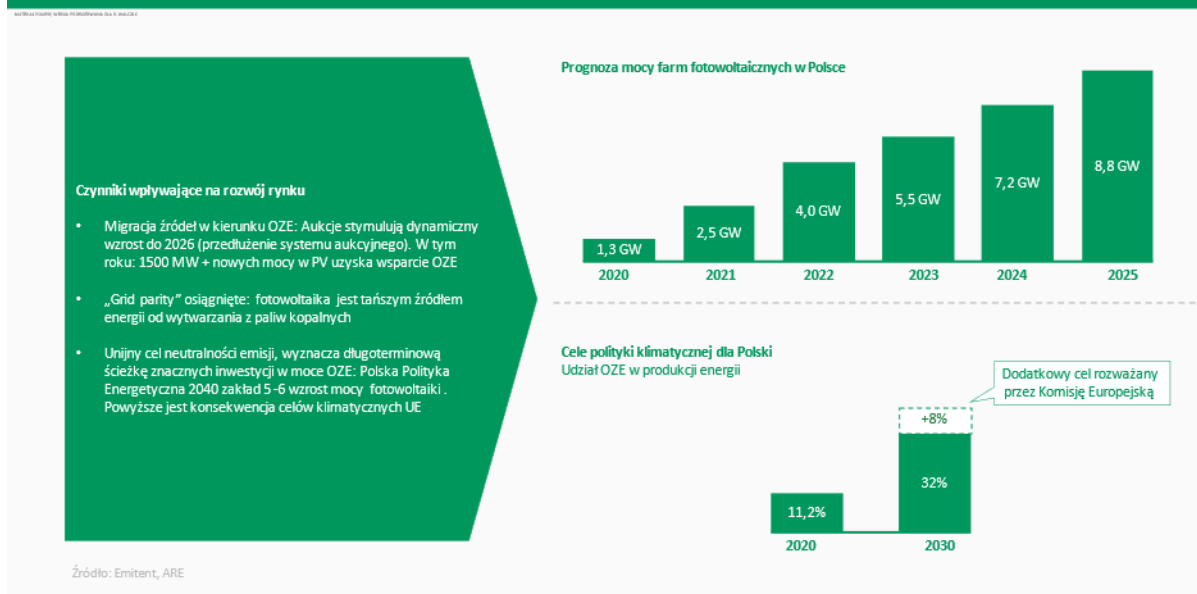
aukcji OZE przeprowadzonych w latach 2016-2020 oraz objętych przez elektrownie fotowoltaiczne:



*Źródło: Szacunki Emitenta na podstawie danych URE*

### **Perspektywa dla rynku polskiego w latach 2021-2025**

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



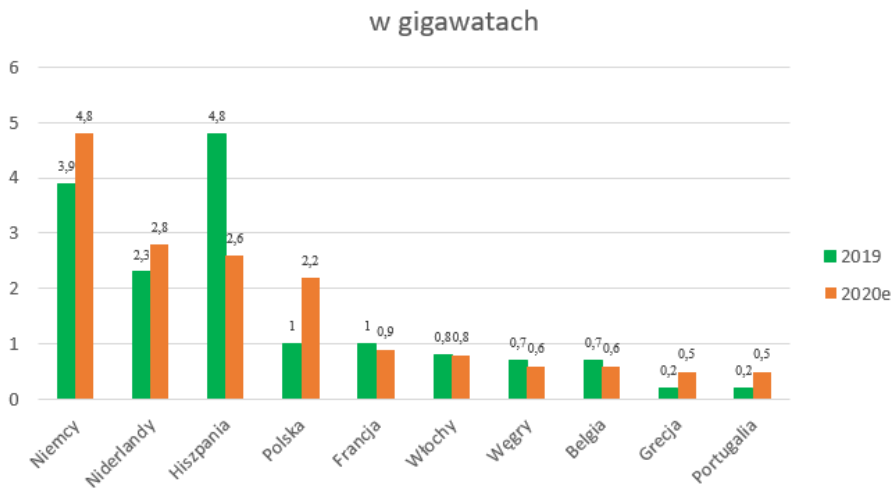
Podobne do powyższych prognoz dane prezentuje Instytut Energetyki Odnawialnej, który szacuje, że w roku 2023 łączna moc elektrowni fotowoltaicznych osiągnie 6,6 GW, a w 2025 r. całkowita moc zainstalowana może osiągnąć 7,8 GW.

### Długookresowa perspektywa dla rynku polskiego do roku 2040 r.

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

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





Źródło: International Energy Agency

## Rynki zagraniczne

### Rynek iberyjski

Rynek iberyjski obejmuje Hiszpanię i Portugalię, które działają jako jeden rynek energetyczny. Rynek ten zajmuje pierwsze miejsce w Europie pod względem nowych mocy dodanych w technologii fotowoltaicznej. Roczna wielkość rynku to ponad 4 GW nowych instalacji fotowoltaicznych, z perspektywą kontynuowania tej skali wzrostu rynku w najbliższych latach. Rynek iberyjski jest bardziej rozwiniętym rynkiem od polskiego i oparty jest o 10-12 letnie umowy PPA, tj. jest rynkiem, który nie był wspomagany na poziomie rządowym, ze średnimi cenami powyżej 35-40 EUR/MWh. Począwszy od 2020 r. na rynku hiszpańskim ponownie przeprowadzane są aukcje OZE, w ramach których planowane jest oferowanie wsparcia (w postaci mechanizmu gwarancji ceny) od 1 do 1,8 GW nowych mocy rocznie w latach 2020-2025. Wsparcie to jest częścią uchwalonego „Narodowego Planu dla Klimatu na lata 2020-2030”, który dodatkowo zakłada wzrost udziału mocy OZE w całości wytwarzanej mocy z obecnych 40% do 74%. Powinno to dodatkowo wpłynąć na wzrost rynku, który nawet mimo braku strukturalnego wsparcia rósł dynamicznie. Kluczowe bariery do rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku hiszpańskim to przede wszystkim trudność przyłączenia się do sieci elektroenergetycznej, co jest typową barierą dla większości rynków, na których działa Emitent. Ponadto, od kilku lat dodatkową barierą jest znaczna wartość opłat za rezerwację mocy przyłączeniowej (opłata zwrotna w wysokości 40 tys. EUR/MW, co stanowi wartość najwyższą wśród państw europejskich), co powoduje, że większe portfele mogą być rozwijane przez podmioty mające dostęp do znaczącego kapitału.

Rynek ten charakteryzuje się bardzo wysoką produktywnością elektrowni z MW mocy, dzięki wysokiej słoneczności, która w zależności od regionu może być nawet 70% wyższa niż w Polsce. To powoduje, że projekty fotowoltaiczne na rynku hiszpańskim i portugalskim oferują atrakcyjne zwroty w EUR, które przekraczają 10% IRR (z dźwignią). Jednocześnie, rządy hiszpański i portugalski, przewidują budowę nowych instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy około 40 GW do 2030 roku, co czyni Półwysep Iberyjski, jednym z priorytetowych rynków dla Emitenta. Grupa oczekuje, że projekty znajdujące się w portfelu na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego, po zakończeniu ich rozwoju i ich wybudowaniu, pozwolą osiągnąć zwroty powyżej przeciętnej stopy zwrotu dla rynku iberyjskiego.

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

Grupa oczekuje, że projekty znajdujące się w portfelu na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego, po zakończeniu ich rozwoju i ich wybudowaniu, pozwolą osiągnąć zwroty powyżej przeciętnej stopy zwrotu dla rynku iberyjskiego.

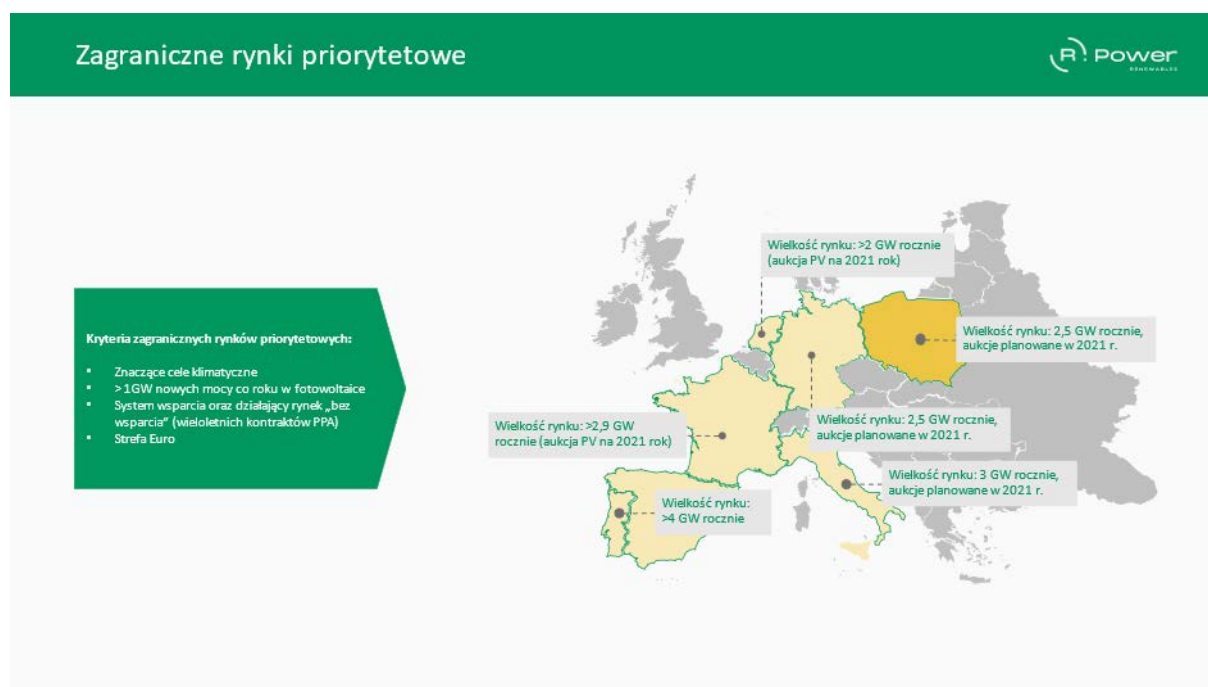
### **Rynek włoski**

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

Kluczowe bariery dla rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku włoskim to przede wszystkim trudność w przyłączeniu się do sieci elektroenergetycznej, co jest typową barierą dla większości rynków, na których działa Emitent. Ponadto, specyfiką rynku z Półwyspu Apenińskiego są niejasne procedury rządzące postępowaniami w sprawie wydania decyzji środowiskowych i lokalizacyjnych, wynikające z niejednolitej interpretacji oraz różnic w regulacjach pomiędzy poszczególnymi regionami Włoch. Władze włoskie są świadome tego ograniczenia, w związku z czym prowadzone są prace mające na celu zunifikowanie i uproszczenie procesów regulujących rozwój projektów fotowoltaicznych.

Poziom konkurencyjności rynku włoskiego należy ocenić jako umiarkowany i korzystny z punktu widzenia zakresu działalności prowadzonej przez Grupę. Poza lokalnymi, głównie małymi i średniej wielkości deweloperami (np.: Solare, Solar-ventures), na rynku włoskim obecne aktywne są fundusze infrastrukturalne (np. Allianz, KGAL) i duże spółki energetyczne (np. BP Lightsource, Octopus, Enel, A2A, Engie) skupiające się na inwestycjach w wybudowane i działające projekty.

Poniższy schemat przedstawia wielkość rynku fotowoltaiki w poszczególnych krajach Unii Europejskiej, które Emitent uważa za priorytetowe:



Źródło: International Energy Agency

Grupa planuje lub realizuje również ekspansję na nowe rynki, w szczególności rynek niemiecki, francuski, rumuński i holenderski. Są to bardzo atrakcyjne i stabilne rynki o wielkości rocznej od ok 2 GW. Na tych rynkach przeprowadzana są akcje OZE na okresy 20-letnie, co znacznie zwiększa ich atrakcyjność z punktu widzenia deweloperów instalacji fotowoltaicznych. Szczególnie rynek niemiecki ma znaczny potencjał w związku z ogłoszeniem przez rząd niemiecki planów na powiększenie źródeł fotowoltaicznych z 50GW obecnie to 100 GW w 2030 roku.

### 13.6 Konkurencja

Konkurencję Grupy można podzielić na następujące kategorie:

- Lokalni mali i średni deweloperzy, rozwijający projekty głównie w oparciu o własne zasoby, typowo od kilku do kilkudziesięciu projektów rocznie doprowadzanych do etapu *ready-to-build*. Model biznesowy tych konkurentów zakłada sprzedaż projektów na etapie *ready-to-build* przed lub po wygranej aukcji. Grupa obejmuje około 50 bardzo małych, około 10 średnich podmiotów oraz kilka dużych, rozwijających projekty o mocy około 50 MW rocznie (Wento, Projekt Solar Technik, ReneSola, ProVento). Ta grupa jest konkurencyjna dla RPOWER na etapie rozwijania projektów (*development*) oraz uczestnictwa w aukcjach.
- Fundusze infrastrukturalne, będący właścicielami instalacji. Jest to grupa obejmująca zarówno największych na świecie zarządzających aktywami, jak i mniejsze fundusze skupiające działalność inwestycyjną na OZE lub wyłącznie na fotowoltaice. Typowo, fundusze kupują projekty wybudowane „pod klucz” i nie zajmują się rozwojem projektów, zarządzaniem nimi ani ich budową. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni fotowoltaicznych (IPP). Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku (tzn. posiadają

projekty albo zamierzają je zakupić), to: Aberdeen, BlackRock, Allianz Capital Partners, BeltCap, Obton, Aquila, Nordic Solar.

- (c) Firmy rynku mikro-instalacji działające na rynku małych instalacji na-dachowych, które mają aspiracje by wejść również na rynek dużych elektrowni PV. Te firmy nie posiadają własnych zasobów rozwijających projekty a skupiają się na kupowaniu projektów od mniejszych deweloperów. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni fotowoltaicznych (IPP). Obecnie, nie jest to znacząca grupa, a skala jej działalności jest nieznaczna. Najwięksi gracze to: Columbus, Stilo.
- (d) Niezależni producenci energii IPP z Europy i Chin. Jest to najmniej homogeniczna grupa pod kątem strategii i wielkości podmiotów. W ramach swoich strategii skupiają się na kupowaniu gotowych, wybudowanych elektrowni, ale również kupują projekty, które wygrały aukcje i samodzielnie zarządzają budową elektrowni, a nawet kupują projekty *ready-to-built* bez wygranej aukcji i samodzielnie startują w aukcjach. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na kilku etapach łańcucha wartości: startu w aukcjach i posiadania elektrowni PV (IPP). Takie podmioty działają na wielu rynkach posiadając znaczące portfele na każdym z nich. Do tej grupy należą zarówno bardzo duże podmioty zagraniczne takie jak EDPR, Total (renewables), Equinor, Green Investment Group, Octopus, BP Lighthsource, jak i małe: Unisun, GoldenPeak. Część z tych podmiotów jest obecna w wielu technologiach posiadając aktywa wind on-shore, wind off-shore oraz PV).
- (e) Kolejną grupą są firmy energetyczne tzw. „utilities”, którzy skupiają się na kupowaniu gotowych, wybudowanych elektrowni. Na chwilę obecną zdecydowanie mniej aktywni i mniej konkurencyjni na rynku niż inne podmioty. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni PV (IPP). Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku, to: PGE, Tauron, Energa, Enea, Innogy, PGNiG, EDF, Engie.
- (f) EPC. Firmy świadczące usługi na podstawie kontraktu EPC zajmują się zarówno projektowaniem instalacji, jaki i dostawą urządzeń oraz ich montażem. Grupa ta obejmuje generalnych wykonawców elektrowni, firmy budowlane, prowadzące budowę instalacji fotowoltaicznych. Grupa obejmuje zarówno średniej wielkości, jak i bardzo małych, nowych graczy. Ze względu na charakter rynku (duża liczba stosunkowo małych elektrowni), są to głównie firmy polskie. Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku (tj. albo już budują projekty albo próbują pozyskać zlecenia ), to: PBDI, Electrum, MDI Solar, Maybatt, CJR, I+E.
- (g) O&M: firmy świadczące usługi obsługi technicznej elektrowni. W tym momencie w Polsce są to głównie firmy EPC, które przy okazji zawierania kontraktu na budowę elektrowni zawierają również kontrakt na obsługę techniczną. Jest to bardzo rozdrobniona grupa, a żaden z takich podmiotów nie posiada ponad 50 instalacji w portfolio.

### **13.7 Źródła finansowania i opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta**

Podstawowe informacje o warunkach finansowania

Grupa korzysta z finansowania w formie

- (a) kredytów bankowych;
- (b) pożyczek udzielanych Emitentowi przez jego współników; oraz

(c) pożyczek wewnątrzgrupowych.

#### Finansowanie w formie kredytów bankowych

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

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

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

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

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

r. oraz z mBank S.A. z dnia 13 października 2020 r. nie są zabezpieczane na aktywach, udziałach ani akcjach w innych Spółkach Projektowych.

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

Umowy kredytów zawarte przez Spółki Projektowe z bankami zobowiązują Spółki Projektowe do utrzymywania określonych wskaźników finansowych. Przykładowo, zgodnie z umową kredytu zawartą przez Spółki Projektowe z BNP Paribas Bank Polska S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 21 lipca 2021 r., Spółki Projektowe zobowiązane są utrzymywać następujące wskaźniki: (i) wskaźnik LTC (*loan-to-cost*) na poziomie nie wyższym niż 75% w okresie budowy poszczególnych projektów przez Spółki Projektowe, (ii) Historic DSCR (*historic debt service coverage ratio*) i Forecast DSCR (*forecast debt service coverage ratio*) w okresie spłaty na poziomie nie niższym niż 1,1; a zgodnie z umowami kredytów zawartymi przez Spółki Projektowe z mBank S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 3 czerwca 2020 r. oraz z mBank S.A. w dniu 13 października 2020 r., Spółki Projektowe zobowiązane są utrzymywać następujące wskaźniki: (i) DSCR (*debt service coverage ratio*) na poziomie nie niższym niż 1,1; (ii) wskaźnik LTC (*loan-to-cost*) nie wyższym niż 75% w okresie budowy poszczególnych projektów przez Spółki Projektowe; oraz (iii) wskaźnik kapitału własnego Spółki Projektowej na poziomie wyższym niż zero w okresie do ostatecznej spłaty kredytu budowlano-inwestycyjnego. Od początku działalności Emitenta do dnia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie miało miejsca przekroczenie wskaźników określonych w umowach kredytów zawartych przez spółki z Grupy.

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

| Kredytodawca                              | Kredytobiorcy         | Data umowy              | Kwota kredytu budowlanego-inwestycyjnego (w PLN) | Wykorzysta nie kredytu budowlano-inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2020 r. (w PLN) |            | Wykorzystanie kredytu VAT na dzień 31 grudnia 2020 r. (w PLN) |  | Inne informacje    |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------|--|--------------------|
|                                           |                       |                         |                                                  |                                                                                     |            |                                                               |  |                    |
| mBank S.A.,<br>Santander Bank Polska S.A. | 44 Spółki Projektowe  | 3 czerwca 2020 r.       | 289.900.000                                      | 119.761.443,88                                                                      | 60.000.000 | 10.576.762,46                                                 |  | W trakcie wypłaty. |
| mBank S.A.                                | 6 Spółek Projektowych | 13 października 2020 r. | 87.000.000                                       | 0                                                                                   | 15.000.000 | 0                                                             |  | W trakcie wypłaty. |

|                                                                               |   |                      |                     |                 |   |                |   |                            |
|-------------------------------------------------------------------------------|---|----------------------|---------------------|-----------------|---|----------------|---|----------------------------|
| BNP<br>Paribas<br>Bank<br>Polska<br>S.A.,<br>Santander<br>Bank<br>Polska S.A. | 4 | Spółki<br>Projektowe | 21 lipca<br>2021 r. | 199.772.0<br>00 | 0 | 42.000.<br>000 | 0 | Przed<br>uruchomie<br>niem |
|-------------------------------------------------------------------------------|---|----------------------|---------------------|-----------------|---|----------------|---|----------------------------|

Źródło: Emitent

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

| Kredytodawca                 | Kredytobiorca                                   | Data umowy         | Kwota kredytu pozostająca do spłaty | Inne informacje                                                                                                   |
|------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o.         | 24 czerwca 2014 r. | 1.495.221,67                        | Kredyty na realizację projektu współfinansowanego z funduszy Unii Europejskiej oraz krajowych środków pomocowych. |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.         | 5 września 2014 r. | 589.950,97                          |                                                                                                                   |
| BNP Paribas Bank Polska S.A. | R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o. | 30 czerwca 2015 r. | 740.023,06                          |                                                                                                                   |

Źródło: Emitent

#### Finansowanie w formie pożyczek wewnątrzgrupowych

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

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

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

aktywach Spółek Projektowych. Dotychczas wszystkie zobowiązania Spółek Projektowych z tytułu spłaty pożyczek udzielonych przez Emitenta były realizowane w terminie.

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

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

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

#### Finansowanie w formie pożyczek od wspólników

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

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

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

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

Źródło: Emitent



W związku z reorganizacją opisaną w punkcie 13.4 powyżej doszło również do zmiany w strukturze pożyczek otrzymanych przez Emitenta. Aktualnie pożyczkodawcami Emitenta są wspólnicy: Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o., L77 Capital Ltd oraz TS Capital Fund Ltd. Poniższa tabela przedstawia zagregowane informacje na temat pożyczek udzielonych Emitentowi przez wspólników, na dzień 30 czerwca 2021 r.:

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

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

Źródło: Emitent

### 13.8 Pracownicy

Strukturę zatrudnienia w podmiotach z Grupy na dzień 31 grudnia 2020 r. przedstawia poniższa tabela (w podziale na obszary działalności):

|                                                                                                               | Rozwój<br>(development) | Zarządzanie<br>realizacją<br>budów | EPC i<br>O&M | Funkcje<br>centralne | Rynki<br>zagraniczne |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| Liczba osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę                                                          | 25                      | 13                                 | 23           | 12                   | 2                    |
| Liczba osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło | 15                      | 2                                  | 4            | 6                    | 1                    |
| Liczba osób zatrudnionych na podstawie kontraktów B2B                                                         | 18                      | 5                                  | 16           | 6                    | 3                    |
| Łącznie                                                                                                       | 58                      | 20                                 | 43           | 24                   | 6                    |

Źródło: Emitent

### 13.9 Nieruchomości

Ze względu na przyjęty model biznesowy, Grupa dzierżawi nieruchomości, na których wznoszone są instalacje fotowoltaiczne. Dzierżawcą tych nieruchomości są poszczególne Spółki Projektowe. Umowy dzierżawy nieruchomości na potrzeby budowy projektów fotowoltaicznych zawierane są zazwyczaj na

czas określony np. 29 lat. Na podstawie umów Spółka Projektowa zobowiązuje się do zapłaty rocznego czynszu dzierżawnego, a wydierżawiający zapewnia Spółce Projektowej swobodny dostęp do nieruchomości oraz znajdujących się na niej budowli i urządzeń. Spółka Projektowa zobowiązania m.in. jest do składania wniosków na udzielenie stosownych pozwoleń na budowę, prowadzenia robót budowlanych i montażowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz eksploatacji budowli zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Zasadniczo Spółka Projektowa może wypowiedzieć umowę dzierżawy w przypadku m.in. gdy nie uzyska decyzji administracyjnych lub praw do nieruchomości sąsiednich, modele finansowe wykażą brak opłacalności ekonomicznej projektu, nie będzie możliwe przyłączenie do sieci elektroenergetycznej, co pozwala Grupie zachować elastyczność w rozbudowie projektów.

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

### **13.10 Ubezpieczenia**

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

Grupa współpracuje z wiodącymi towarzystwami ubezpieczeniowymi. Na datę niniejszego dokumentu głównymi ubezpieczycielami Grupy jest Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group (ubezpieczyciel działających elektrowni fotowoltaicznych). Grupa, co do zasady, posiada adekwatną ochronę ubezpieczeniową zgodną z praktyką innych podmiotów prowadzących działalność na rynku fotowoltaiki, włączając ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej oraz ubezpieczenie majątku.

### **13.11 Ochrona środowiska**

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

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

## **14. Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów**

**i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności**

Informacje te przedstawiono w części zatytułowanej „Podstawowe informacje o działalności Emitenta” w rozdziale V (Dane o Emitencie).

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

Informacje te przedstawiono w części zatytułowanej „Podstawowe informacje o działalności Emitenta” w pkt. 14.5 (Model biznesowy) w rozdziale V (Dane o Emitencie).

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

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

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

Nie dotyczy. W stosunku do Emitenta nie wszczęto postępowań ugodowego, arbitrażowego ani egzekucyjnego, które mają lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

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

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

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

Emitent nie posiada zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych. Natomiast Grupa jest stroną umów na dostawę modułów i inwerterów, oraz na budowę elektrowni fotowoltaicznych. W związku z tymi umowami, Spółkom Projektowym udzielono finansowania bankowego.

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

Emitent nie posiada istotnych zobowiązań warunkowych i pozabilansowych.

- 21. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, do których zamieszczono odniesienie w punkcie 1 części V (Załączniki) niniejszego Dokumentu Informacyjnego**

Nie dotyczy.

- 22. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych przedstawionych w Rozdziale IV (Sprawozdania finansowego, do którego zamieszczono odniesienie w punkcie 2 części V (Załączniki) niniejszego Dokumentu Informacyjnego)**

Nie dotyczy.

- 23. Życiorysy zawodowe osób zarządzających Emitenta**

#### ***Zarząd***

Zarząd Emitenta w osobach Przemysława Pięty i Tomasza Sęka ukształtował się na przestrzeni lat 2012-2015. Przemysław Pięta został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 maja 2012 r. Tomasz Sęk objął stanowisko Członka Zarządu na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 września 2015 r. Okres kadencji Zarządu wynosi 5 lat. Obecne mandaty Zarządu wygasają:

- w odniesieniu do Przemysława Pięty - w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2026;

- w odniesieniu do Tomasza Sęka - w dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2026.

#### **(a) Przemysław Pięta – Prezes Zarządu**

W latach 2010-2015 był założycielem i prezesem zarządu AMB Energia S.A. (lidera sprzedaży energii na rynku TPA, 18% udział) sprzedanego do Fortum w 2015 - 2016 r. Był także współzałożycielem i członkiem rady nadzorczej Foton Technik Sp. z o.o. – lidera sektora mikro instalacji PV – sprzedanego do Innogy w 2019 roku. Wcześniej do 2010 roku pracował w McKinsey&Company oraz w J.P. Morgan w Warszawie i Londynie. Jest absolwentem Kellogg Graduate School of Management of Northwestern University (MBA, klasa 2006) oraz SGH (rocznik 2001).

Działalność Przemysława Pięty wykonywana poza Emitentem nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

W latach 2016-2018 Przemysław Pięta pełnił funkcję członka rady nadzorczej Foton Technik sp. z o.o., natomiast obecnie nie pełni już tej funkcji.

Przemysław Pięta nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590, 591 KSH, w przepisach ustawy o obrocie, ustawy o ofercie lub ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Przemysław Pięta nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek

oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Przemysław Pięta nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

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

Przemysław Pięta nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

(b) Tomasz Sęk – Członek Zarządu

W latach 2010-2015 Tomasz Sęk był założycielem i członkiem zarządu AMB Energia S.A. (lidera sprzedaży energii na rynku TPA, 18% udział) sprzedanego do Fortum w 2015 - 2016 r. Był także współzałożycielem i członkiem rady nadzorczej Foton Technik Sp. z o.o. – lidera sektora mikro instalacji PV – sprzedanego do Innogy w 2019 roku. Wcześniej w latach 2001-2010 pracował w McKinsey&Company w biurach w Warszawie, Moskwie i Londynie oraz w 2005 r. w eBay Inc w San Jose, CA. Jest absolwentem The Wharton School of the University of Pennsylvania (MBA, klasa 2006) oraz SGH. Pełni funkcję Prezesa Polskiego Stowarzyszenia Energetyki Słonecznej.

Działalność Tomasza Sęka wykonywana poza Emitentem nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

W latach 2015-2018 Tomasz Sęk pełnił funkcję członka rady nadzorczej Foton Technik sp. z o.o., natomiast obecnie nie pełni już tej funkcji.

Tomasz Sęk nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590, 591 KSH, w przepisach ustawy o obrocie, ustawy o ofercie lub ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych ani na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska. Tomasz Sęk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu.

Tomasz Sęk był likwidatorem spółki Energy Experts sp. z o.o., zlikwidowanej w 2019 roku. Spółka prowadziła działalność handlu energią w latach 2009-2010. W 2010 roku zawiesiła działalność i decyzją wspólników została postawiona w stan likwidacji. Poza tym przypadkiem, Tomasz Sęk nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

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

Tomasz Sęk nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, ani w innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

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

Struktura wspólników Emitenta posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego przedstawia się następująco:

| <b>Podmiot</b>                                                  | <b>Liczba udziałów</b> | <b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b> | <b>Liczba głosów</b> | <b>Udział głosów na ZW (%)</b> |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Galamares Investments Jakub Charaszkiewicz sp.k.                | 739                    | 12,24                                   | 739                  | 12,24                          |
| TS Capital Fund Ltd                                             | 859                    | 14,23                                   | 859                  | 14,23                          |
| L77 Capital Ltd                                                 | 2.314                  | 38,34                                   | 2.314                | 38,34                          |
| Tomasz Sęk                                                      | 1.455                  | 24,11                                   | 1.455                | 24,11                          |
| Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o. | 669                    | 11,08                                   | 669                  | 11,08                          |

## **VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

- 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**
- 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**
- 3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r.**



# R.Power sp. z o.o.

sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący  
się 31 grudnia 2020 roku



## SPIS TREŚCI

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Wprowadzenie do sprawozdania finansowego .....                                              | 4  |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE.....                                                                   | 4  |
| 2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....                                                              | 5  |
| 3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....                                                       | 5  |
| 4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....                                           | 5  |
| 4.1. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne .....                         | 5  |
| 4.2. Należności.....                                                                        | 6  |
| 4.3. Aktywa pieniężne .....                                                                 | 6  |
| 4.4. Rozliczenia międzyokresowe .....                                                       | 6  |
| 4.4.1. Czynne rozliczenia międzyokresowe.....                                               | 6  |
| 4.4.2. Bierne rozliczenia międzyokresowe.....                                               | 6  |
| 4.4.3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów .....                                          | 6  |
| 4.5. Trwała utrata wartości aktywów .....                                                   | 7  |
| 4.6. Kapitał własny .....                                                                   | 7  |
| 4.7. Zobowiązania .....                                                                     | 7  |
| 4.8. Rezerwy .....                                                                          | 7  |
| 4.9. Rozliczenia z zagranicą .....                                                          | 7  |
| 4.10. Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego .....                                | 8  |
| 4.11. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego .....                                       | 10 |
| 4.12. Szacunki Zarządu .....                                                                | 10 |
| Bilans.....                                                                                 | 11 |
| Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy).....                                          | 14 |
| Dodatkowe informacje i objaśnienia .....                                                    | 16 |
| 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....                                                    | 16 |
| 2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....                                                             | 18 |
| 3. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE.....                                                           | 21 |
| 4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE.....                                                           | 21 |
| 5. ŚRODKI PIENIĘŻNE W KASIE I NA RACHUNKACH BANKOWYCH .....                                 | 21 |
| 6. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....                                          | 21 |
| 7. KAPITAŁ PODSTAWOWY.....                                                                  | 21 |
| 8. KAPITAŁ ZAPASOWY.....                                                                    | 22 |
| 9. WYNIK FINANSOWY NETTO ROKU OBROTOWEGO .....                                              | 22 |
| 10. REZERWA NA URLOPY PRACOWNICZE .....                                                     | 23 |
| 11. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....                                                       | 23 |
| 12. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYT. PODATKÓW, CEŁ, UBEZPIECZEŃ INNYCH<br>ŚWIADCZEŃ..... | 23 |
| 13. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE .....                                                        | 23 |

|       |                                                                                                                                          |    |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 14.   | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....                                                                                                             | 24 |
| 14.1. | Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży .....                                                                                         | 24 |
| 14.2. | Struktura terytorialna sprzedaży .....                                                                                                   | 24 |
| 15.   | INNE PRZYCHODY OPERACYJNE.....                                                                                                           | 24 |
| 16.   | INNE KOSZTY OPERACYJNE.....                                                                                                              | 24 |
| 17.   | PRZYCHODY FINANSOWE – INNE.....                                                                                                          | 24 |
| 18.   | INNE KOSZTY FINANSOWE.....                                                                                                               | 25 |
| 19.   | PODATEK DOCHODOWY .....                                                                                                                  | 25 |
| 20.   | PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE .....                                                                                                            | 25 |
| 21.   | WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU .....                                                                                           | 25 |
| 22.   | TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI POWIĄZANYMI.....                                                                                                  | 25 |
| 22.1. | Posiadane udziały w jednostkach powiązanych .....                                                                                        | 25 |
| 22.2. | Długoterminowe należności z tytułu pożyczek .....                                                                                        | 27 |
| 22.3. | Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych.....                                                                         | 31 |
| 22.3. | Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu pożyczek .....                                                          | 35 |
| 22.4. | Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu zakupionych udziałów .....                                              | 35 |
| 22.5. | Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług.....                                                    | 35 |
| 23.   | Zagrożenie dla kontynuacji działalności .....                                                                                            | 36 |
| 24.   | Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w bilansie i rachunku zysków i strat ..... | 36 |
| 25.   | Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego .....                     | 36 |
| 26.   | Pozostałe pozycje .....                                                                                                                  | 36 |

---

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 października 2010 roku.

|                                           |                                         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Nazwa (firma):                            | R.Power Sp. z o.o.                      |
| Forma prawna:                             | spółka z ograniczoną odpowiedzialnością |
| Kraj siedziby:                            | Rzeczpospolita Polska                   |
| Siedziba:                                 | Warszawa                                |
| Adres:                                    | ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa         |
| KRS:                                      | 0000368949                              |
| Numer klasyfikacji statystycznej (REGON): | 142641571                               |
| Numer klasyfikacji podatkowej (NIP):      | 5252492778                              |

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. wchodzi:

- Pięta Przemysław Wacław – Prezes Zarządu
- Sęk Tomasz – Członek Zarządu

W swojej strukturze organizacyjnej Spółka nie posiada jednostek wewnętrznych.

R.Power Sp. z o.o. (dalej: „Spółka”, „Deweloper”) jest podmiotem świadczącym spółkom powiązanym kapitałowo (dalej: „SPV”) usługi rozwoju projektów fotowoltaicznych na terenie Polski oraz Europy. Spółka jest stroną podpisanych umów rozwoju projektów (dalej: „umowy”), w ramach których zobowiązuje się jako Deweloper do świadczenia usługi zmierzającej do osiągnięcia kamieni milowych wymienionych w umowie, koniecznych do realizacji projektów fotowoltaicznych polegających na budowie i eksploatacji farm słonecznych o mocy do 1MWp oraz budowie i eksploatacji farm słonecznych o mocy powyżej 1MWp. Każdy projekt zwany będzie dalej indywidualnie „Projektem PV” i zbiorowo „Projektami PV”.

Projekty są dewelopowane przez Dewelopera od etapu, w którym projekt się znajduje w momencie przekazania Projektu do momentu zakończenia wszystkich Kamieni Milowych, chyba że SPV zdecyduje o rezygnacji z dalszej realizacji danego Projektu i/lub przekazuje prawa do realizacji Projektu innemu podmiotowi. SPV w celu przekazania Projektu do realizacji w ramach usług Dewelopera przekazuje pisemnie Protokół Przekazania Projektu, wskazując etapy/Kamienie Milowe, które zleca do wykonania w ramach umowy dewelopementu.

Umowy są podpisane na okres do zakończenia ostatniego kamienia milowego, którego maksymalna data jest określona w umowie. Czas realizacji projektu jest różny – od kilku miesięcy do kilku lat.

Na podstawie zapisów umowy Deweloperowi przysługuje wynagrodzenie za każdy zrealizowany kamień milowy, niezależne od tego, czy kolejne będą realizowane.

---

Fakturowanie zgodnie z zapisami umowy odbywa się po zakończeniu całego projektu lub w momencie przekazania prawa do jego realizacji innemu podmiotowi, jeśli nastąpiło ono wcześniej. Spółka ponosi koszty głównie usług obcych, wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, a także zużycia materiałów i energii. Koszty te są związane z prowadzonymi projektami na bazie podpisanych umów. Koszty ujmowane są w okresie, którego dotyczą.

## **2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021r. Nr 158).

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2020 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest za rok obrotowy od 1.01.2020 r. do 31.12.2020 r. Dane porównawcze obejmują rok 1.01.2019 r. – 31.12.2019 r.

## **3. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH**

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą, nie nabyła również zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

## **4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

### **4.1. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne**

Środki trwałe są to aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż jeden rok, zdadne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki.

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są prawa majątkowe wykorzystywane przez jednostkę do prowadzenia działalności gospodarczej, których przewidywany okres ekonomicznej użyteczności jest dłuższy niż rok.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia, pomniejszone o odpisy amortyzacyjne.

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w sprawozdaniu finansowym w wartości księgowej netto, to jest wg ich wartości początkowej pomniejszonej o odpisy umorzeniowe.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym środek trwały lub wartość niematerialną i prawną przyjęto do używania.

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości jednostkowej poniżej 3 500,00 zł podlegają również amortyzacji j.w.

---

Poprawność przyjętych okresów używania i innych danych jest okresowo weryfikowana przez kierownika jednostki, co powoduje odpowiednią korektę rocznych stawek i kwot odpisów amortyzacyjnych poczynwszy od pierwszego miesiąca kolejnego roku obrotowego.

## **4.2. Należności**

Należności zalicza się do należności długoterminowych jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do należności krótkoterminowych jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Należności wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, łącznie z doliczonymi odsetkami za zwłokę w zapłacie należności i wykazuje w wartości netto (tj. pomniejszone o dokonane odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizacyjnego, który odnosi się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów operacji finansowych, zależnie od rodzaju należności.

Należności z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych oraz pozostałe należności są wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty na podstawie przepisów, umów lub innych dokumentów.

## **4.3. Aktywa pieniężne**

Do aktywów pieniężnych zalicza się środki pieniężne w gotówce, środki na rachunkach bankowych, lokaty pieniężne płatne w ciągu 3 miesięcy oraz чеки, weksle obce oraz podobne dokumenty, jeżeli są one płatne w ciągu 3 miesięcy od daty ich wystawienia.

Środki pieniężne są wyceniane w wartości nominalnej.

Odsetki otrzymane i należne zalicza się do przychodów z operacji finansowych.

## **4.4. Rozliczenia międzyokresowe**

### **4.4.1. Czynne rozliczenia międzyokresowe**

Czynne rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty dotyczące miesięcy następujących po miesiącu, w którym je poniesiono.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

### **4.4.2. Bierne rozliczenia międzyokresowe**

Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się wartość prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów, a kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny.
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanych osób, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

### **4.4.3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Do pozycji „Rozliczenia międzyokresowe przychodów” zalicza się z zachowaniem zasady ostrożności równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

---

Kontrakty oparte o długoterminowe umowy o usługi, które trwają powyżej 6 miesięcy wyceniane są stosownie do KSR nr 3. Wszystkie umowy o niezakończone usługi rozliczane są zgodnie z tym standardem.

#### **4.5. Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres.

#### **4.6. Kapitał własny**

Kapitały własne stanowią kapitał zakładowy oraz kapitały tworzone przez spółkę zgodnie z obowiązującym prawem i uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników, łącznie z kwotą wynikającą z nie podzielonego wyniku finansowego z lat ubiegłych.

Kapitał zakładowy spółki wykazany jest w wysokości zgodnej z aktem notarialnym oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego według wartości nominalnej.

Pozostałe kapitały rezerwowe tworzone są przez Spółkę uchwałą Walnego Zgromadzenia Wspólników i obejmują one wyniki finansowe z lat ubiegłych po uwzględnieniu wypłaconej dywidendy.

#### **4.7. Zobowiązania**

Zobowiązania zalicza się do zobowiązań długoterminowych jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż jeden rok oraz do zobowiązań krótkoterminowych jeżeli okres spłaty na dzień bilansowy jest krótszy niż jeden rok.

Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty, tj. łącznie z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy. Odsetki te księgowane są w ciężar kosztów finansowych.

#### **4.8. Rezerwy**

Spółka tworzy rezerwy na przyszłe zobowiązania, których termin wymagalności lub kwota nie są pewne.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczących się postępowań sądowych.

#### **4.9. Rozliczenia z zagranicą**

Na dzień bilansowy ujmuje się aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

W ciągu roku obrotowego ujmowane są wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze dotyczące:

- środków pieniężnych - w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego jednostka korzysta,
- wpłaty należności i zapłaty zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego,

- 
- należności i zobowiązań - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia transakcji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa Narodowego Banku Polskiego, chyba że dowód odprawy celnej wyznacza inny kurs.

Różnice kursowe powstałe przy zapłacie oraz na moment bilansowy odnosi się do kosztów i przychodów finansowych.

#### 4.10. Przychody, koszty oraz pomiar wyniku finansowego

Ustawa o rachunkowości reguluje kwestie związane z rachunkowością przychodów ze sprzedaży towarów i usług tylko w sposób ogólny. W ujęciu rachunkowym przez przychody rozumie się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Zgodnie z wytycznymi Ustawy o rachunkowości w przypadku braku szczegółowych regulacji w polskich standardach rachunkowości Spółka może odnieść się do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości:

art. 10 ust. 3. W sprawach nieuregulowanych przepisami ustawy, przyjmując zasady (politykę) rachunkowości, jednostki mogą stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego, jednostki, inne niż wymienione w art. 2 ust. 3, mogą stosować MSR.

Bardziej szczegółowe wytyczne w zakresie identyfikacji zobowiązania do świadczenia usługi i co za tym idzie dzielenia umów znajdują się w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z Umów (dalej: „MSSF 15”). Zgodnie z zapisami MSSF 15:

27. Dobro lub usługa przyręczone klientowi są odrębne, jeżeli spełnione są obydwa następujące warunki:

- a) klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne (tj. dobro lub usługa mogą być odrębne); oraz
- b) przyrzeczenie jednostki do przekazania dobra lub usługi na rzecz klienta można zidentyfikować jako odrębne w stosunku do innych zobowiązań określonych w umowie (tj. przyrzeczenie przekazania dobra lub usługi jest odrębne w ramach umowy).

28. Klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi zgodnie z paragrafem 27 pkt a), w przypadku gdy dobra lub usługi mogą być używane, zużywane, sprzedane za kwotę przewyższającą wartość likwidacyjną lub mogą być przechowywane w inny sposób przynoszący korzyści gospodarcze. W przypadku niektórych dóbr lub usług klient może mieć możliwość odnoszenia korzyści z dobra lub usługi w sposób bezpośredni. W odniesieniu do innych dóbr lub usług klient może mieć możliwość odnoszenia korzyści z dóbr lub usług jedynie przy połączeniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami. Łatwo dostępny zasób to dobro lub usługa, które są sprzedawane oddzielnie (przez daną jednostkę lub inną jednostkę) lub zasób już otrzymany przez klienta od jednostki (w tym dobra lub usługi, które jednostka już przekazała klientowi na podstawie umowy) lub zasób pochodzący z innych transakcji lub zdarzeń. Różne czynniki mogą stanowić dowód na to, że klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo w powiązaniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami. Na przykład fakt, że jednostka regularnie sprzedaje dobro lub usługę oddzielnie, wskazywałby, że klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi bezpośrednio lub w powiązaniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami.

Biorąc pod uwagę powyższe zapisy MSSF 15 oraz zapisy umów podpisywanych przez Spółkę można stwierdzić, że każdy z kamieni milowych identyfikowanych w umowach jest osobnym

---

zobowiązaniem do świadczenia usługi, a co za tym idzie powinien podlegać odrębnej ocenie w zakresie jego spełnienia.

Poszczególne kamienie milowe są odrębnymi usługami, które mogą być świadczone osobno i klient Spółki odnosi korzyści z nich poprzez połączenie z innymi łatwo dostępnymi usługami np. po spełnieniu świadczenia opisanego w Fazie A (zabezpieczenie działek pod inwestycję), klient mógłby realizować dalsze fazy przy pomocy innych dostawców lub za pomocą własnych zasobów, jeśli zdecydowałaby się na taki model działalności.

Dodatkowym argumentem świadczącym, że poszczególne fazy są odrębnymi zobowiązaniami do świadczenia usług jest fakt, że projekty są często przenoszone między SPV i w takich sytuacjach rozliczane są wykonane kamienie milowe, a następnie w nowej SPV podpisywane są umowy, na pozostałe kamienie milowe.

Spółka ujmuje koszty związane ze świadczeniem usług wynikających z podpisanych umów w bieżących okresach sprawozdawczych, kiedy te koszty wystąpiły. Koszty nie są alokowane do poszczególnych umów i kamieni milowych.

## 2. Moment rozpoznania przychodów

W księgach rachunkowych Spółki należy więc ująć osiągnięte przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty. W celu zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane będą koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy, które jeszcze nie zostały poniesione. Zasada ta ma fundamentalne znaczenie w rachunkowości przychodów i odnosi się zarówno do zasady memoriału, jak i zasady współmierności przychodów z kosztami.

W przypadku niezakończonych usług objętych umową w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, które na dzień bilansowy zostały wykonane w stopniu istotnym, przychody ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, pod warunkiem że stopień ten, jak i przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji można ustalić w sposób wiarygodny. Reguluje to art. 34a Ustawy o rachunkowości:

Art. 34a. 1. Przychody z wykonania niezakończonych usług, w tym budowlanej, objętej umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się, na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić w sposób wiarygodny.

Charakter świadczonych usług w ramach realizacji kamieni milowych nie pozwala na proporcjonalny pomiar stopnia zaawansowania. Kamień milowy jest spełniony w momencie jego zrealizowania w 100%. Obowiązek świadczenia usługi jest spełniany w danym momencie, a nie w czasie. W związku z tym przychód ze sprzedaży Spółka rozpoznaje w dacie podpisania protokołu odbioru kamienia milowego wynikającego z umowy. Dla poszczególnych kamieni milowych/etapów zapisanych w umowach dewelopmentowych są to poniższe momenty:

1. Etap 'Zabezpieczenie Projektu' – rozpoznanie przychodu w chwili podpisania umowy dzierżawy działki
2. Etap 'Uzyskanie decyzji środowiskowej' – rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnej decyzji środowiskowej
3. Etap 'Uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy' - rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnej decyzji o warunkach zabudowy
4. Etap 'Uzyskanie warunków przyłączenia do sieci' - rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnych warunków przyłączenia do sieci
5. Etap 'Uzyskanie pozwolenia na budowę' –rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnego pozwolenia na budowę.



---

## Podsumowanie

Spółka świadczy usługi w zakresie realizacji poszczególnych kamieni milowych opisanych w umowach z SPV. Każdy z kamieni milowych jest odrębną usługą/zobowiązaniem do świadczenia usługi.

W związku z faktem, że zobowiązania do świadczenia jest spełnione dopiero w momencie podpisania protokołu odbioru kamienia milowego, Spółka rozpoznaje przychody z tytułu poszczególnych kamieni milowych dopiero po ich wykonaniu. W momencie podpisania protokołu Spółka rozpoznaje przychód ze sprzedaży oraz niezafakturowane należności.

Wartość niezafakturowanych należności jest na każdą datę bilansową oceniana pod kątem utraty wartości. Spółka dokonuje poniższych analiz w celu identyfikacji należności zagrożonych utratą wartości:

- przegląd wszystkich realizowanych kontraktów pod kątem kontraktów ze stratą – spółka nie posiada formalnych budżetów kontraktów. Identyfikacja kontraktów ze stratą odbywa się na podstawie analizy harmonogramów projektów i ich przekroczenia. Po identyfikacji takich projektów następuje dokładna analiza stanu projektu i oceniany jest czas i koszty do jego zakończenia;
- identyfikacja projektów zaniechanych dla których, Spółka w okresach wcześniejszych rozpoznała niezafakturowane należności;
- identyfikacja pozostałych projektów, co do których istnieje ryzyko utraty wartości niezafakturowanych należności.

Dla powyższych niezafakturowanych należności Spółka dokonuje odpisów aktualizujących, które obciążają pozostałe przychody operacyjne.

Koszty związane ze świadczonymi usługami rozpoznawane są w dacie ich poniesienia.

Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz zmianą stanu produktów oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi, a wartością sprzedanych towarów i materiałów, wycenionych w cenach nabycia, wartością kosztów operacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych.

Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend, odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.

### 4.11. Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego

Podatek dochodowy od dochodów uzyskanych w kraju obliczany jest zgodnie z polskimi przepisami podatkowymi.

### 4.12. Szacunki Zarządu

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w notach objaśniających do sprawozdania.

Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków.

Szacunki Zarządu dotyczą między innymi utworzonych rezerw, rozliczeń międzyokresowych, odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz przyjętych stawek amortyzacyjnych.

## BILANS

### Aktywa

|                                                                                                                 | Nota | Na dzień 31<br>grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31<br>grudnia 2019<br>roku |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>A. Aktywa trwałe</b>                                                                                         |      | 145 754 549,46                      | 68 162 463,53                       |
| I. <b>Wartości niematerialne i prawne</b>                                                                       | 1    | 0,00                                | 0,00                                |
| II. <b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>                                                                               | 2    | 29 467,97                           | 146 231,45                          |
| 1. Środki trwałe                                                                                                |      | 29 467,97                           | 146 231,45                          |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                                                          |      | 0,00                                | 105 000,00                          |
| b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej                                       |      | 8 224,22                            | 9 790,70                            |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                                              |      | 21 243,75                           | 31 440,75                           |
| e) inne środki trwałe                                                                                           |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                                                      |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie                                                                          |      | 0,00                                | 0,00                                |
| III. <b>Należności długoterminowe</b>                                                                           | 4    | 14 632 175,62                       | 10 972 288,59                       |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                                                     |      | 14 394 761,03                       | 10 972 288,59                       |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                                                     |      | 237 414,59                          | 0,00                                |
| IV. <b>Inwestycje długoterminowe</b>                                                                            | 3    | 131 092 905,87                      | 57 043 943,49                       |
| 1. Nieruchomości                                                                                                |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                                              |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                                              |      | 131 092 905,87                      | 57 043 943,49                       |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                    |      | 131 092 905,87                      | 57 043 943,49                       |
| - udziały lub akcje                                                                                             |      | 34 372 140,44                       | 3 467 394,78                        |
| - udzielone pożyczki                                                                                            |      | 96 720 765,43                       | 53 576 548,71                       |
| V. <b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>                                                             |      | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                                       |      | 19 287 666,77                       | 3 143 440,42                        |
| I. Zapasy                                                                                                       |      | 146 247,48                          | 0,00                                |
| 1. Materiały                                                                                                    |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                                |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Produkty gotowe                                                                                              |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 4. Towary                                                                                                       |      | 146 247,48                          | 0,00                                |
| 5. Zaliczki na dostawy i usługi                                                                                 |      | 0,00                                | 0,00                                |
| II. <b>Należności krótkoterminowe</b>                                                                           |      | 18 137 365,60                       | 1 943 427,34                        |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                                          |      | 16 433 367,58                       | 919 278,45                          |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                                   |      | 16 162 868,61                       | 814 278,45                          |
| - do 12 miesięcy                                                                                                |      | 16 162 868,61                       | 814 278,45                          |
| b) inne                                                                                                         |      | 270 498,97                          | 105 000,00                          |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                    |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                                          |      | 1 703 998,02                        | 1 024 148,89                        |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                                   |      | 46 501,08                           | 79 997,76                           |
| - do 12 miesięcy                                                                                                |      | 46 501,08                           | 79 997,76                           |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                                           |      | 0,00                                | 0,00                                |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |      | 0,00                                | 898 437,77                          |
| c) inne                                                                                                         |      | 1 657 496,94                        | 45 713,36                           |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                                 |      | 0,00                                | 0,00                                |

|                     |                                                   |   |                       |                      |
|---------------------|---------------------------------------------------|---|-----------------------|----------------------|
| III.                | <b>Inwestycje krótkoterminowe</b>                 |   | 741 637,18            | 1 051 105,02         |
| 1.                  | Krótkoterminowe aktywa finansowe                  |   | 741 637,18            | 1 051 105,02         |
|                     | c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne       | 5 | 741 637,18            | 1 051 105,02         |
|                     | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach        |   | 737 607,18            | 1 047 245,06         |
|                     | - inne środki pieniężne                           |   | 4 030,00              | 3 859,96             |
|                     | - inne aktywa pieniężne                           |   | 0,00                  | 0,00                 |
| 2.                  | Inne inwestycje krótkoterminowe                   |   | 0,00                  | 0,00                 |
| IV.                 | <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b> | 6 | 262 416,51            | 148 908,06           |
| <b>Aktywa razem</b> |                                                   |   | <b>165 042 216,23</b> | <b>71 305 903,95</b> |

## Pasywa

|                                                                                                        | Nota | Na dzień 31<br>grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31<br>grudnia 2019<br>roku |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| A. <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                     |      | 88 079 645,55                       | 11 472 937,27                       |
| I. <b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>                                                                 | 7    | 6 036 000,00                        | 1 552 000,00                        |
| II. <b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>                                                          | 8    | 72 228 465,81                       | 2 660 208,81                        |
| IV. <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>                                             |      | 5 010 645,94                        | 5 010 645,94                        |
| V. <b>Zysk/ (strata) z lat ubiegłych</b>                                                               |      | 67 989,15                           | 0,00                                |
| VI. Zysk/ (strata) netto                                                                               | 9    | 4 736 544,65                        | 2 250 082,52                        |
| B. <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                       |      | 76 962 570,68                       | 59 832 966,68                       |
| I. <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                                                                      |      | 198 911,04                          | 93 034,82                           |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                         | 10   | 198 911,04                          | 93 034,82                           |
| - krótkoterminowa                                                                                      |      | 198 911,04                          | 93 034,82                           |
| II. <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                                 | 11   | 58 597 351,75                       | 56 100 574,71                       |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                                         |      | 58 597 351,75                       | 55 512 450,71                       |
| 2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                   |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                                         |      | 0,00                                | 588 124,00                          |
| a) kredyty i pożyczki                                                                                  |      | 0,00                                | 588 124,00                          |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | 0,00                                | 0,00                                |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                                         |      | 0,00                                | 0,00                                |
| e) inne                                                                                                |      | 0,00                                | 0,00                                |
| III. <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                               |      | 18 166 307,89                       | 3 639 357,15                        |
| 1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych                                                            |      | 2 646 583,27                        | 19 680,00                           |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                    |      | 23 354,47                           | 19 680,00                           |
| - do 12 miesięcy                                                                                       |      | 23 354,47                           | 19 680,00                           |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| b) inne                                                                                                |      | 2 623 228,80                        | 0,00                                |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                                         |      | 15 519 724,62                       | 3 619 677,15                        |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                    |      | 1 291 320,32                        | 582 413,72                          |
| - do 12 miesięcy                                                                                       |      | 1 291 320,32                        | 582 413,72                          |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi                                                              |      | 12 121 270,88                       | 2 830 983,57                        |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych | 12   | 1 896 428,77                        | 102 830,79                          |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                                                                |      | 167 245,84                          | 103 449,07                          |
| i) inne                                                                                                |      | 43 458,81                           | 0,00                                |
| 4. Fundusze specjalne                                                                                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| IV. <b>Rozliczenia międzyokresowe</b>                                                                  | 13   | 0,00                                | 0,00                                |
| <b>Pasywa razem</b>                                                                                    |      | <b>165 042 216,23</b>               | <b>71 305 903,95</b>                |

## RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)

|                                                                  | Nota | Rok<br>zakończony<br>dnia<br>31 grudnia<br>2020 roku | Rok<br>zakończony<br>dnia<br>31 grudnia<br>2019 roku |
|------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b> | 14   | 20 615 412,81                                        | 8 952 500,00                                         |
| - od jednostek powiązanych                                       |      | 20 586 845,27                                        | 8 952 500,00                                         |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                        |      | 20 586 845,27                                        | 8 952 500,00                                         |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów            |      | 28 567,54                                            | 0,00                                                 |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>                        |      | 17 637 579,65                                        | 7 877 871,25                                         |
| I. Amortyzacja                                                   |      | 11 789,47                                            | 4 575,66                                             |
| II. Zużycie materiałów i energii                                 |      | 1 117 477,21                                         | 459 166,98                                           |
| III. Usługi obce                                                 |      | 11 090 834,40                                        | 3 923 084,31                                         |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                     |      | 377 176,13                                           | 207 116,90                                           |
| - podatek akcyzowy                                               |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| V. Wynagrodzenia                                                 |      | 4 070 556,19                                         | 2 618 676,98                                         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:           |      | 627 380,12                                           | 384 362,58                                           |
| - emerytalne                                                     |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                  |      | 313 443,28                                           | 280 887,84                                           |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                   |      | 28 922,85                                            | 0,00                                                 |
| <b>C. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (A – B)</b>                    |      | 2 977 833,16                                         | 1 074 628,75                                         |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>                         |      | 293 562,73                                           | 138 398,38                                           |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych        |      | 145 000,00                                           | 72 376,90                                            |
| II. Dotacje                                                      |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| IV. Inne przychody operacyjne                                    | 15   | 148 562,73                                           | 66 021,48                                            |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>                            |      | 161 773,86                                           | 591 421,33                                           |
| III. Inne koszty operacyjne                                      | 16   | 161 773,86                                           | 591 421,33                                           |
| <b>F. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>      |      | 3 109 622,03                                         | 621 605,80                                           |
| G. Przychody finansowe                                           |      | 7 134 227,09                                         | 3 456 888,75                                         |
| II. Odsetki, w tym:                                              |      | 2 341 595,56                                         | 1 081 353,50                                         |
| - od jednostek powiązanych                                       |      | 2 202 804,28                                         | 1 081 017,78                                         |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:          |      | 4 779 591,62                                         | 1 881 849,49                                         |
| - w jednostkach powiązanych                                      |      | 0,00                                                 | 1 881 849,49                                         |
| V. Inne                                                          | 17   | 13 039,91                                            | 493 685,76                                           |
| H. Koszty finansowe                                              |      | 4 592 888,47                                         | 1 470 861,03                                         |
| I. Odsetki, w tym:                                               |      | 3 572 296,29                                         | 1 080 656,29                                         |
| - dla jednostek powiązanych                                      |      | 3 571 417,53                                         | 1 073 824,93                                         |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:         |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| - w jednostkach powiązanych                                      |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                   |      | 0,00                                                 | 0,00                                                 |
| IV. Inne                                                         | 18   | 1 020 592,18                                         | 390 204,74                                           |
| <b>I. Zysk/ (strata) brutto (F + G - H)</b>                      |      | 5 650 960,65                                         | 2 607 633,52                                         |

---

|                                                                         |    |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------|----|--------------|--------------|
| J. Podatek dochodowy                                                    | 19 | 914 416,00   | 357 551,00   |
| <b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b> |    | 0,00         | 0,00         |
| L. Zysk/ (strata) netto (I - J - K)                                     |    | 4 736 544,65 | 2 250 082,52 |



## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok **zakończony** dnia 31 grudnia 2020 roku

|                                    | Koszty<br>zakończonych prac<br>rozwojowych | Wartość<br>firmy | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki na<br>wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem    |
|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------|
| <b><u>Wartość początkowa</u></b>   | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| Saldo otwarcia                     | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>         | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Nabycie                            | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Transfery                          | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Likwidacja                         | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b><u>Umorzenie</u></b>            | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| Saldo otwarcia                     | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>         | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Amortyzacja okresu                 | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Transfery                          | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Likwidacja                         | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                          | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b><u>Odpisy aktualizujące</u></b> | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Saldo otwarcia                     | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Zwiększenia</b>                 | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Wykorzystanie                      | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Korekta odpisu                     | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                          | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b><u>Wartość netto</u></b>        | -                                          | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |
| Saldo otwarcia                     | -                                          | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                          | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

|                                    | Koszty<br>zakończonych<br>prac<br>rozwojowych | Wartość<br>firmy | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki na<br>wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem    |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------|
| <b><u>Wartość początkowa</u></b>   | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| Saldo otwarcia                     | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>         | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Nabycie                            | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Transfery                          | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Likwidacja                         | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b><u>Umorzenie</u></b>            | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| Saldo otwarcia                     | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>         | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Amortyzacja okresu                 | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Transfery                          | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Likwidacja                         | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Inne                               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                             | -                | 4 315,39                                   | -                                                    | 4 315,39 |
| <b><u>Odpisy aktualizujące</u></b> | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Saldo otwarcia                     | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Zwiększenia</b>                 | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Zmniejszenia, w tym:               | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Wykorzystanie                      | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| Korekta odpisu                     | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                             | -                | -                                          | -                                                    | -        |
| <b><u>Wartość netto</u></b>        | -                                             | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |
| Saldo otwarcia                     | -                                             | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |
| <b>Saldo zamknięcia</b>            | -                                             | -                | 0,00                                       | -                                                    | 0,00     |



## 2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok **zakończony** dnia 31 grudnia 2020 roku

|                                 | Grunty     | w tym:<br>Prawo<br>wieczystego<br>użytkowania<br>gruntu | Budynki, lokale,<br>prawa do lokali<br>i <b>obiekty inżynierii<br/>lądowej i wodnej</b> | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu | Inne<br>środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Zaliczki<br>na środki<br>trwałe<br>w budowi<br>e | Razem      |
|---------------------------------|------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|------------|
| <b>Wartość<br/>początkowa</b>   | 105 000,00 | -                                                       | 15 665,00                                                                               | 33 990,00                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 15 4655,00 |
| Saldo otwarcia                  | 105 000,00 | -                                                       | 15 665,00                                                                               | 33 990,00                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 15 4655,00 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>      | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Nabycie                         | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Transfery                       | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Zmniejszenia, w<br>tym:         | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Likwidacja i<br><b>sprzedaż</b> | 105 000,00 | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | 105 000,00 |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>         | -          | -                                                       | 15 665,00                                                                               | 33 990,00                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 49 655,00  |
| <b>Umorzenie</b>                | -          | -                                                       | 5 874,30                                                                                | 2 549,25                              | -                    | -                        | -                          | -                                                | 8 423,55   |
| Saldo otwarcia                  | -          | -                                                       | 5 874,30                                                                                | 2 549,25                              | -                    | -                        | -                          | -                                                | 8 423,55   |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>      | -          | -                                                       | 1 566,48                                                                                | 1 0197,00                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 11 763,48  |
| Amortyzacja okresu              | -          | -                                                       | 1 566,48                                                                                | 1 0197,00                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 11 763,48  |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Transfery                       | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Zmniejszenia, w<br>tym:         | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Likwidacja i<br><b>sprzedaż</b> | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                                       | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>         | -          | -                                                       | 7 440,78                                                                                | 12 746,25                             | -                    | -                        | -                          | -                                                | 20 187,03  |

|                             |            |   |          |           |   |   |   |   |            |
|-----------------------------|------------|---|----------|-----------|---|---|---|---|------------|
| <u>Odpisy aktualizujące</u> | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| Saldo otwarcia              | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| <b>Zwiększenia</b>          | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| Zmniejszenia, w tym:        | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| Wykorzystanie               | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| Korekta odpisu              | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>     | -          | - | -        | -         | - | - | - | - | -          |
| <b>Wartość netto</b>        | -          | - | 8 224,22 | 21 243,75 | - | - | - | - | 29 467,97  |
| Saldo otwarcia              | 105 000,00 | - | 9 790,70 | 31 440,75 | - | - | - | - | 146 231,45 |
| <b>Saldo zamknięcia</b>     | 0,00       | - | 8 224,22 | 21 243,75 | - | - | - | - | 29 467,97  |

Rok **zakończony** dnia 31 grudnia 2019 roku

|                                 | Grunty     | w tym:<br>Prawo<br>wieczystego<br>użytkowania<br>gruntu | Budynki, lokale,<br>prawa do lokali<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu | Inne<br>środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Zaliczki<br>na środki<br>trwałe<br>w budow<br>ie | Razem      |
|---------------------------------|------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------|------------|
| <b>Wartość początkowa</b>       | 105 000,00 | -                                                       | 15 665,00                                                                       | 33 990,00                             | -                    | 6 518,83                 | 86 548,78                  | -                                                | 247 722,61 |
| Saldo otwarcia                  | 105 000,00 | -                                                       | 15 665,00                                                                       | 33 990,00                             | -                    | 6 518,83                 | 86 548,78                  | -                                                | 247 722,61 |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>      | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Nabycie                         | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Transfery                       | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Zmniejszenia, w tym:            | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | 86 548,78                  | -                                                | 86 548,78  |
| Likwidacja i<br><b>sprzedaż</b> | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| Inne                            | -          | -                                                       | -                                                                               | -                                     | -                    | -                        | -                          | -                                                | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>         | 105 000,00 | -                                                       | 15 665,00                                                                       | 33 990,00                             | -                    | 6 518,83                 | -                          | -                                                | 161 173,83 |

|                             |            |   |           |           |   |          |           |   |            |
|-----------------------------|------------|---|-----------|-----------|---|----------|-----------|---|------------|
| <u>Umorzenie</u>            | -          | - | 4 307,82  | -         | - | 6 058,90 | -         | - | 10 366,72  |
| Saldo otwarcia              | -          | - | 4 307,82  | -         | - | 6 058,90 | -         | - | 10 366,72  |
| <b>Zwiększenia, w tym:</b>  | -          | - | 1 566,48  | 2 549,25  | - | 459,93   | -         | - | 4 575,66   |
| Amortyzacja okresu          | -          | - | 1 566,48  | -         | - | 459,93   | -         | - | 2 026,41   |
| Inne                        | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Transfery                   | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Zmniejszenia, w tym:        | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Likwidacja i sprzedaż       | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Inne                        | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>     | -          | - | 5 874,30  | 2 549,25  | - | 6 518,83 | -         | - | 14 942,38  |
|                             |            |   |           |           |   |          |           |   |            |
| <u>Odpisy aktualizujące</u> | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Saldo otwarcia              | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| <b>Zwiększenia</b>          | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Zmniejszenia, w tym:        | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Wykorzystanie               | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| Korekta odpisu              | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
| <b>Saldo zamknięcia</b>     | -          | - | -         | -         | - | -        | -         | - | -          |
|                             |            |   |           |           |   |          |           |   |            |
| <b>Wartość netto</b>        | 105 000,00 | - | 9 790,70  | 31 440,75 | - | -        | -         | - | 146 231,45 |
| Saldo otwarcia              | 105 000,00 | - | 11 357,18 | -         | - | 459,93   | 86 548,78 | - | 203 365,89 |
| Saldo <b>zamknięcia</b>     | 105 000,00 | - | 9 790,70  | 31 440,75 | - | -        | -         | - | 146 231,45 |

### 3. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

|                                   | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Posiadane udziały                 | 34 372 140,44                 | 3 467 394,78                  |
| Udzielone pożyczki długoterminowe | 96 720 765,43                 | 53 576 548,71                 |
| Razem                             | 131 092 905,87                | 57 043 943,49                 |

### 4. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

|                                                                                | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Niezafakturowane przychody związane z dewelopmentem projektów fotowoltaicznych | 14 394 761,03                 | 10 972 288,59                 |
| Pozostałe                                                                      | 237 414,59                    | 0,00                          |

### 5. ŚRODKI PIENIĘŻNE W KASIE I NA RACHUNKACH BANKOWYCH

|                                                     | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Środki pieniężne w kasach                           | -                             | -                             |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w złotych  | 725 136,01                    | 1 028 332,04                  |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w walutach | 12 471,17                     | 18 913,02                     |
| Kasa                                                | -                             | -                             |
| Razem                                               | 737 607,18                    | 1 047 245,06                  |

### 6. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                                                  | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Rozliczenia międzyokresowe czynne dotyczące kosztów operacyjnych | 262 416,51                    | 148 908,06                    |
| Rezerwy na przychody ze sprzedaży                                | -                             | -                             |
| Razem                                                            | 262 416,51                    | 148 908,06                    |

### 7. KAPITAŁ PODSTAWOWY

Na dzień 31 grudnia 2020 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 6 036 000,00 złotych i był podzielony na 6036 udziałów o wartości nominalnej 1000 złotych każdy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 552 000,00 złotych i był podzielony na 1 552 udziałów o wartości nominalnej 1000 złotych każdy.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

## Na dzień 31 grudnia 2020 roku

|                                                             | Ilość udziałów | Ilość głosów | Wartość nominalna jednego udziału | Udział w kapitale podstawowym |
|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| JCF Investments Ltd                                         | 739            | 739          | 1000                              | 12%                           |
| L77 Capital Ltd                                             | 2314           | 2314         | 1000                              | 38%                           |
| <b>Sęk Tomasz</b>                                           | 1455           | 1455         | 1000                              | 24%                           |
| <b>Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments</b> | 669            | 669          | 1000                              | 11%                           |
| TS Capital Found Ltd                                        | 859            | 859          | 1000                              | 15%                           |
| Razem                                                       |                |              |                                   | 100%                          |

## Na dzień 31 grudnia 2019 roku

|                      | Ilość udziałów | Ilość głosów | Wartość nominalna jednego udziału | Udział w kapitale podstawowym |
|----------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| JCF Investments Ltd  | 362            | 362          | 1000                              | 23,32%                        |
| L77 Investments Ltd  | 595            | 595          | 1000                              | 38,34%                        |
| TS Capital Found Ltd | 595            | 595          | 1000                              | 38,34%                        |
| Razem                |                |              |                                   | 100%                          |

## 8. KAPITAŁ ZAPASOWY

|                                                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Kapitał zapasowy z dopłat wspólników</b>                 | -                             | -                             |
| JCF Investments Ltd                                         | 6 374 166,60                  | 1 042 069,60                  |
| L77 Capital Ltd                                             | 24 927 816,60                 | 809 069,60                    |
| TS Capital Found Ltd                                        | 4 545 069,61                  | 809 069,61                    |
| <b>Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments</b> | 15 997 667,00                 | -                             |
| <b>Tomasz Sęk</b>                                           | 20 383 746,00                 | -                             |
| Razem                                                       | 72 228 465,81                 | 2 660 208,81                  |

## 9. WYNIK FINANSOWY NETTO ROKU OBROTOWEGO

|                                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Zysk netto                                  | 4 736 544,65                  | 2 250 082,52                  |
| Wynik finansowy netto roku obrotowego razem | 4 736 544,65                  | 2 250 082,52                  |

Zysk netto zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

## 10. REZERWA NA URLOPY PRACOWNICZE

|                                                    | Na dzień 31 grudnia<br>2020 roku | Na dzień 31 grudnia<br>2019 roku<br>(przekształcone) | Na dzień 31 grudnia<br>2019 roku |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b> | 198 911,04                       | 93 034,82                                            | 0,00                             |
| <b>Pozostałe rezerwy</b>                           | 0,00                             | 0,00                                                 | 93 034,82                        |
| Razem, w tym:                                      | 198 911,04                       | 93 034,82                                            | 93 034,82                        |
| <b>krótkoterminowe</b>                             | 198 911,04                       | 93 034,82                                            | 93 034,82                        |

## 11. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

|                                                                 | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Udzielone długoterminowe pożyczki przez Spółki matki</b>     | 57 399 258,55                 | 55 512 450,71                 |
| <b>Rozrachunki długoterminowe z tytułu zakupionych udziałów</b> | 1 198 093,20                  | -                             |
| <b>Pozostałe kredyty i pożyczki</b>                             | -                             | 588 124,00                    |
| Razem                                                           | 58 597 351,75                 | 56 100 574,71                 |

## 12. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU PODATKÓW, CEŁ, UBEZPIECZEŃ INNYCH ŚWIADCZEŃ

|                                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>   | 776 970,69                    | 3 608,00                      |
| <b>Podatek dochodowy od osób fizycznych</b> | 45 974,00                     | 33 812,00                     |
| <b>Zakład Ubezpieczeń Społecznych</b>       | 154 159,26                    | 65 362,79                     |
| Inne                                        | 4 888,68                      | 48,00                         |
| Podatek VAT                                 | 907 880,14                    | -                             |
| PFRON                                       | 6 556,00                      | -                             |
| Razem                                       | 1 896 428,77                  | 102 830,79                    |

## 13. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

|                                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Pozostałe rozliczenia międzyokresowe</b> | -                             | -                             |
| Razem                                       | -                             | -                             |

## 14. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

### 14.1. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży

|                         | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Sprzedaż usług</b>   | 20 586 845,27                 | 8 952 500,00                  |
| <b>Sprzedaż energii</b> | -                             | -                             |
| <b>Sprzedaż towarów</b> | 28 567,54                     | -                             |
| Razem                   | 20 615 412,81                 | 8 952 500,00                  |

### 14.2. Struktura terytorialna sprzedaży

|                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Sprzedaż krajowa</b>     | 20 615 412,81                 | 8 952 500,00                  |
| <b>Sprzedaż zagraniczna</b> | -                             | -                             |
| Razem                       | 20 615 412,81                 | 8 952 500,00                  |

## 15. INNE PRZYCHODY OPERACYJNE

|                           | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Spisane salda i inne      | 148 562,73                    | 66 021,48                     |
| <b>Pozostała sprzedaż</b> | -                             | -                             |
| Razem                     | 148 562,73                    | 66 021,48                     |

## 16. INNE KOSZTY OPERACYJNE

|                                             | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Spisanie sald i odpisy aktualizujące</b> | 55 897,64                     | 525 229,38                    |
| Rezerwa na niewykorzystane urlopy           | 105 876,22                    | 66 191,95                     |
| Razem                                       | 161 773,86                    | 591 421,33                    |

## 17. PRZYCHODY FINANSOWE – INNE

|                        | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Różnice kursowe</b> | -                             | 493 685,76                    |
| <b>Pozostałe</b>       | 13 039,91                     | -                             |
| Razem                  | 13 039,91                     | 493 685,76                    |

## 18. INNE KOSZTY FINANSOWE

|                        | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Różnice kursowe</b> | 1 020 592,18                  | 390 204,74                    |
| <b>Pozostałe</b>       | -                             | -                             |
| Razem                  | 1 020 592,18                  | 390 204,74                    |

## 19. PODATEK DOCHODOWY

|                                  | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Podatek dochodowy bieżący</b> | 914 416,00                    | 357 551,00                    |
| Razem                            | 914 416,00                    | 357 551,00                    |

## 20. PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE

|                                | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Przeciętne zatrudnienie</b> | 35                            | 25                            |
| Razem                          | 35                            | 25                            |

## 21. WYNAGRODZENIE WYPŁACONE CZŁONKOM ZARZĄDU

|                                                                         | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Wynagrodzenie wypłacone z tyt. pełnienia funkcji członka Zarządu</b> | -                             | 585 708,00                    |
| Razem                                                                   | -                             | 585 708,00                    |

## 22. TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI POWIĄZANYMI

### 22.1. Posiadane udziały w jednostkach powiązanych

|                                                 | Na dzień 31 grudnia 2020 roku | Na dzień 31 grudnia 2019 roku |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o. | 650 000,00                    | 650 000,00                    |
| R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.         | 950 000,00                    | 950 000,00                    |
| R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.            | 380 000,00                    | 380 000,00                    |
| R.Power Elektrownia Jedwabne Sp. z o.o.         | 565 000,00                    | 565 000,00                    |
| R.Power Solar Sp. z o.o.                        | -                             | 4 900,00                      |
| Elektrownie Helios Sp. z o.o.                   | -                             | 86,61                         |
| YGE Poland Solar 5 Sp. z o.o.                   | -                             | 5 000,00                      |
| Elektrownia PV 1 Sp. z o.o.                     | 5 000,00                      | 5 000,00                      |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.                     | -                             | 800,00                        |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.                     | -                             | 800,00                        |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.          | -                             | 900,00                        |
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.                     | -                             | 900,00                        |
| <b>Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.</b>       | -                             | 700,00                        |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.                     | -                             | 1 100,00                      |



|                                                     |            |            |
|-----------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Elektrownia PV Dzięczyna Sp. z o.o.</b>          | -          | 7 693,29   |
| Elektrownia PV Barglow Dworny Sp. z o.o.            | 1 083,00   | 1 083,00   |
| Elektrownia PV Boraszyce Sp. z o.o.                 | -          | 992,94     |
| Elektrownia PV Laszczewiec Sp. z o.o.               | -          | 992,94     |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.                    | -          | 7 693,29   |
| <b>Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.</b>       | -          | 1 073,88   |
| Elektrownia PV Ziemplin Sp. z o.o.                  | -          | 8 071,20   |
| <b>Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.</b>        | -          | 1 098,96   |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.                 | -          | 1 073,88   |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.                  | -          | 992,94     |
| <b>Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.</b>           | 1 063,62   | 1 063,62   |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV Łaski Sp. z o.o.                     | 339,12     | 339,12     |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.                | -          | 339,12     |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.                  | 56,52      | 56,52      |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| RES 1 Sp. z o.o.                                    | -          | 3 000,00   |
| Balangan Sp. z o.o.                                 | -          | 2 000,00   |
| Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.                        | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.                         | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.                        | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.                        | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.                        | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| RES2 Sp. z o.o.                                     | -          | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Nomad Elektric Services Sp. z o.o.                  | 99 500,00  | 1 000,00   |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.                        | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Nazare Sp. z o.o.                                   | 1 000,00   | 1 000,00   |
| Elektrownie PV 9 Sp. z o.o.                         | 1 000,00   | 1 000,00   |
| RES 3 Sp. z o.o.                                    | -          | 1 000,00   |
| <b>Elektrownia Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o.</b> | 15 791,29  | 15 791,29  |
| Sunprogres Sp. z o.o.                               | 91 852,18  | 91 852,18  |
| SUN 77 Sp. z o.o.                                   | 213 920,00 | 240 000,00 |
| PV-Creon Sp. z o.o.                                 | 111 669,56 | 120 000,00 |
| SUN PPV Sp. z o.o.                                  | 176 360,00 | 200 000,00 |
| Elektrownia PVPL 172 Sp. z o.o.                     | -          | 10 000,00  |
| Elektrownia PVPL 388 Sp. z o.o.                     | -          | 10 000,00  |

|                                            |               |              |
|--------------------------------------------|---------------|--------------|
| Elektrownia PVPL 174 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 221 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 166 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 173 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 188 Sp. z o.o.            | -             | 20 000,00    |
| Elektrownia PVPL 421 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 213 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 187 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 113 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| Elektrownia PVPL 587 Sp. z o.o.            | -             | 10 000,00    |
| GK Sp. z o.o.                              | 40 000,00     | 40 000,00    |
| <b>Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.</b> | 1 073,88      | -            |
| Sawitri Sp. z o.o.                         | 500,00        | -            |
| Edyl Sp. z o.o.                            | 500,00        | -            |
| <b>Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.</b>     | 1 000,00      | -            |
| <b>Żabice PV Sp. z o.o.</b>                | 500,00        | -            |
| Nomad Elektric Sp. z o.o.                  | 1 035 000,00  | -            |
| RES 5 Sp. z o.o.                           | 1 000,00      | -            |
| Polska PV Sp. z o.o.                       | 63 350,00     | -            |
| MG Green Energy 27 Sp. z o.o.              | 132 320,00    | -            |
| MG Green Energy 6 Sp. z o.o.               | 31 631,00     | -            |
| MG Green Energy 28 Sp. z o.o.              | 54 728,00     | -            |
| MG Makado Energia 3 Sp. z o.o.             | 66 442,00     | -            |
| Rikdom Sp. z o.o.                          | 57 821,00     | -            |
| Eco-Invest Solutions Sp. z o.o.            | 54 111,15     | -            |
| S Produkt Sp. z o.o.                       | 42 994,62     | -            |
| Elektrownia PV Filoletowa Sp. z o.o.       | 1 000,00      | -            |
| <b>PV Lubocześnica Sp. z o.o.</b>          | 58 880,00     | -            |
| PV Kokoszczyń Sp. z o.o.                   | 49 385,00     | -            |
| R.Power Terena Sp. z o.o.                  | 5 235 092,33  | -            |
| Colossal Vetor - LDA                       | 4 405,69      | -            |
| Waves Mission - Unipessoal LDA             | 4 410,10      | -            |
| Epinoseline LDA                            | 4 405,69      | -            |
| Capitulo Breve LDA                         | 4 405,69      | -            |
| PV Jupiter Sp. z o.o.                      | 44 739,00     | -            |
| <b>RQM Chelm Śląski Sp. z o.o.</b>         | 4 000,00      | -            |
| RQM Ciechanowice Sp. z o.o.                | 4 000,00      | -            |
| R.Power Italy                              | 42 554,00     | -            |
| R.Power Investments B.V                    | 24 051 256,00 | -            |
| Razem                                      | 34 372 140,44 | 3 467 394,78 |

## 22.2. Długoterminowe należności z tytułu pożyczek

|                                                 | Na dzień 31 grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31 grudnia 2019<br>roku |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o. | 1 141 886,31                     | 1 104 663,21                     |
| R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.         | 923 334,90                       | 897 949,77                       |
| R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.            | 883 346,49                       | 926 417,74                       |
| R.Power Elektrownia Jedwabne Sp. z o.o.         | 452 979,99                       | 439 332,36                       |

|                                               |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| R.Power Solar Sp. z o.o.                      | 220 777,87   | 206 302,13   |
| <b>R.Power Solar Południe Sp. z o.o.</b>      | 447 306,76   | -            |
| Elektrownia Helios Sp. z o.o.                 | -            | 24 848,55    |
| YGE Poland Solar 5 Sp. z o.o.                 | 14 679,47    | 10 937,86    |
| Elektrownia PV 1 Sp. z o.o.                   | 1 038 767,76 | 437 611,28   |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.                   | -            | 3 458 926,34 |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.                   | -            | 108 797,64   |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.        | -            | 26 599,79    |
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.                   | -            | 3 614 484,09 |
| <b>Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.</b>     | -            | 6 329,97     |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.                   | -            | 23 333,56    |
| <b>Elektrownia PV Dzięczyna Sp. z o.o.</b>    | -            | 10 951,80    |
| Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.             | 571 958,94   | -            |
| <b>Elektrownia PV Mroczeń 2 sp. z o.o.</b>    | 581 177,60   | -            |
| Elektrownia PV Barglow Dworny Sp. z o.o.      | 1 860 643,99 | 572 691,90   |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.              | -            | 39 598,14    |
| Elektrownia PV Ziemiń Sp. z o.o.              | -            | 9 565,78     |
| <b>Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.</b>  | -            | 17 797,06    |
| <b>Elektrownia PV Puźnówka Sp. z o.o.</b>     | 86 441,18    | -            |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.           | -            | 8 006,65     |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.            | -            | 574 073,81   |
| <b>Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.</b>     | 1 032 840,31 | 344 294,60   |
| Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.                | 595 999,93   | 14 098,66    |
| <b>Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.</b>       | 250 787,35   | -            |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.                  | 892 475,05   | 394 574,18   |
| Elektrownia PV Łaski Sp. z o.o.               | 851 467,54   | 354 797,12   |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.          | -            | 40 103,28    |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.            | 2 015 426,91 | 587 428,00   |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.                  | 756 217,22   | 266 987,84   |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.                  | 1 032 931,76 | 416 636,50   |
| <b>Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.</b>  | -            | 1 196 522,71 |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.                  | 1 363 000,56 | 458 926,90   |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.                  | 2 810 492,09 | 804 122,39   |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.                  | 552 142,48   | 262 764,11   |
| <b>Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.</b> | -            | 12 274,05    |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.                  | 2 318 094,62 | 605 325,48   |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.                  | 1 618 226,29 | 481 692,01   |
| RES 1 Sp. z o.o.                              | 1 054 400,10 | 219 428,62   |
| Elektrownia PV SPV Sp. z o.o.                 | 821 282,02   | -            |
| PV SPV Sp. z o.o.                             | -            | 1 112,24     |
| Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.                  | 288 637,71   | 145 351,63   |
| Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.                   | 209 915,44   | 141 597,94   |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.                  | 1 856 859,74 | 471 612,43   |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                  | 1 282 756,63 | 425 022,55   |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                  | 942 747,87   | 316 042,70   |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                  | 1 269 331,72 | 354 832,66   |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                  | 1 167 450,06 | 448 583,36   |
| Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.                  | 342 519,95   | 276 763,44   |
| Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.                  | 301 743,85   | 214 526,54   |
| Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.                  | 792 016,35   | 218 302,88   |

|                                                     |              |              |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                        | 410 503,13   | 162 929,02   |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                        | 910 498,07   | 296 775,37   |
| RES2 Sp. z o.o.                                     | 4 721 367,39 | 1 580 974,74 |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                        | 587 998,58   | 317 534,62   |
| Nomad Electric Services Sp. z o.o.                  | 2 794 969,44 | 266 265,27   |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.                        | 959 950,21   | 326 927,45   |
| RES 4 Sp. z o.o.                                    | 1 248 360,81 | 187 082,15   |
| Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.                        | 379 394,52   | 124 724,32   |
| Nazare Sp. z o.o.                                   | 5 263 988,52 | 1 588 070,94 |
| Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.                        | 524 546,45   | 120 960,44   |
| Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.                        | 328 982,20   | 119 142,14   |
| Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.                        | 166 414,86   | 64 725,64    |
| Elektrownie PV 9 Sp. z o.o.                         | 558 055,98   | 287 690,12   |
| RES 3 Sp. z o.o.                                    | 5 066 535,65 | 515 370,75   |
| Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.                        | 354 870,09   | 67 316,50    |
| Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.                        | 250 568,59   | 40 666,37    |
| Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.                        | 209 835,72   | 7 213,06     |
| Elektrownia PV 45 Sp. z o.o.                        | 128 164,95   | 1 624,67     |
| Elektrownia PV 43 Sp. z o.o.                        | 296 884,21   | 9 339,41     |
| Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.                        | 1 106 358,56 | 12 994,30    |
| Elektrownia PV 42 Sp. z o.o.                        | 266 390,06   | 9 448,42     |
| HUNAM Sp. z o.o.                                    | 73 456,83    | 29 463,14    |
| Alinga Sp. z o.o.                                   | 463 946,77   | 87 437,27    |
| Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.                        | 985 290,95   | 7 213,06     |
| Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.                        | 251 652,15   | 63 571,17    |
| Elektrownia PV 44 Sp. z o.o.                        | 32 775,45    | 2 234,31     |
| Elektrownia PV 41 Sp. z o.o.                        | 181 465,99   | 12 386,14    |
| Sawitri Sp. z o.o.                                  | 3 220 707,11 | 1 729 405,57 |
| Edyl Sp. z o.o.                                     | 5 206 815,32 | 1 839 351,78 |
| Pomerium Sp. z o.o.                                 | 114 936,63   | 25 715,45    |
| Elektrownia PV 46 Sp. z o.o.                        | 143 800,74   | 7 543,36     |
| Elektrownia PV 48 Sp. z o.o.                        | 76 980,90    | 9 562,03     |
| Novelty Sp. z o.o.                                  | 39 000,00    | 39 000,00    |
| Elektrownia <b>Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o.</b> | 205 968,38   | 101 471,70   |
| Sunprogres Sp. z o.o.                               | 502 500,24   | 165 655,30   |
| Elektrownia PV 50 Sp. z o.o.                        | 113 390,22   | 500,64       |
| Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o.                 | 1 500,64     | 500,64       |
| Elektrownia PV 51 Sp. z o.o.                        | 98 089,00    | 500,64       |
| <b>Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.</b>              | 1 523,25     | 500,64       |
| Elektrownia PV Czerwona Sp. z o.o.                  | 1 500,64     | 500,64       |
| Elektrownia PV 52 Sp. z o.o.                        | 113 978,45   | 500,64       |
| Elektrownia PV 54 Sp. z o.o.                        | 41 522,41    | 500,64       |
| Elektrownia PV 49 Sp. z o.o.                        | 146 042,02   | 500,69       |
| <b>Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.</b>              | 2 698 314,67 | 500,64       |
| Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.                   | 3 070 111,07 | 500,64       |
| Elektrownia PV 53 Sp. z o.o.                        | 32 979,23    | 500,64       |
| Tarkwin Sp. z o.o.                                  | 1 500,64     | 500,64       |
| Elektrownia PV 47 Sp. z o.o.                        | 30 889,06    | 500,64       |
| Elektrownia PV 55 Sp. z o.o.                        | 69 730,47    | 500,64       |

|                                               |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Elektrownie Helios Sp. z o.o.                 | -            | 1 815 795,70 |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.                   | -            | 211 575,27   |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.                   | -            | 1 578 161,74 |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.        | -            | 3 537 114,10 |
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.                   | -            | 1 010 860,54 |
| <b>Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.</b>     | -            | 894 308,50   |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.                   | -            | 886 019,50   |
| <b>Elektrownia PV Dzięczyzna Sp. z o.o.</b>   | -            | 910 081,57   |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.              | -            | 916 694,00   |
| Elektrownia PV Ziemiń Sp. z o.o.              | -            | 877 622,21   |
| <b>Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.</b>  | -            | 906 326,04   |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.           | -            | 890 058,87   |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.            | -            | 2 037 503,98 |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.          | -            | 859 779,87   |
| <b>Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.</b>  | -            | 3 129 570,24 |
| <b>Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.</b> | -            | 886 494,72   |
| GK Sp. z o.o.                                 | 197 063,90   | -            |
| <b>Żabice PV Sp. z o.o.</b>                   | 1 776 518,46 | -            |
| RES 5 Sp. z o.o.                              | 1 325 373,81 | -            |
| Polska PV Sp. z o.o.                          | 196 025,54   | -            |
| MG Green Energy 27 Sp. z o.o.                 | 893 597,04   | -            |
| MG Green Energy 6 Sp. z o.o.                  | 384 613,51   | -            |
| MG Green Energy 28 Sp. z o.o.                 | 523 950,91   | -            |
| MG Makado Energia 3 Sp. z o.o.                | 325 998,80   | -            |
| Rikdom Sp. z o.o.                             | 449 924,51   | -            |
| Eco-Invest Solutions Sp. z o.o.               | 351 217,00   | -            |
| S Produkt Sp. z o.o.                          | 394 167,46   | -            |
| Elektrownia PV Filoletowa Sp. z o.o.          | 1 018,87     | -            |
| <b>PV Lubocześnica Sp. z o.o.</b>             | 178 664,67   | -            |
| PV Kokoszczyń Sp. z o.o.                      | 521 554,34   | -            |
| Elektrownia PV 61 Sp. z o.o.                  | 5 071,47     | -            |
| Elektrownia PV Nana Sp. z o.o.                | 56 481,91    | -            |
| Elektrownia PV Selena Sp. z o.o.              | 57 578,28    | -            |
| Elektrownia PV EOS Sp. z o.o.                 | 91 105,73    | -            |
| Elektrownia PV 100 Sp. z o.o.                 | 312 771,97   | -            |
| Elektrownia PV Luna Sp. z o.o.                | 1 018,87     | -            |
| Elektrownia PV 101 Sp. z o.o.                 | 405 905,75   | -            |
| Elektrownia PV Ceres Sp. z o.o.               | 61 076,78    | -            |
| Elektrownia PV Hemera Sp. z o.o.              | 52 306,57    | -            |
| Elektrownia PV 58 Sp. z o.o.                  | 13 222,97    | -            |
| Elektrownia PV 59 Sp. z o.o.                  | 1 000,00     | -            |
| Elektrownia PV 60 Sp. z o.o.                  | 1 048,00     | -            |
| SUN 77 Sp. z o.o.                             | 2 513 443,46 | -            |
| PV-Creon Sp. z o.o.                           | 620 996,50   | -            |
| SUN PPV Sp. z o.o.                            | 1 863 250,73 | -            |
| Elektrownia PV Szara Sp. z o.o.               | 1 000,00     | -            |
| Elektrownia PV 56 Sp. z o.o.                  | 33 262,74    | -            |
| Elektrownia PV 57 Sp. z o.o.                  | 1 000,00     | -            |
| Elektrownia PV Granatowa Sp. z o.o.           | 1 018,87     | -            |
| Elektrownia PV 66 Sp. z o.o.                  | 177 036,83   | -            |

|                                               |               |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Elektrownia PV 63 Sp. z o.o.                  | 1 000,00      | -             |
| Elektrownia PV 64 Sp. z o.o.                  | 1 011,64      | -             |
| Elektrownia PV 65 Sp. z o.o.                  | 34 266,95     | -             |
| Elektrownia PV 62 Sp. z o.o.                  | 1 000,00      | -             |
| Solar Paek SPV Sp. z o.o.                     | 159 787,43    | -             |
| Elektrownia PV 70 Sp. z o.o.                  | 38 172,78     | -             |
| <b>Elektrownia PV Różowa Sp. z o.o.</b>       | 33 161,70     | -             |
| Elektrownia PV Czarna Sp. z o.o.              | 1 008,42      | -             |
| Elektrownia PV 67 Sp. z o.o.                  | 31 195,41     | -             |
| Elektrownia PV 71 Sp. z o.o.                  | 37 137,01     | -             |
| Elektrownia PV 68 Sp. z o.o.                  | 1 000,00      | -             |
| Elektrownia <b>PV Pomarańczowa Sp. z o.o.</b> | 649 724,86    | -             |
| <b>RMQ Chelm Śląski Sp. z o.o.</b>            | 162 243,64    | -             |
| Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.                  | 41 292,16     | -             |
| RMQ Ciechanowice Sp. z o.o.                   | 1 000,00      | -             |
| Elektrownia PV 81 Sp. z o.o.                  | 260 805,63    | -             |
| Elektrownia PV 79 Sp. z o.o.                  | 200 509,13    | -             |
| Elektrownia PV 75 Sp. z o.o.                  | 1 004,24      | -             |
| Elektrownia PV 72 Sp. z o.o.                  | 1 000,00      | -             |
| Elektrownia PV 77 Sp. z o.o.                  | 1 004,24      | -             |
| Elektrownia PV 76 Sp. z o.o.                  | 1 004,24      | -             |
| Elektrownia PV 73 Sp. z o.o.                  | 1 000,00      | -             |
| Elektrownia PV 74 Sp. z o.o.                  | 12 032,06     | -             |
| Elektrownia PV 78 Sp. z o.o.                  | 157 226,25    | -             |
| Elektrownia PV Apollo Sp. z o.o.              | 123 134,71    | -             |
| R.Power Portugal LDA                          | 481 795,27    | -             |
| <b>Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.</b>        | 128 510,97    | -             |
| R.Power Terena Sp. z o.o.                     | 531 016,59    | -             |
| PV Jupiter Sp. z o.o.                         | 465 089,00    | -             |
| R.Power Italy                                 | 275 272,82    | -             |
| inne                                          | -             | 842,62        |
| Razem                                         | 96 720 765,43 | 53 576 548,71 |

### 22.3. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

|                                                   | Na dzień 31 grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31 grudnia 2019<br>roku |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| R.Power Elektrownia Jedwabne Sp. z o.o.           | 9 956,03                         | 9 840,00                         |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.                  | -                                | 30 750,00                        |
| R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.           | 117,05                           | -                                |
| R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.              | 119,03                           | -                                |
| <b>R.Power Solar Płudnie Sp. z o.o.</b>           | 33,73                            | -                                |
| R.Power Elektrownia Zagroby - Zakrzewo Sp. z o.o. | 12 948,62                        | 12 832,59                        |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.                       | -                                | 75 645,00                        |
| <b>Elektrownia PV Głógiew Sp. z o.o.</b>          | -                                | 31 365,00                        |
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.                       | -                                | 90 405,00                        |
| Elektrownie Helios Sp. z o.o.                     | 4 059,00                         | 60 391,77                        |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.                       | -                                | 50 676,00                        |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.            | -                                | 78 535,50                        |

|                                                 |            |           |
|-------------------------------------------------|------------|-----------|
| PV SPV sp. z o.o.                               | 33,73      | -         |
| <b>PV Międzychód Sp. z o.o.</b>                 | -          | -         |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.                     | -          | 31 365,00 |
| Elektrownia PV Ziemlin Sp. z o.o.               | -          | 30 750,00 |
| <b>Elektrownia PV Dzieczyna Sp. z o.o.</b>      | -          | 30 750,00 |
| <b>Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.</b>    | -          | 30 750,00 |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.             | -          | 30 750,00 |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.              | -          | 60 270,00 |
| <b>Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.</b>    | -          | 89 790,00 |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.            | -          | 30 750,00 |
| <b>Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.</b>   | -          | 30 750,00 |
| Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.                     | 13 435,57  | 7 912,59  |
| Elektrownia PV 1 Sp. z o.o.                     | 341 368,05 | -         |
| Elektrownia PV Gralewo Sp. z o.o.               | 33,73      | -         |
| <b>Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.</b>      | 16 192,95  | -         |
| <b>Elektrownia PV Bragłów Dworny Sp. z o.o.</b> | 196 811,07 | -         |
| <b>Elektrownia PV Puznówka Sp. z o.o.</b>       | 33,73      | -         |
| <b>Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.</b>       | 223 482,39 | -         |
| Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.                  | 33,73      | -         |
| <b>Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.</b>         | 33,73      | -         |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.                    | 728 677,04 | -         |
| Elektrownia PV Łaski Sp. z o.o.                 | 381 189,30 | -         |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.              | 197 611,80 | -         |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.                    | 534 952,04 | -         |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.                    | 733 588,61 | -         |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.                    | 686 015,83 | -         |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.                    | 794 336,25 | -         |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.                    | 356 286,31 | -         |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.                    | 711 916,21 | -         |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.                    | 574 905,90 | -         |
| RES 1 Sp. z o.o.                                | 12 480,13  | -         |
| Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.                    | 125 627,28 | -         |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.                    | 596 728,77 | -         |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                    | 642 227,28 | -         |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                    | 432 512,28 | -         |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                    | 592 719,78 | -         |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                    | 660 680,36 | -         |
| Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.                    | 113 634,99 | -         |
| Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.                    | 107 177,49 | -         |
| Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.                    | 427 899,99 | -         |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                    | 485 402,49 | -         |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                    | 687 432,45 | -         |
| RES 2 Sp. z o.o.                                | 9 376,57   | -         |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                    | 756 004,95 | -         |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.                    | 623 788,77 | -         |
| RES 4 Sp. z o.o.                                | 6 899,71   | -         |
| Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.                    | 97 924,04  | -         |
| Nazare Sp. z o.o.                               | 55 896,16  | -         |

|                                                     |            |   |
|-----------------------------------------------------|------------|---|
| Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.                        | 141 281,10 | - |
| Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.                        | 90 543,60  | - |
| Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.                        | 171 723,82 | - |
| Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.                         | 279 534,95 | - |
| RES 3 Sp. z o.o.                                    | 9 376,17   | - |
| Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.                        | 97 001,54  | - |
| Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.                        | 82 842,96  | - |
| Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.                        | 119 743,58 | - |
| Elektrownia PV 45 Sp. z o.o.                        | 44 400,61  | - |
| Elektrownia PV 43 Sp. z o.o.                        | 95 138,11  | - |
| Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.                        | 83 765,87  | - |
| Elektrownia PV 42 Sp. z o.o.                        | 99 447,96  | - |
| Hunam Sp. z o.o.                                    | 5 036,24   | - |
| Alinga Sp. z o.o.                                   | 1 308,72   | - |
| Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.                        | 77 308,58  | - |
| Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.                        | 120 666,28 | - |
| Elektrownia PV 44 Sp. z o.o.                        | 123 735,61 | - |
| Elektrownia PV 41 Sp. z o.o.                        | 114 208,37 | - |
| Sawitri Sp. z o.o.                                  | 78 836,03  | - |
| Edyl Sp. z o.o.                                     | 78 213,72  | - |
| Pomerium Sp. z o.o.                                 | 4 413,52   | - |
| Elektrownia PV 46 Sp. z o.o.                        | 133 563,72 | - |
| Elektrownia PV 48 Sp. z o.o.                        | 55 152,40  | - |
| <b>Elektrownia Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o.</b> | 10 927,55  | - |
| Sunprogres Sp. z o.o.                               | 1 308,36   | - |
| Elektrownia PV 50 Sp. z o.o.                        | 173 532,96 | - |
| Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o.                 | 3 169,92   | - |
| Elektrownia PV 51 Sp. z o.o.                        | 98 185,77  | - |
| <b>Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.</b>              | 3 170,33   | - |
| Elektrownia PV Czerwona Sp. z o.o.                  | 3 170,33   | - |
| Elektrownia PV 52 Sp. z o.o.                        | 71 739,55  | - |
| Elektrownia PV 54 Sp. z o.o.                        | 137 853,48 | - |
| Elektrownia PV 49 Sp. z o.o.                        | 98 810,46  | - |
| <b>Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.</b>              | 3 170,12   | - |
| Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.                   | 3 171,42   | - |
| Elektrownia PV 53 Sp. z o.o.                        | 52 368,27  | - |
| Tarkwin Sp. z o.o.                                  | 4 413,92   | - |
| Elektrownia PV 47 Sp. z o.o.                        | 42 237,40  | - |
| Elektrownia PV 55 Sp. z o.o.                        | 63 130,77  | - |
| <b>Żabice PV Sp. z o.o.</b>                         | 691,58     | - |
| Elektrownia PV 61 Sp. z o.o.                        | 61,11      | - |
| Nana Sp. z o.o.                                     | 61,11      | - |
| Selena Sp. z o.o.                                   | 61,30      | - |
| Elektrownia PV EOS Sp. z o.o.                       | 61,11      | - |
| Elektrownia PV 100 Sp. z o.o.                       | 61,11      | - |
| Elektrownia PV Luna Sp. z o.o.                      | 61,11      | - |
| Elektrownia PV 101 Sp. z o.o.                       | 59,72      | - |
| Elektrownia PV Ceres Sp. z o.o.                     | 61,11      | - |



|                                               |           |   |
|-----------------------------------------------|-----------|---|
| Elektrownia PV Hemera Sp. z o.o.              | 48 031,11 | - |
| Elektrownia PV 58 Sp. z o.o.                  | 43 420,27 | - |
| Elektrownia PV 59 Sp. z o.o.                  | 31 424,52 | - |
| Elektrownia PV 60 Sp. z o.o.                  | 59,52     | - |
| RES 5 Sp. z o.o.                              | 69,83     | - |
| Polska PV Sp. z o.o.                          | 9 668,21  | - |
| MG Green Energy 27 Sp. z o.o.                 | 58,52     | - |
| MG Green Energy 6 Sp. z o.o.                  | 58,52     | - |
| MG Green Energy 28 Sp. z o.o.                 | 6 516,02  | - |
| MG Makado Energia 3 Sp. z o.o.                | 58,52     | - |
| SUN 77 Sp. z o.o.                             | 53,71     | - |
| PV-Creon Sp. z o.o.                           | 28 910,74 | - |
| SUN PPV Sp. z o.o.                            | 54,94     | - |
| GK Sp. z o.o.                                 | 9 670,88  | - |
| Rikdom Sp. z o.o.                             | 53,71     | - |
| Eco-Invest Sp. z o.o.                         | 4 396,42  | - |
| S Produkt Sp. z o.o.                          | 49,82     | - |
| Elektrownia PV Szara Sp. z o.o.               | 69,63     | - |
| Elektrownia PV 56 Sp. z o.o.                  | 63 722,33 | - |
| Elektrownia PV 57 Sp. z o.o.                  | 12 985,04 | - |
| Elektrownia PV Fioletowa Sp. z o.o.           | 69,83     | - |
| Elektrownia PV Granatowa Sp. z o.o.           | 70,04     | - |
| <b>PV Lubocześnica Sp. z o.o.</b>             | 49,61     | - |
| PV Kokoszczyń Sp. z o.o.                      | 49,61     | - |
| Elektrownia PV 66 Sp. z o.o.                  | 6 508,14  | - |
| Elektrownia PV 63 Sp. z o.o.                  | 50,64     | - |
| Elektrownia PV 64 Sp. z o.o.                  | 50,64     | - |
| Elektrownia PV 65 Sp. z o.o.                  | 50,64     | - |
| Elektrownia PV 62 Sp. z o.o.                  | 6 508,14  | - |
| Solar Park SPV Sp. z o.o.                     | 33,73     | - |
| Elektrownia PV 70 Sp. z o.o.                  | 12 949,12 | - |
| <b>Elektrownia PV Różowa Sp. z o.o.</b>       | 34,12     | - |
| Elektrownia PV Czarna Sp. z o.o.              | 34,12     | - |
| Elektrownia PV 67 Sp. z o.o.                  | 34,12     | - |
| Elektrownia PV 71 Sp. z o.o.                  | 19 406,62 | - |
| Elektrownia PV 68 Sp. z o.o.                  | 6 491,42  | - |
| <b>Elektrownia PV Pomarańczowa Sp. z o.o.</b> | 34,12     | - |
| <b>RQM CHELM Śląski Sp. z o.o.</b>            | 34,51     | - |
| Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.                  | 6 491,62  | - |
| RQM Ciechanowice Sp. z o.o.                   | 32,53     | - |
| Elektrownia PV 81 Sp. z o.o.                  | 22,96     | - |
| Elektrownia PV 79 Sp. z o.o.                  | 12 936,73 | - |
| Elektrownia PV 75 Sp. z o.o.                  | 21,93     | - |
| Elektrownia PV 72 Sp. z o.o.                  | 21,73     | - |
| Elektrownia PV 77 Sp. z o.o.                  | 21,93     | - |
| Elektrownia PV 76 Sp. z o.o.                  | 21,93     | - |
| Elektrownia PV 73 Sp. z o.o.                  | 22,96     | - |
| Elektrownia PV 74 Sp. z o.o.                  | 22,55     | - |

|                                  |               |            |
|----------------------------------|---------------|------------|
| Elektrownia PV 78 Sp. z o.o.     | 21,93         | -          |
| Elektrownia PV Apollo Sp. z o.o. | 61,11         | -          |
| PV Wolsztyn Sp. z o.o.           | 9,02          | -          |
| Razem                            | 16 162 868,61 | 814 278,45 |

### 22.3. Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu pożyczek

|                         | Na dzień 31 grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31 grudnia 2019<br>roku |
|-------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| TS Capital Fund Ltd     | 18 416 781,85                    | 18 220 506,80                    |
| JCF Investments Ltd     | 18 240 783,00                    | 18 743 782,94                    |
| L77 Investments Ltd     | 18 356 530,25                    | 18 208 854,17                    |
| Jakub Charaszkiwicz     | -                                | -                                |
| <b>Przemysław Pięta</b> | 10 000,00                        | 10 000,00                        |
| RES 1 Sp. z o.o.        | 162 229,64                       | 150 000,00                       |
| Balangan Sp. z o.o.     | -                                | 179 306,80                       |
| L77 Capital             | 2 009 736,81                     | -                                |
| <b>Sęk Tomasz</b>       | 203 197,00                       | 203 197,00                       |
| Razem                   | 57 399 258,55                    | 55 512 450,71                    |

### 22.4. Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu zakupionych udziałów

|                           | Na dzień 31 grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31 grudnia 2019<br>roku |
|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| R.Power Terena Sp. z o.o. | 294 834,11                       | -                                |
| TS Capital Fund Ltd       | 46 513,00                        | -                                |
| JCF Investments Ltd       | 511 746,09                       | -                                |
| L77 Investments Ltd       | 345 000,00                       | -                                |
| Razem                     | 1 198 093,20                     | -                                |

### 22.5. Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług

|                                               | Na dzień 31 grudnia 2020<br>roku | Na dzień 31 grudnia 2019<br>roku |
|-----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Elektrownie Helios Sp. z o.o.                 | -                                | 19 680,00                        |
| <b>R.Power Solar Zachód Sp. z o.o.</b>        | 7 687,50                         | -                                |
| <b>Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.</b>  | 6 940,00                         | -                                |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.                  | 6457,50                          | -                                |
| <b>Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.</b> | 2 269,47                         | -                                |
| Razem                                         | 23 354,47                        | 19 680,00                        |

---

## 23. ZAGROŻENIE DLA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie występują przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółkę.

Jednakże pandemia COVID-19 jest obecnie jednym z największych wyzwań dla społeczeństw i gospodarek całego świata. Sytuacja epidemiologiczna w Polsce ma i może mieć w przyszłości wpływ na działalność operacyjną Spółki, działalność dostawców i partnerów biznesowych oraz tempo rozwoju rynku fotowoltaiki. W ocenie R.Power sp. z o.o. pandemia COVID-19 może mieć wpływ w szczególności na:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie odnotowała negatywnego wpływu powyższych czynników na działalność operacyjną, ponadto wybuch pandemii przyspieszył decyzję Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych, co przyczyniło się do obniżenia kosztów finansowania w Spółce. Ponadto Zarząd podjął niezbędne działania w kontekście zapewnienia bezpieczeństwa pracownikom, przyjęcia odpowiednich środków zapobiegawczych, umożliwienia pracownikom pracy zdalnej i omówienia planów awaryjnych na wypadek zakażenia wśród pracowników.

W związku z dynamicznie rozwijającą się sytuacją dotyczącą pandemii COVID-19 Spółka nie może wykluczyć wprowadzenia dalszych ograniczeń spowodowanych wzrostem liczby zachorowań na COVID-19. W zależności od okresu trwania obecnej sytuacji oraz istotności ograniczeń wprowadzonych przez władze państwowe, istnieje potencjalne zagrożenie spowolnienia gospodarczego, które może w dłuższym terminie mieć wpływ na rynek farm fotowoltaicznych. Jednakże Zarząd Spółki na bieżąco analizuje ryzyka związane z rozwojem pandemii i jest przygotowany do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dostosowania się do zmieniających się warunków.

## 24. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, KTÓRE NASTAPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Nie odnotowano takich zdarzeń.

## 25. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Nie wystąpiły.

## 26. POZOSTAŁE POZYCJE

Pozostałe pozycje informacji dodatkowych przewidywane przez Załącznik nr 1 do Ustawy o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. nie występują.

---

*Przemysław Pięta – Prezes Zarządu*

---

*Tomasz Sęk – Członek Zarządu*

---

*Magdalena Księżak - Adminex Polska Sp. z o.o.*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Warszawa, 16 marca 2021 roku

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego

**Grant Thornton Polska**  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

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

Dla Wspólników R.Power Sp. z o.o.

## Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego R.Power Sp. z o.o. (Spółka) z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-566) przy ulicy Puławskiej 2, na które składa się wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku, rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia

25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

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

#### *Objaśnienie ze zwróceniem uwagi*

Zwracamy uwagę, że Spółka posiada status małej jednostki w myśl brzmienia przepisu z art. 3 ust. 1c Ustawy o rachunkowości. Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 21 grudnia 2018 roku Spółka, stosownie do zapisów Ustawy o rachunkowości z tym zakresie zdecydowała o zastosowaniu następujących uproszczeń:

- sporządzanie bilansu, rachunku zysków i strat oraz informacji dodatkowej zgodnie z załącznikiem 5 ustawy o rachunkowości,
- odstąpienie od sporządzania zestawienia zmian w kapitale zgodnie z art. 48a ust. 4 ustawy o rachunkowości,
- odstąpienie od sporządzania rachunku przepływów pieniężnych zgodnie z art. 48b ust. 5 ustawy o rachunkowości,
- odstąpienie od ustalania aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zgodnie z art. 37 ust. 10 ustawy o rachunkowości,
- odstąpienie od sporządzania sprawozdania z działalności, pod warunkiem, że w informacji dodatkowej przedstawi informacje dotyczące nabycia udziałów własnych, zgodnie z art. 49 ust. 5 ustawy o rachunkowości.

Nasza opinia nie zawiera modyfikacji odnośnie tej sprawy.

#### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki za roczne sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki jest zobowiązany do zapewnienia, aby roczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego sprawozdania finansowego*

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można

racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego sprawozdania finansowego.

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

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

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zмовą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 17 marca 2021 roku.

- 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**





# Grupa Kapitałowa R. Power

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

Warszawa, 20 kwietnia 2021

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                                      |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                                                                                      | 5  |
| 01. INFORMACJE OGÓLNE .....                                                                                                                                          | 5  |
| 02. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ .....                                                                                                            | 6  |
| 03. JEDNOSTKI OBJĘTE SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM .....                                                                                                  | 7  |
| 04. JEDNOSTKI, W KTÓRYCH GRUPA JEST ZAANGAŻOWANA W KAPITALE, JEDNAK NIE WYWIERA ZNACZĄCEGO WPŁYWU .....                                                              | 15 |
| 05. JEDNOSTKI PODPORZĄDKOWANE WYŁĄCZONE ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....                                                                           | 24 |
| 06. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY / POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH .....                                                                                                   | 25 |
| 07. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI .....                                                                                                                   | 31 |
| 7.1. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....                                                                               | 31 |
| 7.2. Zasady konsolidacji .....                                                                                                                                       | 31 |
| 7.3. Wartości niematerialne i prawne .....                                                                                                                           | 32 |
| 7.4. Wartość firmy .....                                                                                                                                             | 32 |
| 7.5. Środki trwałe .....                                                                                                                                             | 33 |
| 7.6. Środki trwałe w budowie .....                                                                                                                                   | 34 |
| 7.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją i inne inwestycje długoterminowe .....                                             | 34 |
| 7.8. Inne inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych) .....                                                                 | 34 |
| 7.9. Aktywa finansowe .....                                                                                                                                          | 34 |
| 7.10. Leasing .....                                                                                                                                                  | 36 |
| 7.11. Zapasy .....                                                                                                                                                   | 36 |
| 7.12. Należności krótko- i długoterminowe .....                                                                                                                      | 36 |
| 7.13. Transakcje w walucie obcej .....                                                                                                                               | 37 |
| 7.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....                                                                                                       | 37 |
| 7.15. Rozliczenia międzyokresowe .....                                                                                                                               | 37 |
| 7.16. Kapitał podstawowy .....                                                                                                                                       | 38 |
| 7.17. Rezerwy .....                                                                                                                                                  | 38 |
| 7.18. Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu .....                                                                            | 38 |
| 7.19. Ujemna wartość firmy .....                                                                                                                                     | 38 |
| 7.20. Koszty finansowania zewnętrznego .....                                                                                                                         | 39 |
| 7.21. Odroczonego podatek dochodowy .....                                                                                                                            | 39 |
| 7.22. Wbudowane instrumenty pochodne .....                                                                                                                           | 40 |
| 7.23. Uznawanie przychodów .....                                                                                                                                     | 41 |
| 7.24. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS .....                                                                                                                  | 46 |
| 08. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM .....                                                                                                     | 46 |
| 09. KRYTERIA WYŁĄCZEŃ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH ZE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ....                                                                  | 46 |
| BILANS .....                                                                                                                                                         | 47 |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY) .....                                                                                                   | 52 |
| SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM .....                                                                                                 | 54 |
| SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) .....                                                                                              | 56 |
| DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....                                                                                                                             | 58 |
| 01. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO I KOREKTY ISTOTNYCH BŁĘDÓW ..... | 58 |
| 02. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, A NIE SĄ UWZGLĘDNIONE W TYM SPRAWOZDANIU ..... | 58 |
| 03. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA ROK POPRZEDZAJĄCY Z DANymi SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA BIEŻĄCY ROK OBROTOWY .....                          | 58 |
| 04. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE .....                                                                                                                            | 59 |

|       |                                                                                                                                                                                              |    |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 05.   | WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH .....                                                                                                                                              | 60 |
| 06.   | RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....                                                                                                                                                                 | 62 |
| 07.   | INWESTYCJE .....                                                                                                                                                                             | 66 |
| 7.1.  | Udziały lub akcje.....                                                                                                                                                                       | 66 |
| 7.2.  | Udzielone pożyczki .....                                                                                                                                                                     | 67 |
| 08.   | ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE .....                                                                                                                                                      | 67 |
| 09.   | KAPITAŁY .....                                                                                                                                                                               | 67 |
| 10.   | UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH.....                                                                                                                                        | 68 |
| 11.   | OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ORAZ INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE .....                                                                                                              | 69 |
| 12.   | REZERWY.....                                                                                                                                                                                 | 70 |
| 13.   | NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE.....                                                                                                                                                               | 71 |
| 14.   | ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI .....                                                                                                                                                | 71 |
| 15.   | ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE .....                                                                                                                                                            | 72 |
| 16.   | ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE .....                                                                                                                                                      | 73 |
| 17.   | ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU GRUPY .....                                                                                                                                            | 73 |
| 18.   | ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKI POWIĄZANE I STOWARZYSZONE<br>GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE.....                                                     | 74 |
| 19.   | INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE .....                                                                                                                                                  | 74 |
| 20.   | ZALICZKI OTRZYMANE NA DOSTAWY I USŁUGI .....                                                                                                                                                 | 74 |
| 21.   | INNE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....                                                                                                                                         | 75 |
| 21.1. | Inne należności krótkoterminowe .....                                                                                                                                                        | 75 |
| 21.2. | Inne zobowiązania krótkoterminowe .....                                                                                                                                                      | 75 |
| 22.   | STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY .....                                                                                                                                            | 75 |
| 23.   | ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH .....                                                                                                                                          | 76 |
| 24.   | ZAPASY .....                                                                                                                                                                                 | 76 |
| 25.   | INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB<br>PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM.....                                            | 76 |
| 26.   | PODATEK DOCHODOWY .....                                                                                                                                                                      | 77 |
| 27.   | POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE .....                                                                                                                                                         | 80 |
| 28.   | POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE .....                                                                                                                                                            | 81 |
| 29.   | PRZYCHODY FINANSOWE.....                                                                                                                                                                     | 81 |
| 30.   | KOSZTY FINANSOWE .....                                                                                                                                                                       | 82 |
| 31.   | ZYSK NA SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW .....                                                                                                                                                             | 82 |
| 31.1. | Zysk na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych .....                                                                                                                                 | 82 |
| 31.2. | Zysk na sprzedaży udziałów jednostek nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem<br>finansowym .....                                                                                           | 82 |
| 32.   | PRZYCHODY I KOSZTY O NADZWYCZAJNEJ WARTOŚCI LUB KTÓRE WYSTĄPIŁY INCYDENTALNIE .....                                                                                                          | 83 |
| 33.   | STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTYCH DO SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                           | 83 |
| 34.   | PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI<br>ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z SKONSOLIDOWANEGO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....       | 83 |
| 35.   | INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE .....                                                                                                                   | 84 |
| 36.   | INFORMACJE O WYNAGRODZENIU FIRMY AUDYTORSKIEJ .....                                                                                                                                          | 85 |
| 37.   | INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU ORAZ EMERYTURACH WYPŁACONYCH LUB<br>NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH SPÓŁEK HANDLOWYCH .....        | 85 |
| 38.   | INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W<br>SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ALBO ADMINISTRUJĄCYCH SPÓŁEK HANDLOWYCH ..... | 85 |
| 39.   | INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI .....                                                                                                             | 85 |
| 40.   | INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCIACH ZE STRONAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                                 | 86 |
| 41.   | TRANSAKcje ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE ZE STRONAMI POWIĄZANYMI .....                                                                                                             | 92 |
| 42.   | WYKAZ PODMIOTÓW, KTÓRYCH GRUPA JEST WSPÓLNIKIEM PONOSZĄCYM NIEOGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚĆ<br>MAJĄTKOWĄ .....                                                                                | 92 |

|     |                                                |    |
|-----|------------------------------------------------|----|
| 43. | INSTRUMENTY FINANSOWE .....                    | 92 |
| 44. | CHARAKTERYSTYKA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ..... | 93 |
| 45. | ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM ..... | 93 |

## WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 01. Informacje ogólne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej R.Power („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) obejmuje okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

R.Power sp. z o.o. („Jednostka dominująca”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 października 2010 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000368949. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 142641571. Siedziba Jednostki dominującej mieści się pod adresem 02-566 Warszawa, ul. Puławska 2.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Jednostki dominującej jest rozwój projektów elektrowni opartych na odnawialnych źródłach energii i świadczeniu usług związanych z rozwojem projektów na rzecz partnerów zainteresowanych inwestycjami w elektrownie słoneczne.

R.Power sp. z o.o. wraz z Grupą jest jednym z największych podmiotów działających na rynku energetyki słonecznej w Polsce z ponad 12% udziałem w rynku projektów fotowoltaicznych. Grupa działa na terenie Polski, Hiszpanii, Włoch, Portugalii, a od 2020 r. również w Holandii i Niemczech.

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

- (i) rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych (ang. development) do etapu „ready-to-build” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA). Obecnie Grupa posiada jeden z największych portfeli projektów fotowoltaicznych w fazie rozwoju w Europie, w skład którego wchodzi projekty o łącznej mocy ponad 3 GW w Polsce i blisko 200 MW we Włoszech i Portugalii. W ciągu ostatnich lat Grupa, tylko w Polsce, opracowała i skomercjalizowała elektrownie solarne o mocy blisko 370 MW (co stanowi 12% wszystkich elektrowni solarnych). Tym samym, Grupa jest największym deweloperem farm fotowoltaicznych w Polsce i znajduje się w pierwszej dziesiątce największych deweloperów w tej branży w Europie;
- (ii) generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (EPC), działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric, która należy do największych pod względem realizowanych portfeli firm budowlanych specjalizujących się w realizacji elektrowni solarnych w Polsce;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M) to działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric Services, która posiada największy w Polsce portfel serwisowanych elektrowni fotowoltaicznych – ponad 300 instalacji, o łącznej mocy ponad 300 MW;
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii. Jako niezależny producent energii (IPP) spółka jest właścicielem działających elektrowni fotowoltaicznych w całym cyklu ich funkcjonowania.

Ponadto, jako podmiot realizujący inwestycje, Grupa jest aktywnym i doświadczonym uczestnikiem rynku finansowania bankowego aktywów związanych z działalnością na rynku elektrowni fotowoltaicznych.

W skład grupy kapitałowej nie wchodzi jednostki posiadające samobilansujące wewnętrzne jednostki organizacyjne.

## 02. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę dominującą i jednostki podporządkowane w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2020 roku. Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez jednostki powiązane w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

Jednakże pandemia COVID-19 jest obecnie jednym z największych wyzwań dla społeczeństw i gospodarek całego świata. Sytuacja epidemiologiczna w Polsce ma i może mieć w przyszłości wpływ na działalność operacyjną Grupy, działalność dostawców i partnerów biznesowych oraz tempo rozwoju rynku fotowoltaiki. W ocenie Grupy pandemia COVID-19 może mieć wpływ w szczególności na:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Grupa nie odnotowała negatywnego wpływu powyższych czynników na działalność operacyjną, ponadto wybuch pandemii przyspieszył decyzję Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych, co przyczyniło się do obniżenia kosztów finansowania. Ponadto Zarząd Jednostki dominującej podjął niezbędne działania w kontekście zapewnienia bezpieczeństwa pracownikom, przyjęcia odpowiednich środków zapobiegawczych, umożliwienia pracownikom pracy zdalnej i omówienia planów awaryjnych na wypadek zakażenia wśród pracowników.

W związku z dynamicznie rozwijającą się sytuacją dotyczącą pandemii COVID-19 Grupa nie może wykluczyć wprowadzenia dalszych ograniczeń spowodowanych wzrostem liczby zachorowań na COVID-19. W zależności od okresu trwania obecnej sytuacji oraz istotności ograniczeń wprowadzonych przez władze państwowe, istnieje potencjalne zagrożenie spowolnienia gospodarczego, które może w dłuższym terminie mieć wpływ na rynek farm fotowoltaicznych. Jednakże Zarząd Jednostki dominującej na bieżąco analizuje ryzyka związane z rozwojem pandemii i jest przygotowany do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dostosowania się do zmieniających się warunków.

### 03. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Poprzez jednostki podporządkowane Grupa rozumie jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone. Jednocześnie poprzez jednostki zależne Grupa rozumie jednostki kontrolowane przez Grupę, poprzez jednostki współzależne rozumie jednostki współkontrolowane przez wspólników na podstawie zawartej pomiędzy nimi umowy, poprzez jednostki stowarzyszone rozumie jednostki, w których posiada zaangażowanie w kapitale oraz na które wywiera znaczący wpływ. Poprzez zaangażowanie w kapitale innej jednostki Grupa rozumie jakiegokolwiek udział w kapitale tej innej jednostki, mający charakter trwałego powiązania. W przypadku jednostki stowarzyszonej trwałe powiązanie występuje zawsze, chyba że zbycie udziału w krótkim okresie od dnia jego nabycia, zakupu lub pozyskania w innej formie jest wysoce prawdopodobne.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Jednostki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Grupa na dzień 31 grudnia 2020 oraz 31 grudnia 2019 nie posiadała jednostek współzależnych oraz stowarzyszonych.

Szczegółowe informacje na temat tych jednostek przedstawiono poniżej:

#### 31 grudnia 2020 roku

| LP. | Nazwa jednostki                                 | Siedziba | Opis                                                                             | Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym |
|-----|-------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1   | R.Power Investment B.V.                         | Holandia | Spółka holdingowa                                                                | 100,00%                                             |
| 2   | R.Power Elektrownia Jedwabne Sp. z o.o.         | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                            | 100,00%                                             |
| 3   | R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.         | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                            | 100,00%                                             |
| 4   | R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.            | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                            | 100,00%                                             |
| 5   | R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o. | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                            | 100,00%                                             |
| 6   | Elektrownia PV 1 Sp. z o.o.                     | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 100,00%                                             |
| 7   | Sunprogres Sp. z o.o.                           | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 100,00%                                             |
| 8   | ALINGA Sp. z o. o.                              | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 100,00%*                                            |
| 9   | Elektrownia PV 100 Sp. z o.o.                   | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 100,00%*                                            |
| 10  | Elektrownia PV 101 Sp. z o.o.                   | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 100,00%*                                            |

|    |                                 |        |                                                                    |          |
|----|---------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|----------|
| 11 | Elektrownia PV 27<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 12 | Elektrownia PV 28<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 13 | Elektrownia PV 29<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 14 | Elektrownia PV 30<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 15 | Elektrownia PV 31<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 16 | Elektrownia PV 32<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 17 | Elektrownia PV 33<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 18 | Elektrownia PV 34<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 19 | Elektrownia PV 35<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 20 | Elektrownia PV 36<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 21 | Elektrownia PV 37<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 22 | Elektrownia PV 38<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 23 | Elektrownia PV 39<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 24 | Elektrownia PV 40<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 25 | Elektrownia PV 41<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 26 | Elektrownia PV 42<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |



|    |                                 |        |                                                                    |          |
|----|---------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|----------|
| 27 | Elektrownia PV 43<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 28 | Elektrownia PV 44<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 29 | Elektrownia PV 45<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 30 | Elektrownia PV 46<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 31 | Elektrownia PV 47<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 32 | Elektrownia PV 48<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 33 | Elektrownia PV 49<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 34 | Elektrownia PV 50<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 35 | Elektrownia PV 51<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 36 | Elektrownia PV 52<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 37 | Elektrownia PV 53<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 38 | Elektrownia PV 54<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 39 | Elektrownia PV 55<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 40 | Elektrownia PV<br>56 Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 41 | Elektrownia PV 57<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 42 | Elektrownia PV 58<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |

|    |                                 |        |                                                                    |          |
|----|---------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|----------|
| 43 | Elektrownia PV 59<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 44 | Elektrownia PV 60<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 45 | Elektrownia PV 61<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 46 | Elektrownia PV 62<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 47 | Elektrownia PV 63<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 48 | Elektrownia PV 64<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 49 | Elektrownia PV 65<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 50 | Elektrownia PV 66<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 51 | Elektrownia PV 67<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 52 | Elektrownia PV 68<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 53 | Elektrownia PV 69<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 54 | Elektrownia PV 70<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 55 | Elektrownia PV 71<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 56 | Elektrownia PV 72<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 57 | Elektrownia PV 73<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 58 | Elektrownia PV 74<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |

|    |                                        |        |                                                                    |          |
|----|----------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|----------|
| 59 | Elektrownia PV 75<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 60 | Elektrownia PV 76<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 61 | Elektrownia PV 77<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 62 | Elektrownia PV 78<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 63 | Elektrownia PV 79<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 64 | Elektrownia PV 8<br>Sp. z o.o.         | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 65 | Elektrownia PV 81<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 66 | Elektrownia PV<br>APOLLO Sp. z o.o.    | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 67 | Elektrownia PV<br>CERES Sp. z o.o.     | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 68 | Elektrownia PV<br>Czarna Sp. z o.o.    | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 69 | Elektrownia PV<br>Czerwona Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 70 | Elektrownia PV<br>EOS Sp. z o.o.       | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 71 | Elektrownia PV Granatowa Sp.<br>z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 72 | Elektrownia PV<br>HEMERA Sp. z o.o.    | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 73 | Elektrownia PV<br>LUNA Sp. z o.o.      | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 74 | Elektrownia PV<br>NANA Sp. z o.o.      | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |

|    |                                           |        |                                                                    |          |
|----|-------------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|----------|
| 75 | Elektrownia PV<br>Niebieska Sp. z o.o.    | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 76 | Elektrownia PV<br>Pomarańczowa Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 77 | Elektrownia PV<br>Różowa Sp. z o.o.       | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 78 | Elektrownia PV<br>SELENA Sp. z o.o.       | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 79 | Elektrownia PV Szara<br>Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 80 | Elektrownia PV<br>Zielona Sp. z o.o.      | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 81 | Elektrownia PV<br>Żółta Sp. z o.o.        | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 82 | HUNAM Sp. z o. o.                         | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 83 | POMERIUM Sp. z o.o.                       | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 84 | R.Power Solar Sp. z o.o.                  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 85 | RES 1 Sp. z o.o.                          | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 86 | RES 2 Sp. z o.o.                          | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 87 | RES 3 Sp. z o.o.                          | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 88 | RES 4 Sp. z o.o.                          | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00%* |
| 89 | RMQ Chelm Slaski<br>Sp. z o.o.            | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 80,00%   |
| 90 | RMQ Ciechanowice<br>Sp. z o.o.            | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 80,00%   |

|     |                                    |            |                                                                                        |          |
|-----|------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 91  | Solar Park SPV Sp. z o.o.          | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%* |
| 92  | TARKWIN Sp. z o.o.                 | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%* |
| 93  | YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.      | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%* |
| 94  | Nomad Electric Sp. z o.o.          | Polska     | Spółka świadcząca usługi generalnego wykonawstwa elektrowni fotowoltaicznych           | 90,00%   |
| 95  | Nomad Electric Services Sp. z o.o. | Polska     | Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych | 100,00%  |
| 96  | Elektrownia PV Gralewo Sp. z o.o.  | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 97  | Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.   | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 98  | Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.     | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 99  | Elektrownia PV Puznówka Sp. z o.o. | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 100 | PV SPV Sp. z o.o.                  | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 101 | R.Power Solar Południe Sp. z o.o.  | Polska     | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna (w trakcie budowy)                               | 100,00%* |
| 102 | Capitulo Breve LDA                 | Portugalia | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 99,90%   |
| 103 | Colossal Vetor LDA                 | Portugalia | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 99,90%   |
| 104 | Epinoseline LDA                    | Portugalia | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 99,90%   |
| 105 | R.Power Terena LDA                 | Portugalia | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%  |
| 106 | Waves Mission LDA                  | Portugalia | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%  |
| 107 | PV Jupiter SRL                     | Włochy     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%  |
| 108 | PV Mars SRL                        | Włochy     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                     | 100,00%  |

|     |                   |        |                                                                    |         |
|-----|-------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|---------|
| 109 | PV Venus SRL      | Włochy | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 100,00% |
| 110 | R.Power Italy SRL | Włochy | Spółka deweloperska                                                | 100,00% |

\* udział pośredni - 100% udziałów posiada jednostka holdingowa R.Power Investment B.V.

### 31 grudnia 2019 roku

| LP. | Nazwa jednostki                                 | Siedziba | Opis                                                                                         | Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym |
|-----|-------------------------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1   | R.Power Elektrownia Jedwabne Sp. z o.o.         | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                                        | 100,00%                                             |
| 2   | R.Power Elektrownia Kolno II Sp. z o.o.         | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                                        | 100,00%                                             |
| 3   | R.Power Elektrownia Lipsk Sp. z o.o.            | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                                        | 100,00%                                             |
| 4   | R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo Sp. z o.o. | Polska   | Niezależna elektrownia fotowoltaiczna                                                        | 100,00%                                             |
| 5   | Elektrownia PV 1 Sp. z o.o.                     | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży             | 100,00%                                             |
| 6   | Sunprogres Sp. z o.o.                           | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży             | 100,00%                                             |
| 7   | Nomad Electric Services Sp. z o.o.              | Polska   | Spółka świadcząca usługi utrzymania i serwisu wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych       | 99,50%                                              |
| 8   | R.Power Solar Sp. z o.o.                        | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                           | 100,00%                                             |
| 9   | YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.                   | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne                           | 100,00%                                             |
| 10  | PV Drzewica Sp. z o.o.                          | Polska   | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne przeznaczona do sprzedaży | 100,00%                                             |

Procentowy udział w prawach głosu na zgromadzeniu wspólników lub akcjonariuszy danej spółki odpowiada udziałowi w kapitale podstawowym tej spółki.

#### 04. Jednostki, w których grupa jest zaangażowana w kapitale, jednak nie wywiera znaczącego wpływu

Grupa Kapitałowa poprzez zaangażowanie w kapitale innej jednostki rozumie jakiegokolwiek udział w kapitale tej innej jednostki, mający charakter trwałego powiązania. Jednostki, w których Grupa jest zaangażowana w kapitale, jednak nie wywiera znaczącego wpływu, są następujące:

31 grudnia 2020 roku

| LP. | Nazwa jednostki                 | Siedziba | Opis                                                                             | Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym |
|-----|---------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1   | Eco-Invest Solutions Sp. z o.o. | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 2   | Edyl Sp. z o.o.                 | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 5,00%                                               |
| 3   | Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 4   | Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 5   | Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 6   | Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 7   | Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 8   | Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 9   | Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 10  | Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 11  | Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 12  | Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |

|    |                                              |        |                                                                                  |        |
|----|----------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 13 | Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 14 | Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 15 | Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 16 | Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 17 | Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 18 | Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 19 | Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 20 | Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.                  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 21 | Elektrownia PV Bargłów Dworny Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 22 | Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 23 | Elektrownia PV Fioletowa Sp. z o.o.          | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 24 | Elektrownia PV Laski Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 12,00% |
| 25 | Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 26 | Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.          | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 27 | Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 28 | Elektrownia Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |



|    |                                |        |                                                                                  |        |
|----|--------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 29 | GK Sp. z o.o.                  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 12,00% |
| 30 | MG Green Energy 27 Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 31 | MG Green Energy 28 Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 32 | MG Green Energy 6 Sp. z o.o.   | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 33 | MG Makado Energia 3 Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 34 | Nazare Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 35 | Polska PV Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 36 | PV Kokoszczyń Sp. z o.o.       | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 37 | PV Lubocześnica Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 38 | PV-Creon Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 39 | RES 5 Sp. z o.o.               | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 40 | RIKDOM Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 41 | S Produkt Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 42 | Sawitri Sp. z o.o.             | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 5,00%  |
| 43 | SUN PPV Sp. z o.o.             | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 44 | SUN77 Sp. z o.o.               | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |

|    |                      |            |                                                                                  |        |
|----|----------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 45 | ŻabicePV Sp. z o.o.  | Polska     | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 46 | R.Power Portugal LDA | Portugalia | Spółka deweloperska                                                              | 0,10%  |

## 31 grudnia 2019 roku

| LP. | Nazwa jednostki                 | Siedziba | Opis                                                                             | Udział Jednostki dominującej w kapitale podstawowym |
|-----|---------------------------------|----------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1   | Eco-Invest Solutions Sp. z o.o. | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 2   | Edyl Sp. z o.o.                 | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 5,00%                                               |
| 3   | Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 4   | Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 5   | Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 6   | Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 7   | Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 8   | Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 9   | Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 10  | Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 11  | Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |
| 12  | Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.    | Polska   | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00%                                              |

|    |                                              |        |                                                                                  |        |
|----|----------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 13 | Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 14 | Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 15 | Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 16 | Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 17 | Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 18 | Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 19 | Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                 | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 20 | Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.                  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 21 | Elektrownia PV Bargłów Dworny Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 22 | Elektrownia PV Biała Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 23 | Elektrownia PV Fioletowa Sp. z o.o.          | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 24 | Elektrownia PV Laski Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 12,00% |
| 25 | Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 26 | Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.          | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 27 | Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 28 | Elektrownia Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |

|    |                                |        |                                                                                  |        |
|----|--------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 29 | GK Sp. z o.o.                  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 12,00% |
| 30 | MG Green Energy 27 Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 31 | MG Green Energy 28 Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 32 | MG Green Energy 6 Sp. z o.o.   | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 33 | MG Makado Energia 3 Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 34 | Nazare Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 35 | Polska PV Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 36 | PV Kokoszczyń Sp. z o.o.       | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 37 | PV Lubocześnica Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 38 | PV-Creon Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 39 | RES 5 Sp. z o.o.               | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 40 | RIKDOM Sp. z o.o.              | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 41 | S Produkt Sp. z o.o.           | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 42 | Sawitri Sp. z o.o.             | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 5,00%  |
| 43 | SUN PPV Sp. z o.o.             | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 44 | SUN77 Sp. z o.o.               | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |

|    |                                        |        |                                                                                  |        |
|----|----------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 45 | ŻabicePV Sp. z o.o.                    | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 10,00% |
| 46 | Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 18,00% |
| 47 | Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 16,00% |
| 48 | Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 16,00% |
| 49 | Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.            | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 22,00% |
| 50 | Elektrownia PV Dzięczyna Sp. z o.o.    | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 51 | Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 14,00% |
| 52 | Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.     | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 53 | Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.    | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 54 | Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 55 | Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 56 | Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.  | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 57 | Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.   | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 12,00% |
| 58 | Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 18,00% |
| 59 | Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.       | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |
| 60 | Elektrownia PV Ziemiń Sp. z o.o.       | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 2,00%  |

|    |                               |        |                                                                                  |        |
|----|-------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 61 | Elektrownie Helios Sp. z o.o. | Polska | Elektrownie fotowoltaiczne budowane w formule turn-key przeznaczone do sprzedaży | 1,00%  |
| 62 | ALINGA Sp. z o. o.            | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |
| 63 | Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 64 | Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 65 | Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 66 | Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 67 | Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 68 | Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 69 | Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 70 | Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 71 | Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 10,00% |
| 72 | Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |
| 73 | Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |
| 74 | Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |
| 75 | Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |
| 76 | Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne               | 5,00%  |

|    |                                 |        |                                                                    |        |
|----|---------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------|--------|
| 77 | Elektrownia PV 41<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 78 | Elektrownia PV 42<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 79 | Elektrownia PV 43<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 80 | Elektrownia PV 44<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 81 | Elektrownia PV 45<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 82 | Elektrownia PV 46<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 83 | Elektrownia PV 47<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 84 | Elektrownia PV 48<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 85 | Elektrownia PV 49<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 86 | Elektrownia PV 50<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 87 | Elektrownia PV 51<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 88 | Elektrownia PV 52<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 89 | Elektrownia PV 53<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 90 | Elektrownia PV 54<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 91 | Elektrownia PV 55<br>Sp. z o.o. | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 92 | Elektrownia PV 8<br>Sp. z o.o.  | Polska | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |

|     |                                     |            |                                                                    |        |
|-----|-------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------|--------|
| 93  | Elektrownia PV Czerwona Sp. z o.o.  | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 94  | Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o. | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 95  | Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.   | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 96  | Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.     | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 97  | HUNAM Sp. z o. o.                   | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 98  | POMERIUM Sp. z o.o.                 | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 99  | RES 1 Sp. z o.o.                    | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 100 | RES 2 Sp. z o.o.                    | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 101 | RES 3 Sp. z o.o.                    | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 102 | RES 4 Sp. z o.o.                    | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 10,00% |
| 103 | TARKWIN Sp. z o.o.                  | Polska     | Spółka projektowa w której dewelopowane są projekty fotowoltaiczne | 5,00%  |
| 104 | R.Power Portugal                    | Portugalia | Spółka deweloperska                                                | 0,10%  |

Procentowy udział w prawach głosu na zgromadzeniu wspólników lub akcjonariuszy danej spółki odpowiada udziałowi w kapitale podstawowym tej spółki.

## 05. Jednostki podporządkowane wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wszystkie jednostki zostały skonsolidowane.



## 06. Zmiany w strukturze grupy / połączenie spółek handlowych

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie połączyła się z inną jednostką gospodarczą (bądź z jej zorganizowaną częścią). W okresie tym doszło do zmian w strukturze Grupy Kapitałowej związanych z przeprowadzoną restrukturyzacją. W czwartym kwartale 2020 roku Grupa przeprowadziła restrukturyzację mającą na celu uporządkowanie i ujednolicenie struktury grupy, przede wszystkim poprzez przeniesienie na spółkę zależną od Jednostki dominującej udziałów we wszystkich spółkach projektowych.

Celem restrukturyzacji było utworzenie transparentnej własnościowo i kompetencyjnie struktury w celu poprawy efektywności prowadzonej działalności oraz uproszczenia procedur zarządczych z wyodrębnieniem jednej spółki holdingowej, grupy spółek usługowych (serwisowych) oraz likwidacja kilku poziomów właścicielskich w spółkach projektowych. Powyższa restrukturyzacja zapewniła przejrzysty podział funkcji, stworzenie struktury atrakcyjnej dla potencjalnych inwestorów oraz rynku finansowego, której najważniejszymi podmiotami jest podmiot holdingowy – R.Power sp. z o.o. oraz holenderska spółka inwestycyjna R.Power Investment B.V., która będzie podmiotem inwestującym we wszystkich jurysdykcjach (podmiot ten zapewnia finansowanie oraz bezpośrednie inwestycje w spółki projektowe).

Sama restrukturyzacja składała się z kilku uporządkowanych etapów. Etap I obejmował ujednolicenie struktury właścicielskiej w polskich spółkach projektowych poprzez umowy sprzedaży udziałów zawierane między Jednostką dominującą (sprzedający) oraz jej wspólnikami (kupujący). Etap II zakładał zawiązanie spółki R.Power Investment B.V. i wniesienie do niej aportem 100% udziałów w polskich spółkach projektowych przez wspólników (właścicieli) R.Power sp. z o.o.. W rezultacie, spółka R.Power Investment B.V. stała się 100% wspólnikiem w polskich spółkach projektowych, a wspólnicy Jednostki dominującej zostali wspólnikami w R.Power Investment B.V. W III Etapie kapitał zakładowy w Jednostce dominującej został podwyższony poprzez utworzenie nowych udziałów, które zostały pokryte aportem w postaci udziałów w spółce holenderskiej R.Power Investment B.V. W rezultacie, R.Power sp. z o.o. stał się jedynym wspólnikiem R.Power Investment B.V. Ponadto w ramach tego etapu restrukturyzacji nastąpiło dalsze podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej oraz spłata wniesionymi wkładami pieniężnymi udzielonych wcześniej przez wspólników Jednostki dominującej pożyczek. W wyniku tych działań zmieniła się struktura wspólników R.Power sp. z o.o., którego wspólnikami docelowo mają być L77 Capital LTD, TS Capital Fund LTD, JCF Investment LTD, Tomasz Sęk oraz Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o.

Zakończenie całego procesu restrukturyzacji powinno zostać sfinalizowane w pierwszej połowie roku 2021. Docelowo zakłada on dodatkowo przenoszenie udziałów w zagranicznych (portugalskich oraz włoskich) oraz w pozostałych polskich spółkach projektowych do spółki holenderskiej R.Power Investment B.V. oraz przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa R.Power sp. z o.o. (Pion Development) do jednostki zależnej, spółki R.Power Development sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy (jednostkach objętych sprawozdaniem skonsolidowanym):

| LP | Nazwa jednostki   | Struktura własnościowa  | Sposób wejścia/wyjścia do/z Grupy                                     | Data wejścia do Grupy |
|----|-------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 1  | R.Power B.V.      | 100% R.Power sp. z o.o. | aport udziałów do Jednostki dominującej przez jej wspólników          | Q4 2020               |
| 2  | ALINGA Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V.       | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020               |

|    |                               |                   |                                                                       |         |
|----|-------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| 3  | Elektrownia PV 100 Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 4  | Elektrownia PV 101 Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 5  | Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 6  | Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 7  | Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 8  | Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 9  | Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 10 | Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 11 | Elektrownia PV 33 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 12 | Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 13 | Elektrownia PV 35 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 14 | Elektrownia PV 36 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 15 | Elektrownia PV 37 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 16 | Elektrownia PV 38 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 17 | Elektrownia PV 39 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 18 | Elektrownia PV 40 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 19 | Elektrownia PV 41 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 20 | Elektrownia PV 42 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 21 | Elektrownia PV 43 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 22 | Elektrownia PV 44 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 23 | Elektrownia PV 45 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 24 | Elektrownia PV 46 Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |

|    |                                 |                   |                                                                          |         |
|----|---------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| 25 | Elektrownia PV 47<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 26 | Elektrownia PV 48<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 27 | Elektrownia PV 49<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 28 | Elektrownia PV 50 Sp. z<br>o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 29 | Elektrownia PV 51<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 30 | Elektrownia PV 52<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 31 | Elektrownia PV 53<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 32 | Elektrownia PV 54<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 33 | Elektrownia PV 55<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 34 | Elektrownia PV 56<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 35 | Elektrownia PV 57<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 36 | Elektrownia PV 58<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 37 | Elektrownia PV 59<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 38 | Elektrownia PV 60 Sp. z<br>o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 39 | Elektrownia PV 61<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 40 | Elektrownia PV 62<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 41 | Elektrownia PV 63<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 42 | Elektrownia PV 64<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 43 | Elektrownia PV 65<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 44 | Elektrownia PV 66<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 45 | Elektrownia PV 67<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 46 | Elektrownia PV 68<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |

|    |                                        |                   |                                                                          |         |
|----|----------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| 47 | Elektrownia PV 69<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 48 | Elektrownia PV 70<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 49 | Elektrownia PV 71<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 50 | Elektrownia PV 72<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 51 | Elektrownia PV 73<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 52 | Elektrownia PV 74<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 53 | Elektrownia PV 75<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 54 | Elektrownia PV 76<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 55 | Elektrownia PV 77<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 56 | Elektrownia PV 78<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 57 | Elektrownia PV 79<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 58 | Elektrownia PV 8<br>Sp. z o.o.         | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 59 | Elektrownia PV 81<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 60 | Elektrownia PV APOLLO<br>Sp. z o.o.    | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 61 | Elektrownia PV CERES Sp. z<br>o.o.     | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 62 | Elektrownia PV Czarna Sp.<br>z o.o.    | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 63 | Elektrownia PV Czerwona<br>Sp. z o.o.  | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 64 | Elektrownia PV EOS Sp. z<br>o.o.       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 65 | Elektrownia PV Gralewó<br>Sp. z o.o.   | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 66 | Elektrownia PV Granatowa<br>Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 67 | Elektrownia PV HEMERA<br>Sp. z o.o.    | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 68 | Elektrownia PV<br>LUNA Sp. z o.o.      | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |

|    |                                        |                   |                                                                       |         |
|----|----------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------------------------|---------|
| 69 | Elektrownia PV Łukowo Sp. z o.o.       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 70 | Elektrownia PV NANA Sp. z o.o.         | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 71 | Elektrownia PV Niebieska Sp. z o.o.    | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 72 | Elektrownia PV Nowe Sp. z o.o.         | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 73 | Elektrownia PV Pomarańczowa Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 74 | Elektrownia PV Puznówka Sp. z o.o.     | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 75 | Elektrownia PV Różowa Sp. z o.o.       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 76 | Elektrownia PV SELENA Sp. z o.o.       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 77 | Elektrownia PV Szara Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 78 | Elektrownia PV Zielona Sp. z o.o.      | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 79 | Elektrownia PV Żółta Sp. z o.o.        | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 80 | HUNAM Sp. z o. o.                      | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 81 | POMERIUM Sp. z o.o.                    | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 82 | PV SPV Sp. z o.o.                      | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 83 | R.Power Solar Południe Sp. z o.o.      | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 84 | R.Power Solar Sp. z o.o.               | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 85 | RES 1 Sp. z o.o.                       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 86 | RES 2 Sp. z o.o.                       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 87 | RES 3 Sp. z o.o.                       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 88 | RES 4 Sp. z o.o.                       | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 89 | Solar Park SPV Sp. z o.o.              | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 90 | TARKWIN Sp. z o.o.                     | 100% R.Power B.V. | aport udziałów do R.Power B.V. przez wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |

|     |                                  |                                                          |                                                                          |         |
|-----|----------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------|
| 91  | YGE POLAND<br>SOLAR 5 Sp. z o.o. | 100% R.Power B.V.                                        | aport udziałów do R.Power B.V. przez<br>wspólników jednostki dominującej | Q4 2020 |
| 92  | Capitulo<br>Breve LDA            | 99,9% R.Power<br>Sp. z o.o.<br>0,1% Przemysław Pięta     | utworzenie spółki                                                        | Q2 2020 |
| 93  | Colossal<br>Vetor LDA            | 99,9% R.Power<br>Sp. z o.o.<br>0,1% Przemysław Pięta     | utworzenie spółki                                                        | Q2 2020 |
| 94  | Epinoseline LDA                  | 99,9% R.Power<br>sp. z o.o.<br>0,1% Przemysław Pięta     | utworzenie spółki                                                        | Q2 2020 |
| 95  | PV Jupiter SRL                   | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | utworzenie spółki                                                        | Q3 2020 |
| 96  | PV Mars SRL                      | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | utworzenie spółki                                                        | Q4 2020 |
| 97  | PV Venus SRL                     | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | utworzenie spółki                                                        | Q4 2020 |
| 98  | R.Power Italy SRL                | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | utworzenie spółki                                                        | Q3 2020 |
| 99  | RMQ Chełm Śląski<br>Sp. z o.o.   | 80% R.Power<br>sp. z o.o.<br>20% MQ Energy<br>Sp. z o.o. | utworzenie spółki                                                        | Q1 2020 |
| 100 | RMQ Ciechanowice Sp. z<br>o.o.   | 80% R.Power<br>sp. z o.o.<br>20% MQ Energy<br>Sp. z o.o. | utworzenie spółki                                                        | Q1 2020 |
| 101 | Waves Mission LDA                | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | utworzenie spółki                                                        | Q2 2020 |
| 102 | Nomad Electric<br>Sp. z o.o.     | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | zakup udziałów                                                           | Q4 2020 |
| 103 | R.Power Terena LDA               | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | zakup udziałów                                                           | Q1 2020 |
| 104 | PV Drzewica<br>Sp. z o.o.        | 100% R.Power<br>sp. z o.o.                               | sprzedaż 100% udziałów                                                   | Q1 2020 |

## 07. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

### 7.1. Format oraz podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (dalej „UoR”) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku:

- wartości niematerialnych i prawnych (nota 7.3),
- środków trwałych (nota 7.5),
- innych inwestycji krótkoterminowych (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych) (nota 7.8),
- instrumentów finansowych (nota 7.9, 7.18, 7.22).

Rachunek zysków i strat Grupa sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

### 7.2. Zasady konsolidacji

Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną nabycia udziałów powoduje powstanie wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu odpowiednio jako „wartość firmy jednostek podporządkowanych” lub „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

Dane jednostek współzależnych wykazywane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przy zastosowaniu metody proporcjonalnej

Udziały w jednostkach współzależnych Jednostka dominująca wykazuje metodą konsolidacji proporcjonalnej, poprzez sumowanie części wartości poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych jednostek współzależnych, proporcjonalnej do posiadanych przez jednostki grupy kapitałowej udziałów, z odpowiednimi pozycjami we własnym sprawozdaniu finansowym, w pełnej wartości. Różnica pomiędzy wyrażoną w cenie nabycia wartością posiadanych udziałów a odpowiadającą im częścią wycenionych według ich wartości godziwych aktywów netto jednostek współzależnych wykazywana jest w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu jako „wartość firmy jednostek podporządkowanych” lub „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki mające siedzibę poza Polską (wskazane w nocie 3 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego) różnią się od zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę Kapitałową. Sprawozdania finansowe tych spółek zostały przekształcone w taki sposób, by wyeliminować istotne różnice w zasadach rachunkowości stosowanych przez te spółki i Grupę Kapitałową.

W toku konsolidacji wyeliminowane zostały wszystkie istotne transakcje między jednostkami objętymi konsolidacją.



### 7.3. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Grupy Kapitałowej korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Koszty zakończonych prac rozwojowych | 5 lat   |
| Patenty, licencje, znaki firmowe     | 5 lat   |
| Oprogramowanie komputerowe           | 2 lata  |
| Inne wartości niematerialne i prawne | 3-5 lat |

W przypadku zakończenia prac rozwojowych, prowadzonych przez Grupę na własne potrzeby, amortyzuje się je przez okres ekonomicznej użyteczności rezultatów prac rozwojowych. Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować tego okresu, przyjmowany jest nie dłuższy niż 5-letni okres dokonywania odpisów.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz stawki amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane stawki i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Jednostka dominująca każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

### 7.4. Wartość firmy

Wartość firmy jest to nadwyżka ceny nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części nad niższą od niej wartością przejętych aktywów netto wycenionych według wartości godziwych. Wykazuje się ją w aktywach bilansu w odrębnej pozycji jako „wartość firmy”. Wartość firmy powstała w wyniku objęcia konsolidacją jednostek zależnych i współzależnych ujmowana jest w aktywach bilansu jako „wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności wartości firmy kształtuje się następująco:

|               |        |
|---------------|--------|
| Wartość firmy | 20 lat |
|---------------|--------|

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy przez okres jej ekonomicznej użyteczności. Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować tego okresu, odpisów dokonuje się przez okres dwudziestu lat, który według Grupy najlepiej odpowiada jej średniemu przewidywanemu okresowi użyteczności.



Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową. Odpisy amortyzacyjne:

- podobnie jak odpisy z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych w przypadku wartości firmy powstałej w wyniku połączenia spółek lub nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
- ujmuje się w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat „Odpis wartości firmy” – w przypadku wartości firmy od jednostek podporządkowanych.

Na dzień bilansowy Jednostka dominująca każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanej wartości firmy nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z nią. Jeśli istnieją przesłanki, przeprowadzany jest test na trwałą utratę wartości. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

## 7.5. Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntu przez cenę nabycia rozumie się cenę nabycia prawa od osoby trzeciej/ nadwyżkę pierwszej opłaty nad opłatą roczną w przypadku, gdy prawo zostało odpłatnie nabyte od gminy/ wartość godziwą prawa na moment jego wprowadzenia do ksiąg rachunkowych w przypadku, gdy prawo uzyskano nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej. Grunty wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. W okresie działania Grupy nie miało miejsca żadne przeszacowanie.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

|                                                       |         |
|-------------------------------------------------------|---------|
| Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 10 lat  |
| Urządzenia techniczne i maszyny                       | 3-5 lat |
| Środki transportu                                     | 5 lat   |
| Inne środki trwałe                                    | 3-7 lat |

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz stawki amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane stawki i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Jednostka dominująca każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do ceny sprzedaży netto. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

## 7.6. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również nakłady na nieruchomości zaliczane do inwestycji. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

## 7.7. Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją i inne inwestycje długoterminowe

Inwestycje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją, a także inne inwestycje długoterminowe są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości.

Trwała utrata wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych i innych inwestycjach długoterminowych jest szacowana na każdy dzień bilansowy. Wartość bilansowa takich aktywów jest każdorazowo poddawana przeglądowi w celu stwierdzenia, czy nie przekracza ona wartości przyszłych korzyści ekonomicznych.

## 7.8. Inne inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych)

Inne inwestycje krótkoterminowe, z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych, wyceniane są według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej.

Skutki obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się do kosztów finansowych w pełnej wysokości, natomiast skutki wzrostu ich wartości zalicza się do przychodów finansowych w wysokości nie wyższej niż kwota różnic uprzednio odpisanych w koszty finansowe.

## 7.9. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

| Kategoria                                               | Sposób wyceny                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej                                                                                                                                   |
| 2. Pożyczki udzielone i należności własne               | Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty |

|    |                                         |                                                                                                             |
|----|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3. | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu | Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat |
| 4. | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży  | Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat |

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie modelu wyceny uwzględniającego dane wejściowe pochodzące z aktywnego obrotu regulowanego bądź też z wykorzystaniem innych metod estymacji powszechnie uznanych za poprawne.

Pochodne instrumenty finansowe niebędące instrumentami zabezpieczającymi są wykazywane jako aktywa albo zobowiązania przeznaczone do obrotu.

### Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Grupa ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- 2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej – jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,
- 3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

## 7.10. Leasing

Spółki Grupy Kapitałowej są stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest kontroli nad momentem oraz pewnością co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu.

Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu. Zależnie od celu użytkowania przedmiotu leasingu opłaty leasingowe zaliczane są do kosztów działalności operacyjnej (w tym: ogólnego zarządu lub sprzedaży) lub pozostałej działalności operacyjnej.

## 7.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia lub kosztu wytworzenia oraz ceny sprzedaży netto. Rozchód i wycena zapasów ujmowane są metodą „pierwsze przyszło - pierwsze wyszło”.

Koszty wytworzenia produktów gotowych i produktów w toku produkcji obejmują koszty bezpośrednich materiałów i robocizny oraz uzasadnioną część pośrednich kosztów produkcji, ustaloną przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, opusty i tym podobne oraz koszty związane z przystosowaniem składnika aktywów do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży, powiększona o należną dotację przedmiotową.

## 7.12. Należności krótko- i długoterminowe

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych –zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

### 7.13. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote po kursie faktycznie zastosowanym w dniu zawarcia transakcji, a jeżeli zastosowanie tego kursu nie jest możliwe po kursie średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty są przeliczane na złote przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych lub, w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

|     | 31 grudnia 2020 roku | 31 grudnia 2019 roku |
|-----|----------------------|----------------------|
| USD | 3,7584               | 3,7977               |
| EUR | 4,6148               | 4,2585               |

Na dzień bilansowy wyrażone w walutach obcych sprawozdania finansowe spółek zagranicznych wchodzących w zakres konsolidacji przelicza się na walutę polską według następujących zasad.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitałów własnych, przelicza się według ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, kursu średniego na dzień bilansowy. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przelicza się po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego ogłoszonych dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Kapitały własne jednostki, przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez jednostkę na podstawie kursu średniego ogłoszonego na ten dzień przez Narodowy Bank Polski.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

|                                   | 31 grudnia 2020 roku | 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| EUR (dla bilansu)                 | 4,6148               | 4,2585               |
| EUR (dla rachunku zysków i strat) | 4,4742               | 4,3018               |

### 7.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

### 7.15. Rozliczenia międzyokresowe

Spółki Grupy Kapitałowej dokonują czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

## 7.16. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w umowie jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym. Jeżeli udziały obejmowane są po cenie wyższej od wartości nominalnej, nadwyżka ujmowana jest w kapitale zapasowym. W przypadku wykupu udziałów własnych, kwota zapłaty za udziały własne jest wykazywana w bilansie w pozycji „udziały własne”.

Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości.

Wypłacone przez Jednostkę dominującą w trakcie roku obrotowego zaliczki na dywidendy są wykazywane w bilansie jako podział zysku dokonany w ciągu roku obrotowego.

## 7.17. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

## 7.18. Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki (koszty transakcyjne). Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, w tym instrumenty pochodne, są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

## 7.19. Ujemna wartość firmy

Ujemna wartość firmy jest to nadwyżka wartości przejętych aktywów netto wycenionych według wartości godziwych nad ich ceną nabycia. Wykazuje się ją w pasywach bilansu w odrębnej pozycji jako „ujemna wartość firmy”. Ujemna wartość firmy powstała w wyniku objęcia konsolidacją jednostek zależnych ujmowana jest jako „ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych”.

W przypadku, gdy ujemna wartość firmy dotyczy zidentyfikowanych przyszłych strat i kosztów nabytej jednostki, jest ona ujmowana w przychodach w momencie wystąpienia strat i kosztów.

W przypadku, gdy ujemna wartość firmy nie dotyczy zidentyfikowanych przyszłych strat i kosztów, kwota nieprzekraczająca wartości umarzalnych aktywów trwałych jest ujmowana jako przychód w tych samych

okresach, co ich amortyzacja. Nadwyżka ujemnej wartości firmy ponad wartość umarzalnych aktywów trwałych jest ujmowana w pozostałych przychodach operacyjnych w okresie, w którym miało miejsce przejęcie.

Wartości niematerialne i prawne, które przyczyniłyby się do rozpoznania ujemnej wartości firmy w większej kwocie, nie podlegają ujęciu.

Odpisy z tytułu ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych ujmowane są w odrębnej pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat „Odpis ujemnej wartości firmy”.

## 7.20. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli dotyczą zobowiązania, które zostało zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

## 7.21. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty chyba, że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

## Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak



odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania, jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje wymagają znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwia polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

## 7.22. Wbudowane instrumenty pochodne

W przypadku zawarcia umowy, której składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, a całość lub część przepływów pieniężnych związanych z taką umową zmienia się w sposób podobny do tego, jaki wbudowany instrument pochodny powodowałby samodzielnie, należy wbudowany instrument pochodny wykazać w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej. Następuje to wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:

- zawarta umowa będąca instrumentem finansowym nie jest zaliczana do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których skutki przeszacowania są odnoszone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego,
- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- możliwe jest wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego.



W przypadku umów niebędących instrumentami finansowymi, których składnikiem jest instrument spełniający powyższe warunki, wbudowany instrument pochodny zalicza się do aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu oraz wycenia według wartości godziwej a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat.

## 7.23. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że spółki Grupy uzyskają korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

### 7.23.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

### 7.23.2. Świadczenie usług

Ustawa o rachunkowości reguluje kwestie związane z rachunkowością przychodów ze sprzedaży towarów i usług tylko w sposób ogólny. W ujęciu rachunkowym przez przychody rozumie się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Zgodnie z wytycznymi Ustawy o rachunkowości w przypadku braku szczegółowych regulacji w polskich standardach rachunkowości Jednostka dominująca może odnieść się do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Bardziej szczegółowe wytyczne w zakresie identyfikacji zobowiązania do świadczenia usługi i co za tym idzie dzielenia umów znajdują się w Międzynarodowym Standardzie Sprawozdawczości Finansowej 15 Przychody z Umów z klientami (dalej: „MSSF 15”). Zgodnie z zapisami MSSF 15:

27. Dobro lub usługa przyręczone klientowi są odrębne, jeżeli spełnione są obydwa następujące warunki:

- a) klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo bezpośrednio, albo poprzez powiązanie z innymi zasobami, które są dla niego łatwo dostępne (tj. dobro lub usługa mogą być odrębne); oraz
- b) przyrzeczenie jednostki do przekazania dobra lub usługi na rzecz klienta można zidentyfikować jako odrębne w stosunku do innych zobowiązań określonych w umowie (tj. przyrzeczenie przekazania dobra lub usługi jest odrębne w ramach umowy).

28. Klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi zgodnie z paragrafem 27 pkt a), w przypadku gdy dobra lub usługi mogą być używane, zużywane, sprzedane za kwotę przewyższającą wartość likwidacyjną lub mogą być przechowywane w inny sposób przynoszący korzyści gospodarcze. W przypadku niektórych dóbr lub usług klient może mieć możliwość odnoszenia korzyści z dobra lub usługi w sposób bezpośredni. W odniesieniu do innych dóbr lub usług klient może mieć możliwość odnoszenia korzyści z dóbr lub usług jedynie przy połączeniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami. Łatwo dostępny zasób to dobro lub usługa, które są sprzedawane oddzielnie (przez daną jednostkę lub inną jednostkę) lub zasób już otrzymany przez klienta od jednostki (w tym dobra lub usługi, które jednostka już przekazała klientowi na podstawie umowy) lub zasób pochodzący z innych transakcji lub zdarzeń. Różne czynniki mogą stanowić dowód na to, że klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi albo

bezpośrednio, albo w powiązaniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami. Na przykład fakt, że jednostka regularnie sprzedaje dobro lub usługę oddzielnie, wskazywałby, że klient może odnosić korzyści z dobra lub usługi bezpośrednio lub w powiązaniu z innymi łatwo dostępnymi zasobami.

Biorąc pod uwagę powyższe zapisy MSSF 15 oraz zapisy umów podpisywanych przez Jednostkę dominującą można stwierdzić, że każdy z kamieni milowych identyfikowanych w umowach jest osobnym zobowiązaniem do świadczenia usługi, a co za tym idzie powinien podlegać odrębnej ocenie w zakresie jego spełnienia.

Poszczególne kamienie milowe są odrębnymi usługami, które mogą być świadczone osobno i klient Jednostki dominującej odnosi korzyści z nich poprzez połączenie z innymi łatwo dostępnymi usługami np. po spełnieniu świadczenia opisanego w Fazie A (zabezpieczenie działek pod inwestycję), klient mógłby realizować dalsze fazy przy pomocy innych dostawców lub za pomocą własnych zasobów, jeśli zdecydowałaby się na taki model działalności.

Dodatkowym argumentem świadczącym, że poszczególne fazy są odrębnymi zobowiązaniami do świadczenia usług jest fakt, że projekty są często przenoszone między SPV i w takich sytuacjach rozliczane są wykonane kamienie milowe, a następnie w nowej SPV podpisywane są umowy, na pozostałe kamienie milowe.

Jednostka dominująca ujmuje koszty związane ze świadczeniem usług wynikających z podpisanych umów w bieżących okresach sprawozdawczych, kiedy te koszty wystąpiły. Koszty nie są alokowane do poszczególnych umów i kamieni milowych.

W księgach rachunkowych Jednostki dominującej należy więc ująć osiągnięte przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty. W celu zapewnienia współmierności przychodów i związanych z nimi kosztów, do aktywów lub pasywów danego okresu sprawozdawczego zaliczane będą koszty lub przychody dotyczące przyszłych okresów oraz przypadające na ten okres sprawozdawczy, które jeszcze nie zostały poniesione. Zasada ta ma fundamentalne znaczenie w rachunkowości przychodów i odnosi się zarówno do zasady memoriału, jak i zasady współmierności przychodów z kosztami.

W przypadku niezakończonych usług objętych umową w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, które na dzień bilansowy zostały wykonane w stopniu istotnym, przychody ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, pod warunkiem że stopień ten, jak i przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji można ustalić w sposób wiarygodny. Reguluje to art. 34a Ustawy o rachunkowości:

Art. 34a. 1. Przychody z wykonania niezakończonej usługi, w tym budowlanej, objętej umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się, na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić w sposób wiarygodny.

Charakter świadczonych usług w ramach realizacji kamieni milowych nie pozwala na proporcjonalny pomiar stopnia zaawansowania. Kamień milowy jest spełniony w momencie jego zrealizowania w 100%. Obowiązek świadczenia usługi jest spełniany w danym momencie, a nie w czasie. W związku z tym przychód ze sprzedaży Jednostka dominująca rozpoznaje w dacie podpisania protokołu odbioru kamienia milowego wynikającego z umowy. Dla poszczególnych kamieni milowych/etapów zapisanych w umowach dewelopmentowych są to poniższe momenty:

1. Etap 'Zabezpieczenie Projektu' – rozpoznanie przychodu w chwili podpisania umowy dzierżawy działki,
2. Etap 'Uzyskanie decyzji środowiskowej' – rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnej decyzji środowiskowej,
3. Etap 'Uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy' – rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnej decyzji o warunkach zabudowy,

4. Etap 'Uzyskanie warunków przyłączenia do sieci' – rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnych warunków przyłączenia do sieci,
5. Etap 'Uzyskanie pozwolenia na budowę' – rozpoznanie przychodu w chwili uzyskania prawomocnego pozwolenia na budowę.

Podsumowując, Jednostka dominująca świadczy usługi w zakresie realizacji poszczególnych kamieni milowych opisanych w umowach z SPV. Każdy z kamieni milowych jest odrębną usługą/zobowiązaniem do świadczenia usługi.

W związku z faktem, że zobowiązania do świadczenia jest spełnione dopiero w momencie podpisania protokołu odbioru kamienia milowego, Jednostka dominująca rozpoznaje przychody z tytułu poszczególnych kamieni milowych dopiero po ich wykonaniu. W momencie podpisania protokołu Jednostka dominująca rozpoznaje przychód ze sprzedaży oraz niezafakturowane należności.

Wartość niezafakturowanych należności jest na każdą datę bilansową oceniana pod kątem utraty wartości. Jednostka dominująca dokonuje poniższych analiz w celu identyfikacji należności zagrożonych utratą wartości:

- przegląd wszystkich realizowanych kontraktów pod kątem kontraktów ze stratą – Jednostka dominująca nie posiada formalnych budżetów kontraktów. Identyfikacja kontraktów ze stratą odbywa się na podstawie analizy harmonogramów projektów i ich przekroczenia. Po identyfikacji takich projektów następuje dokładna analiza stanu projektu i oceniany jest czas i koszty do jego zakończenia;
- identyfikacja projektów zaniechanych dla których, Jednostka dominująca w okresach wcześniejszych rozpoznała niezafakturowane należności;
- identyfikacja pozostałych projektów, co do których istnieje ryzyko utraty wartości niezafakturowanych należności.

Dla powyższych niezafakturowanych należności Jednostka dominująca dokonuje odpisów aktualizujących, które obciążają pozostałe przychody operacyjne.

Marża realizowana na usługach dewelopmentowych świadczonych przez Jednostkę dominującą na rzecz spółek objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest eliminowana w ramach korekt konsolidacyjnych.

### 7.23.3. Przychody i koszty związane z niezakończonymi długoterminowymi usługami budowlanymi

Umowy o usługi budowlane zawierane przez Grupę, przewidują, że cenę za te usługi ustala się w wysokości ryczału odniesionego na jednostkę wykonywanych prac lub zużywanych materiałów określoną indywidualnie do każdego typu prac lub materiałów.

Przychody z wykonania niezakończonej usługi, w tym budowlanej, objętej umową, w okresie realizacji dłuższym niż 6 miesięcy, a w uzasadnionych przypadkach decyzją kierownika jednostki w okresie krótszym, ustala się, na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli stopień ten, jak również przewidywane całkowite koszty wykonania usługi za cały czas jej realizacji, można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania usługi Grupa mierzy poprzez zastosowanie metody obmiaru wykonanych prac polegającej na technicznym pomiarze wykonanych od rozpoczęcia umowy do końca danego miesiąca sprawozdawczego nie rzadziej niż raz w roku na dzień bilansowy prac wyrażonych w jednostkach naturalnych i wycenionych w odpowiednich cenach. Pomiary te przeprowadzają specjaliści wewnętrzni lub/i zewnętrzni Grupy, posiadający odpowiednią wiedzę techniczną, dostosowaną do rodzaju realizowanych robót budowlanych posiadający wiedzę na temat odpowiednich cen lub ich ekwiwalentów.

Przychody i koszty umów budowlanych ujmuje się oddzielnie dla każdej umowy. Wycena wartości przychodów i kosztów z tytułu niezrealizowanych usług budowlanych na wybrany dzień wyceny, nie rzadziej niż raz w roku na

dzień bilansowy, odbywa się poprzez zestawienie wyników przeprowadzonych obmiarów z cenami jednostkowymi netto, dla przychodów – z umów z zamawiającymi dla kosztów – z umów z podwykonawcami i dostawcami. Bez względu na zastosowany sposób ustalania przychodów na wynik finansowy Grupy wpływają przewidywane straty związane z wykonaniem usługi objętej umową.

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez Grupę, wpływają na wynik finansowy Grupy za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły. Do bezpośrednich kosztów wytworzenia danej umowy zalicza się koszty, które można jednoznacznie przypisać do umowy. Przykładami kosztów zaliczanych do kosztów bezpośrednich umowy są:

- koszty zużycia wycenionych w cenach nabycia materiałów budowlanych,
- koszty wykonanych prac przez podwykonawców, łącznie z kosztami płac nadzoru budowy,
- koszty eksploatacji własnych lub wynajętych maszyn i urządzeń (sprzętu) wykorzystywanych w trakcie realizacji umowy, takie jak koszty najmu lub amortyzacji,
- koszty przeglądów i napraw, koszty paliwa, koszty obsługi,
- koszty transportu (przemieszczenia) maszyn, urządzeń, materiałów, ziemi do i z miejsca budowy,
- koszty usług podwykonawców,
- szacunkowe koszty fazy posprzedażnej, jak np. rezerwa na koszty robót poprawkowych, gwarancyjnych.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom, wpływają na wynik finansowy Grupy w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów. Do uzasadnionej części pośrednich kosztów wytworzenia dotyczących danej umowy zalicza się:

- koszty ubezpieczenia budowy,
- koszty projektowania i doradztwa nie związane bezpośrednio z daną umową, które można przyporządkować do umowy,
- koszty wzniesienia, użytkowania i rozbiórki tymczasowego zaplecza techniczno-socjalnego,
- inne koszty ogólne budowy jeżeli istnieje możliwość ich wyodrębnienia i rozliczenia na poszczególne budowy (umowy).

Do innych kosztów niż wymienione wcześniej koszty bezpośrednie i pośrednie zalicza się koszty, którymi można zgodnie z warunkami umowy obciążyć zamawiającego, np. koszty finansowania zewnętrznego budowy.

Koszty poniesione przed zawarciem umowy, związane z realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie w przyszłości tych kosztów przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne. Koszty wpływające na wynik finansowy Grupy ustala się w takiej części całkowitych kosztów umowy, jaka odpowiada stopniowi zaawansowania usługi, po odliczeniu kosztów, które wpłynęły na wynik finansowy w ubiegłych okresach sprawozdawczych, po uwzględnieniu strat. Różnicę pomiędzy kosztami szacowanymi z niezakończonych umów budowlanych a kosztami faktycznie poniesionymi zalicza się do rozliczeń międzyokresowych. Różnicę pomiędzy przychodami szacowanymi z niezakończonych umów budowlanych a należnościami zafakturowanymi zalicza się do rozliczeń międzyokresowych.

Poprawność przyjętych metod ustalania stopnia zaawansowania usługi, a także przewidywanych całkowitych kosztów i przychodów z wykonania usługi, jest przez Grupę, weryfikowana okresowo, nie później niż na dzień bilansowy. Spowodowane weryfikacją korekty wpływają na wynik finansowy Grupy tego okresu sprawozdawczego, w którym przeprowadzono weryfikację.

Na dzień bilansowy Grupa dokonuje korekty wyceny rozliczania umów budowlanych, szacując stopień zaawansowania poszczególnych projektów poprzez ustalenie procentowego stopnia zaawansowania prac stosunkiem wartości przychodów zafakturowanych oraz wartości prac zrealizowanych (do zafakturowania) do dnia bilansowego, podanych na ten dzień przez kierowników budów w budżetach przychodowych określonych odrębnie dla każdego projektu.

Budżety projektów zawierają tylko pewne do osiągnięcia i uzasadnione na dzień bilansowy przychody. Obliczony stopień zaawansowania odnosi się do budżetów kosztowych zaktualizowanych na dzień bilansowy. Różnica pomiędzy kosztami szacowanymi tak obliczonym stopniem zaawansowania prac na poszczególnych niezakończonych umowach budowlanych, a kosztami faktycznie poniesionymi przypisanymi do projektów zalicza się do rozliczeń międzyokresowych.

Jeżeli można wiarygodnie oszacować wynik umowy o usługę budowlaną, przychody i koszty związane z umową ujmuje się jako przychody i koszty odpowiednio do stanu zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. A wiarygodnie oszacowaną stratę z tytułu umowy o usługę budowlaną niezwłocznie ujmuje się jako koszt.

Wysokość straty określa się niezależnie od faktu rozpoczęcia prac wynikających z umowy, stopnia zaawansowania prac, wysokości przewidywanych zysków z tytułu innych umów, które nie są pojedynczymi umowami o usługę budowlaną.

Przychody z umowy budowlanej przewidującej stosowanie ceny uzgodnionej w umowie budowlanej i obejmują: należne od inwestora początkową kwotę przychodu według ceny ustalonej w umowie oraz zmiany kwoty przychodów następujące podczas wykonywania umowy spowodowane zmianą cen lub zakresu umowy, roszczeniami, premiami wynikającymi z bezspornych umów. Pod warunkiem możliwości wiarygodnego ustalenia ich wartości w takim zakresie, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że przychód ten zostanie opłacony przez zamawiającego.

W przypadku powstania kar umownych za niewywiązanie się z warunków umowy, np. za niedotrzymanie warunków umowy, zatwierdzone kary wynikające z niedotrzymania warunków umowy o usługę budowlaną zwiększą odpowiednio budżet kosztów tejże umowy. W ramach kosztów umów budowlanych są ujmowane inne przychody pomniejszające koszty, jak np. przychody z tytułu partycypacji podwykonawców w kosztach.

Marża realizowana na usługach budowlanych świadczonych przez spółki objęte niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na rzecz innych spółek objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest eliminowana w ramach korekt konsolidacyjnych.

#### 7.23.4. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

#### 7.23.5. Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Wspólników spółki, w którą Grupa Kapitałowa zainwestowała, uchwały o podziale zysku przysługującej dywidendę, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

#### 7.23.6. Dotacje i subwencje

Dotacje i subwencje są ujmowane według wartości godziwej w sytuacji, gdy istnieje wystarczająca pewność, iż dotacja zostanie otrzymana oraz spełnione zostaną wszystkie warunki związane z uzyskaniem dotacji. Jeżeli dotacja lub subwencja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona odraczana w bilansie i systematycznie ujmowana w pozycji przychodów w sposób zapewniający współmierność z kosztami, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja lub subwencja ma na celu sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środka trwałego, wówczas jest ona odraczana w bilansie i uznawana jako przychód przez okres amortyzacji środka trwałego.

#### 7.24. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych stanowi, że zakładowy fundusz świadczeń socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 50 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółki Grupy Kapitałowej obecnie nie tworzą takiego funduszu ze względu na zatrudnienie poniżej limitu wskazanego w ustawie.

#### 08. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 09. Kryteria wyłączeń jednostek podporządkowanych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W bieżącym roku obrotowym wszystkie jednostki podporządkowane zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

## BILANS

## Aktywa

|                                                                                   | Nota | Na dzień<br>31 grudnia<br>2020 roku | Na dzień<br>31 grudnia<br>2019 roku |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| A. Aktywa trwałe                                                                  |      | 188 094 665,53                      | 76 037 906,39                       |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                | 4    | 96 875,04                           | 0,00                                |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                           |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Wartość firmy                                                                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                           |      | 96 875,04                           | 0,00                                |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                    |      | 0,00                                | 0,00                                |
| II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                     | 5    | 29 457 827,05                       | 220 760,31                          |
| 1. Wartość firmy – jednostki zależne                                              |      | 29 457 827,05                       | 220 760,31                          |
| 2. Wartość firmy – jednostki współzależne                                         |      | 0,00                                | 0,00                                |
| III. Rzeczowe aktywa trwałe                                                       | 6    | 84 262 813,40                       | 15 292 320,43                       |
| 1. Środki trwałe                                                                  |      | 14 222 891,29                       | 14 986 994,45                       |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)                            |      | 0,00                                | 105 000,00                          |
| b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej         |      | 196 705,06                          | 208 260,94                          |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                                                |      | 13 953 977,35                       | 14 620 203,56                       |
| d) środki transportu                                                              |      | 10 499,96                           | 0,00                                |
| e) inne środki trwałe                                                             |      | 61 708,92                           | 53 529,95                           |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                        |      | 58 287 152,08                       | 194 231,68                          |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie                                            |      | 11 752 770,03                       | 111 094,30                          |
| IV. Należności długoterminowe                                                     | 13   | 15 519 111,77                       | 11 206 948,59                       |
| 1. Od jednostek powiązanych                                                       |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale |      | 0,00                                | 10 972 288,59                       |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                       |      | 15 519 111,77                       | 234 660,00                          |
| V. Inwestycje długoterminowe                                                      | 7    | 58 590 287,92                       | 49 317 877,06                       |
| 1. Nieruchomości                                                                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                |      | 0,00                                | 0,00                                |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                |      | 58 590 287,92                       | 49 317 877,06                       |
| w jednostkach zależnych i współzależnych                                          |      |                                     |                                     |
| a) niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej                  |      | 0,00                                | 0,00                                |
| - udziały lub akcje                                                               |      | 0,00                                | 0,00                                |
| - inne papiery wartościowe                                                        |      | 0,00                                | 0,00                                |
| - udzielone pożyczki                                                              |      | 0,00                                | 0,00                                |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                            |      | 0,00                                | 0,00                                |

|     |                                                                                             |               |               |              |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| b)  | w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - udziały lub akcje                                                                         | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - inne papiery wartościowe                                                                  | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - udzielone pożyczki                                                                        | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                      | 0,00          | 0,00          |              |
| c)  | w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale             | 58 590 287,92 | 49 317 877,06 |              |
|     | - udziały lub akcje                                                                         | 1 196 519,76  | 83 716,48     |              |
|     | - inne papiery wartościowe                                                                  | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - udzielone pożyczki                                                                        | 57 393 768,16 | 49 234 160,58 |              |
|     | - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                      | 0,00          | 0,00          |              |
| d)  | w pozostałych jednostkach                                                                   | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - udziały lub akcje                                                                         | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - inne papiery wartościowe                                                                  | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - udzielone pożyczki                                                                        | 0,00          | 0,00          |              |
|     | - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                      | 0,00          | 0,00          |              |
| 4.  | Inne inwestycje długoterminowe                                                              | 0,00          | 0,00          |              |
| VI. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                   | 8             | 167 750,35    | 0,00         |
| 1.  | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                             | 26            | 89 600,34     | 0,00         |
| 2.  | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                             |               | 78 150,01     | 0,00         |
| B.  | Aktywa obrotowe                                                                             |               | 45 463 865,48 | 5 833 929,75 |
| I.  | Zapasy                                                                                      | 24            | 6 304 881,68  | 69 057,61    |
| 1.  | Materiały                                                                                   |               | 0,00          | 0,00         |
| 2.  | Półprodukty i produkty w toku                                                               |               | 0,00          | 0,00         |
| 3.  | Produkty gotowe                                                                             |               | 140 751,40    | 0,00         |
| 4.  | Towary                                                                                      |               | 5 950 629,16  | 53 813,71    |
| 5.  | Zaliczki na dostawy i usługi                                                                |               | 213 501,12    | 15 243,90    |
| II. | Należności krótkoterminowe                                                                  | 14            | 30 312 372,93 | 2 863 746,13 |
| 1.  | Należności od jednostek powiązanych                                                         |               | 270 498,97    | 0,00         |
| a)  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                  |               | 0,00          | 0,00         |
|     | - do 12 miesięcy                                                                            |               | 0,00          | 0,00         |
|     | - powyżej 12 miesięcy                                                                       |               | 0,00          | 0,00         |
| b)  | inne                                                                                        |               | 270 498,97    | 0,00         |
| 2.  | Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale   |               | 19 679 477,01 | 791 605,86   |
| a)  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                  |               | 19 679 477,01 | 791 605,86   |
|     | - do 12 miesięcy                                                                            |               | 19 679 477,01 | 791 605,86   |
|     | - powyżej 12 miesięcy                                                                       |               | 0,00          | 0,00         |
| b)  | inne                                                                                        |               | 0,00          | 0,00         |
| 3.  | Należności od pozostałych jednostek                                                         |               | 10 362 396,95 | 2 072 140,27 |
| a)  | z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                  |               | 841 189,62    | 115 355,06   |
|     | - do 12 miesięcy                                                                            |               | 841 189,62    | 115 355,06   |
|     | - powyżej 12 miesięcy                                                                       |               | 0,00          | 0,00         |



|              |                                                                                                              |      |                |               |
|--------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|---------------|
| b)           | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |      | 7 557 509,64   | 1 029 896,67  |
| c)           | Inne                                                                                                         | 21.1 | 1 963 697,69   | 926 888,54    |
| d)           | dochodzone na drodze sądowej                                                                                 |      | 0,00           | 0,00          |
| III.         | Inwestycje krótkoterminowe                                                                                   |      | 4 204 848,55   | 2 721 199,39  |
| 1.           | Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                             |      | 4 204 848,55   | 2 721 199,39  |
| a)           | w jednostkach zależnych i współzależnych                                                                     |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udziały lub akcje                                                                                          |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne papiery wartościowe                                                                                   |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udzielone pożyczki                                                                                         |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                      |      | 0,00           | 0,00          |
| b)           | w jednostkach stowarzyszonych                                                                                |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udziały lub akcje                                                                                          |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne papiery wartościowe                                                                                   |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udzielone pożyczki                                                                                         |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                      |      | 0,00           | 0,00          |
| c)           | w pozostałych jednostkach                                                                                    |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udziały lub akcje                                                                                          |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne papiery wartościowe                                                                                   |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - udzielone pożyczki                                                                                         |      | 0,00           | 0,00          |
|              | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                                      |      | 0,00           | 0,00          |
| d)           | środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                                     | 33   | 4 204 848,55   | 2 721 199,39  |
|              | - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                                   |      | 4 151 021,38   | 2 717 339,43  |
|              | - inne środki pieniężne                                                                                      |      | 7 679,17       | 3 859,96      |
|              | - inne aktywa pieniężne                                                                                      |      | 46 148,00      | 0,00          |
| 2.           | Inne inwestycje krótkoterminowe                                                                              |      | 0,00           | 0,00          |
| IV.          | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                   | 8    | 4 641 762,32   | 179 926,62    |
| C.           | Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy                                                               |      | 0,00           | 0,00          |
| D.           | Udziały (akcje) własne                                                                                       |      | 0,00           | 0,00          |
| Aktywa razem |                                                                                                              |      | 233 558 531,01 | 81 871 836,14 |

## Pasywa

|       | Nota                                                                                        | Na dzień<br>31 grudnia<br>2020 roku | Na dzień<br>31 grudnia<br>2019 roku |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| A.    | Kapitał (fundusz) własny                                                                    | 80 930 964,58                       | 11 363 196,08                       |
| I.    | Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                | 9 6 036 000,00                      | 1 552 000,00                        |
| II.   | Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym                                                           | 72 228 465,81                       | 2 677 767,86                        |
|       | - nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji) | 72 228 465,81                       | 2 677 767,86                        |
| III.  | Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym                                              | 0,00                                | 0,00                                |
|       | - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                   | 0,00                                | 0,00                                |
| IV.   | Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym                                              | 5 082 398,04                        | 5 082 398,04                        |
|       | - tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki                                                | 0,00                                | 0,00                                |
| V.    | Różnice kursowe z przeliczenia                                                              | 1 795,92                            | 0,00                                |
| VI.   | Zysk/ (strata) z lat ubiegłych                                                              | -341 076,57                         | -837 146,59                         |
| VII.  | Zysk/ strata) netto                                                                         | -2 076 618,62                       | 2 888 176,77                        |
| VIII. | Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                              | 0,00                                | 0,00                                |
| B.    | Kapitały mniejszości                                                                        | 412 880,25                          | 100,00                              |
| C.    | Ujemna wartość jednostek podporządkowanych                                                  | 10 0,00                             | 0,00                                |
| I.    | Ujemna wartość jednostki zależne                                                            | 0,00                                | 0,00                                |
| II.   | Ujemna wartość jednostki współzależne                                                       | 0,00                                | 0,00                                |
| D.    | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                                                      | 152 214 686,18                      | 70 508 540,05                       |
| I.    | Rezerwy na zobowiązania                                                                     | 12 274 511,04                       | 306 223,29                          |
| 1.    | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                            | 26 0,00                             | 213 188,47                          |
| 2.    | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                 | 198 911,04                          | 93 034,82                           |
|       | - długoterminowa                                                                            | 0,00                                | 0,00                                |
|       | - krótkoterminowa                                                                           | 198 911,04                          | 93 034,82                           |
| 3.    | Pozostałe rezerwy                                                                           | 75 600,00                           | 0,00                                |
|       | - długoterminowe                                                                            | 39 600,00                           | 0,00                                |
|       | - krótkoterminowe                                                                           | 36 000,00                           | 0,00                                |
| II.   | Zobowiązania długoterminowe                                                                 | 15 76 438 788,31                    | 58 912 155,97                       |
| 1.    | Wobec jednostek powiązanych                                                                 | 69 992 603,74                       | 55 173 143,91                       |
| 2.    | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale           | 0,00                                | 150 000,00                          |
| 3.    | Wobec pozostałych jednostek                                                                 | 6 446 184,57                        | 3 589 012,06                        |
| a)    | kredyty i pożyczki                                                                          | 6 142 550,46                        | 3 589 012,06                        |
| b)    | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                             | 0,00                                | 0,00                                |
| c)    | inne zobowiązania finansowe                                                                 | 0,00                                | 0,00                                |
| d)    | zobowiązania wekslowe                                                                       | 0,00                                | 0,00                                |
| e)    | Inne                                                                                        | 303 634,11                          | 0,00                                |

|      |                                                                                                     |      |                |               |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----------------|---------------|
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe                                                                        |      | 64 784 112,16  | 4 116 031,08  |
| 1.   | Wobec jednostek powiązanych                                                                         |      | 0,00           | 0,00          |
| a)   | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                    |      | 0,00           | 0,00          |
|      | - do 12 miesięcy                                                                                    |      | 0,00           | 0,00          |
|      | - powyżej 12 miesięcy                                                                               |      | 0,00           | 0,00          |
| b)   | Inne                                                                                                |      | 0,00           | 0,00          |
| 2.   | Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                   |      | 8 177 126,66   | 19 755,00     |
| a)   | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                    |      | 8 177 126,66   | 19 755,00     |
|      | - do 12 miesięcy                                                                                    |      | 8 177 126,66   | 19 755,00     |
|      | - powyżej 12 miesięcy                                                                               |      | 0,00           | 0,00          |
| b)   | Inne                                                                                                |      | 0,00           | 0,00          |
| 3.   | Wobec pozostałych jednostek                                                                         |      | 56 606 985,50  | 4 096 276,08  |
| a)   | kredyty i pożyczki                                                                                  |      | 6 162 995,86   | 324 014,16    |
| b)   | z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                                     |      | 0,00           | 0,00          |
| c)   | inne zobowiązania finansowe                                                                         |      | 0,00           | 0,00          |
| d)   | z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                                    |      | 8 584 031,34   | 637 683,66    |
|      | - do 12 miesięcy                                                                                    |      | 8 584 031,34   | 637 683,66    |
|      | - powyżej 12 miesięcy                                                                               |      | 0,00           | 0,00          |
| e)   | zaliczki otrzymane na dostawy i usługi                                                              | 20   | 12 150 020,88  | 2 747 511,43  |
| f)   | zobowiązania wekslowe                                                                               |      | 0,00           | 0,00          |
| g)   | z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych |      | 3 023 116,93   | 274 717,76    |
| h)   | z tytułu wynagrodzeń                                                                                |      | 302 822,65     | 103 449,07    |
| i)   | Inne                                                                                                | 21.2 | 26 383 997,84  | 8 900,00      |
| 4.   | Fundusze specjalne                                                                                  |      | 0,00           | 0,00          |
| IV.  | Rozliczenia międzyokresowe                                                                          | 16   | 10 717 274,67  | 7 174 129,71  |
| 1.   | Ujemna wartość firmy                                                                                |      | 0,00           | 0,00          |
| 2.   | Inne rozliczenia międzyokresowe                                                                     |      | 10 717 274,67  | 7 174 129,71  |
|      | - długoterminowe                                                                                    |      | 6 457 070,19   | 6 809 472,21  |
|      | - krótkoterminowe                                                                                   |      | 4 260 204,48   | 364 657,50    |
|      | Pasywa razem                                                                                        |      | 233 558 531,01 | 81 871 836,14 |

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT PORÓWNAWCZY)

|                                                                                        | Nota | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:                              | 22   | 33 662 609,75                               | 11 319 029,19                               |
| - od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej                      |      | 26 221 636,83                               | 8 952 500,00                                |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                              |      | 28 218 619,33                               | 10 152 285,67                               |
| II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna) |      | 135 569,45                                  | 0,00                                        |
| III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki                          |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                  |      | 5 308 420,97                                | 1 166 743,52                                |
| B. Koszty działalności operacyjnej                                                     |      | 36 255 514,00                               | 9 737 357,87                                |
| I. Amortyzacja                                                                         |      | 761 642,93                                  | 746 138,34                                  |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                       |      | 5 571 126,17                                | 510 597,50                                  |
| III. Usługi obce                                                                       |      | 21 328 359,82                               | 4 329 487,07                                |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                           |      | 268 014,41                                  | 251 446,35                                  |
| - podatek akcyzowy                                                                     |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| V. Wynagrodzenia                                                                       |      | 2 898 059,23                                | 2 633 676,98                                |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym                                  |      | 468 501,90                                  | 384 362,58                                  |
| - emerytalne                                                                           |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                        |      | 592 826,09                                  | 316 869,88                                  |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                         |      | 4 366 983,45                                | 564 779,17                                  |
| C. Zysk/ (strata) ze sprzedaży (A - B)                                                 |      | -2 592 904,25                               | 1 581 671,32                                |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                                      | 27   | 1 261 031,52                                | 436 478,62                                  |
| I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                              |      | 184 971,26                                  | 72 376,90                                   |
| II. Dotacje                                                                            |      | 358 529,76                                  | 358 529,76                                  |
| III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                      |      | 21,86                                       | 0,00                                        |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                          |      | 717 508,64                                  | 5 571,96                                    |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                                         | 28   | 208 928,31                                  | 543 854,04                                  |
| I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych                            |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                       |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| III. Inne koszty operacyjne                                                            |      | 208 928,31                                  | 543 854,04                                  |
| F. Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)                                   |      | -1 540 801,03                               | 1 474 295,90                                |
| G. Przychody finansowe                                                                 | 29   | 6 386 655,36                                | 1 643 535,03                                |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                               |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| a) od jednostek powiązanych, w tym                                                     |      | 0,00                                        | 0,00                                        |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                 |      | 0,00                                        | 0,00                                        |

|                                                                                                |             |                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|---------------------|
| b) od jednostek pozostałych, w tym                                                             |             | 0,00                 | 0,00                |
| - w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                         |             | 0,00                 | 0,00                |
| II. Odsetki, w tym:                                                                            |             | 1 945 399,96         | 937 598,05          |
| - od jednostek powiązanych                                                                     |             | 1 911 427,23         | 935 655,21          |
| III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych                                                | <b>31.2</b> | 4 432 477,81         | 603 257,60          |
| - w jednostkach powiązanych                                                                    |             | 4 432 477,81         | 603 257,60          |
| IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                                  |             | 100,00               | 0,00                |
| V. Inne                                                                                        |             | 8 677,59             | 102 679,38          |
| H. Koszty finansowe                                                                            | 30          | 5 442 292,01         | 1 210 205,14        |
| I. Odsetki, w tym:                                                                             |             | 3 784 775,36         | 1 208 205,14        |
| - dla jednostek powiązanych                                                                    |             | 3 581 396,26         | 1 073 824,93        |
| II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:                                       |             | 0,00                 | 0,00                |
| - w jednostkach powiązanych                                                                    |             | 0,00                 | 0,00                |
| III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                                 |             | 100,00               | 2 000,00            |
| IV. Inne                                                                                       |             | 1 657 416,65         | 0,00                |
| I. Zysk/ (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych         | 31.1        | 364 847,24           | 1 673 984,20        |
| J. Zysk/ (strata) z działalności gospodarczej (F + G – H ± I)                                  |             | -231 590,45          | 3 581 609,99        |
| K. Odpis wartości firmy                                                                        |             | 158 561,64           | 7 437,89            |
| I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne                                                    |             | 158 561,64           | 7 437,89            |
| II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne                                              |             | 0,00                 | 0,00                |
| L. Odpis ujemnej wartości firmy                                                                |             | 0,00                 | 0,00                |
| I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne                                            |             | 0,00                 | 0,00                |
| II. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne                                      |             | 0,00                 | 0,00                |
| M. Zysk/ (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności |             | 0,00                 | 0,00                |
| N. Zysk/ (strata) brutto (J – K + L ± M)                                                       |             | -390 152,08          | 3 574 172,09        |
| O. Podatek dochodowy                                                                           | 26          | 1 389 136,28         | 685 995,32          |
| P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                               |             | 0,00                 | 0,00                |
| R. Zyski/ (straty) mniejszości                                                                 |             | 297 330,25           | 0,00                |
| <b>S. Zysk/ (strata) netto (N – O – P ± R)</b>                                                 |             | <b>-2 076 618,62</b> | <b>2 888 176,77</b> |

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

|                                                                     | Nota | Rok zakończony<br>dnia 31 grudnia<br>2020 roku | Rok zakończony<br>dnia 31 grudnia<br>2019 roku |
|---------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)                 |      | 11 363 196,08                                  | 8 475 019,31                                   |
| - korekty błędów                                                    |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                  |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach |      | 11 363 196,08                                  | 8 475 019,31                                   |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                  |      | 1 552 000,00                                   | 1 552 000,00                                   |
| 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                        |      | 4 484 000,00                                   | 0,00                                           |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           |      | 4 484 000,00                                   | 0,00                                           |
| - wydania udziałów                                                  |      | 4 484 000,00                                   | 0,00                                           |
| 1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                  |      | 6 036 000,00                                   | 1 552 000,00                                   |
| 2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                    |      | 2 677 767,86                                   | 2 660 208,81                                   |
| 2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                          |      | 69 550 697,95                                  | 17 559,05                                      |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           |      | 69 568 257,00                                  | 17 559,05                                      |
| - emisji udziałów powyżej wartości nominalnej                       |      | 69 568 257,00                                  | 0,00                                           |
| - podziału zysku                                                    |      | 0,00                                           | 17 559,05                                      |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                          |      | 17 559,05                                      | 0,00                                           |
| - inne                                                              |      | 17 559,05                                      | 0,00                                           |
| 2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu           |      | 72 228 465,81                                  | 2 677 767,86                                   |
| 3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu       |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny               |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu       |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu       |      | 5 082 398,04                                   | 4 128 139,47                                   |
| 4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych            |      | 0,00                                           | 954 258,57                                     |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           |      | 0,00                                           | 954 258,57                                     |
| - podziału zysku                                                    |      | 0,00                                           | 954 258,57                                     |
| 4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu       |      | 5 082 398,04                                   | 5 082 398,04                                   |
| 5. Różnice kursowe z przeliczenia                                   |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 5.1. Zmiany różnic kursowych z przeliczenia                         |      | 1 795,92                                       | 0,00                                           |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           |      | 1 795,92                                       | 0,00                                           |
| - nabycia udziałów w zagranicznych jednostkach powiązanych          |      | 1 795,92                                       | 0,00                                           |
| 5.2. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu                |      | 1 795,92                                       | 0,00                                           |
| 6. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                |      | 2 051 030,18                                   | 134 671,03                                     |
| 6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                        |      | 2 888 176,77                                   | 950 113,05                                     |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                  |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| - korekty błędów                                                    |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach          |      | 2 888 176,77                                   | 950 113,05                                     |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                          |      | 2 888 176,77                                   | 950 113,05                                     |

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym należy analizować łącznie z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, które stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego

|                                                                                                |               |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - podziału zysku (na kapitał zapasowy i rezerwowy)                                             | 0,00          | 971 817,62    |
| - podziału zysku/przeniesienia (straty) z lat ubiegłych do pokrycia                            | 496 070,02    | -21 704,57    |
| - wypłaty dywidendy                                                                            | 2 250 082,52  | 0,00          |
| - inne                                                                                         | 142 024,24    | 0,00          |
| 6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                     | 0,00          | 0,00          |
| 6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu                                                 | 837 146,59    | 815 442,02    |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                             | 0,00          | 0,00          |
| - korekty błędów                                                                               | 0,00          | 0,00          |
| 6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                   | 837 146,59    | 815 442,02    |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                      | 0,00          | 21 704,57     |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                             | 0,00          | 21 704,57     |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 496 070,02    | 0,00          |
| - podziału zysku                                                                               | 496 070,02    | 0,00          |
| 6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | 341 076,57    | 837 146,59    |
| 6.7. Zysk/ (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                           | -341 076,57   | -837 146,59   |
| 7. Wynik netto                                                                                 | -2 076 618,62 | 2 888 176,77  |
| a) zysk netto                                                                                  | -2 076 618,62 | 2 888 176,77  |
| b) strata netto                                                                                | 0,00          | 0,00          |
| c) odpisy z zysku                                                                              | 0,00          | 0,00          |
| II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                             | 80 930 964,58 | 11 363 196,08 |
| III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 80 930 964,58 | 9 113 113,56  |

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)

|                                                                                      | Nota | Rok zakończony<br>dnia 31 grudnia<br>2020 roku | Rok zakończony<br>dnia 31 grudnia<br>2019 roku |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                   |      |                                                |                                                |
| I. Zysk/ (strata) netto                                                              |      | -2 076 618,62                                  | 2 888 176,77                                   |
| II. Korekty razem                                                                    |      | 102 676,76                                     | -10 925 876,24                                 |
| 1. Zysk/ (strata) udziałowców mniejszościowych                                       |      | 297 330,25                                     | 0,00                                           |
| 2. Zysk/ (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 3. Amortyzacja                                                                       |      | 761 642,93                                     | 746 138,34                                     |
| 4. Odpisy wartości firmy                                                             |      | 158 561,64                                     | 7 437,89                                       |
| 5. Odpisy ujemnej wartości firmy                                                     |      | -530 260,50                                    | 0,00                                           |
| 6. (Zyski)/ straty z tytułu różnic kursowych                                         |      | 1 817 795,08                                   | 80 291,54                                      |
| 7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                           |      | 1 746 930,13                                   | 272 175,55                                     |
| 8. (Zysk)/ strata z działalności inwestycyjnej                                       |      | -4 967 460,28                                  | -2 269 124,25                                  |
| 9. Zmiana stanu rezerw                                                               | 34   | -97 812,25                                     | 279 380,42                                     |
| 10. Zmiana stanu zapasów                                                             | 34   | -4 819 730,70                                  | 56 597,99                                      |
| 11. Zmiana stanu należności                                                          | 34   | -7 900 861,94                                  | -8 823 848,65                                  |
| 12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów       | 34   | 11 170 075,19                                  | -883 327,05                                    |
| 13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                          | 34   | 2 147 176,56                                   | -391 598,02                                    |
| 14. Inne korekty z działalności operacyjnej                                          |      | 319 290,65                                     | 0,00                                           |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)                     |      | -1 973 941,86                                  | -8 037 699,46                                  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                 |      |                                                |                                                |
| I. Wpływy                                                                            |      | 85 355 390,25                                  | 29 786 479,01                                  |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych       |      | 149 971,26                                     | 335 121,95                                     |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne            |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:                                                     |      | 82 648 158,99                                  | 29 451 357,06                                  |
| a) w jednostkach wycenianych metodą praw własności                                   |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| b) w pozostałych jednostkach                                                         |      | 82 648 158,99                                  | 29 451 357,06                                  |
| - zbycie aktywów finansowych                                                         |      | 14 516 032,11                                  | 5 519 774,86                                   |
| - dywidendy i udziały w zyskach                                                      |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                       |      | 67 420 960,82                                  | 23 786 307,60                                  |
| - odsetki                                                                            |      | 711 166,06                                     | 145 274,60                                     |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                                  |      | 0,00                                           | 0,00                                           |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                          |      | 2 557 260,00                                   | 0,00                                           |



|                                                                                                              |                 |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| II. Wydatki                                                                                                  | 130 317 581,97  | 62 062 343,41  |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 25 000 569,23   | 263 989,87     |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                           | 0,00            | 0,00           |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                                               | 105 317 012,74  | 61 521 618,54  |
| a) w jednostkach wycenianych metoda praw własności                                                           | 0,00            | 0,00           |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 105 317 012,74  | 61 521 618,54  |
| - nabycie aktywów finansowych                                                                                | 4 077 569,68    | 1 172 093,79   |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                                                          | 101 239 443,06  | 60 349 524,75  |
| 4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym                 | 0,00            | 0,00           |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne                                                                                 | 0,00            | 276 735,00     |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)                                           | -44 962 191,72  | -32 275 864,40 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                                                   |                 |                |
| I. Wpływy                                                                                                    | 104 158 770,11  | 43 652 545,80  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 53 894 304,79   | 0,00           |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 50 262 565,32   | 43 652 545,80  |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 0,00            | 0,00           |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 1 900,00        | 0,00           |
| II. Wydatki                                                                                                  | 55 738 987,38   | 2 022 410,73   |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych                                                                         | 0,00            | 0,00           |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli                                                             | 2 250 082,52    | 0,00           |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                                   | 0,00            | 0,00           |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 53 370 470,68   | 1 895 345,08   |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | 0,00            | 0,00           |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | 0,00            | 0,00           |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 0,00            | 0,00           |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 118 434,18      | 127 065,65     |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 0,00            | 0,00           |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)                                              | 48 419 782,73   | 41 630 135,07  |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)                                                       | 1 483 649,15    | 1 316 571,21   |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym                                                         | 1 483 649,16    | 1 316 571,41   |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 | 0,00            | 0,00           |
| F. Środki pieniężne na początek okresu                                                                       | 33 2 721 199,39 | 1 404 627,98   |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym                                                            | 4 204 848,55    | 2 721 199,39   |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                                     | 7 679,17        | 3 859,96       |

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### 01. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego i korekty istotnych błędów

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 20 kwietnia 2021 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### 02. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 20 kwietnia 2021 roku nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### 03. Porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy

W bieżącym roku Grupa nie dokonywała zmian zasad rachunkowości ani korekt błędów, w związku z czym nie miała obowiązku zaprezentowania informacji liczbowych zapewniających porównywalność danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za bieżący rok obrotowy.

## 04. Wartości niematerialne i prawne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

|                             | Koszty<br>zakończonych prac<br>rozwojowych | Wartość firmy | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki na<br>wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem      |
|-----------------------------|--------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------|
| <b>Wartość początkowa</b>   |                                            |               |                                            |                                                      |            |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 8 315,39                                   | 0,00                                                 | 8 315,39   |
| Zwiększenia, w tym:         | 0,00                                       | 0,00          | 101 087,00                                 | 0,00                                                 | 101 087,00 |
| Nabycie                     | 0,00                                       | 0,00          | 101 087,00                                 | 0,00                                                 | 101 087,00 |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Transfery                   | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Likwidacja                  | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 109 402,39                                 | 0,00                                                 | 109 402,39 |
| <b>Umorzenie</b>            |                                            |               |                                            |                                                      |            |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 8 315,39                                   | 0,00                                                 | 8 315,39   |
| Zwiększenia, w tym:         | 0,00                                       | 0,00          | 4 211,96                                   | 0,00                                                 | 4 211,96   |
| Amortyzacja okresu          | 0,00                                       | 0,00          | 4 211,96                                   | 0,00                                                 | 4 211,96   |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Transfery                   | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Likwidacja                  | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 12 527,35                                  | 0,00                                                 | 12 527,35  |
| <b>Odpisy aktualizujące</b> |                                            |               |                                            |                                                      |            |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Zwiększenia                 | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Wykorzystanie               | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Korekta odpisu              | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| <b>Wartość netto</b>        |                                            |               |                                            |                                                      |            |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00       |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 96 875,04                                  | 0,00                                                 | 96 875,04  |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

|                             | Koszty<br>zakończonych prac<br>rozwojowych | Wartość firmy | Inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Zaliczki na<br>wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Razem    |
|-----------------------------|--------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------|
| <b>Wartość początkowa</b>   |                                            |               |                                            |                                                      |          |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 8 754,93                                   | 0,00                                                 | 8 754,93 |
| Zwiększenia, w tym:         | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Nabycie                     | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Transfery                   | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 439,54                                     | 0,00                                                 | 439,54   |
| Likwidacja                  | 0,00                                       | 0,00          | 439,54                                     | 0,00                                                 | 439,54   |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 8 315,39                                   | 0,00                                                 | 8 315,39 |
| <b>Umorzenie</b>            |                                            |               |                                            |                                                      |          |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 8 315,39                                   | 0,00                                                 | 8 315,39 |
| Zwiększenia, w tym:         | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Amortyzacja okresu          | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Transfery                   | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Likwidacja                  | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Inne                        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 8 315,39                                   | 0,00                                                 | 8 315,39 |
| <b>Odpisy aktualizujące</b> |                                            |               |                                            |                                                      |          |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Zwiększenia                 | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Zmniejszenia, w tym:        | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Wykorzystanie               | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Korekta odpisu              | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |
| <b>Wartość netto</b>        |                                            |               |                                            |                                                      |          |
| Saldo otwarcia              | 0,00                                       | 0,00          | 439,54                                     | 0,00                                                 | 439,54   |
| Saldo zamknięcia            | 0,00                                       | 0,00          | 0,00                                       | 0,00                                                 | 0,00     |

## 05. Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wartość firmy jednostek podporządkowanych powstała jako nadwyżka ceny nabycia jednostek zależnych nad niższą od niej wartością przejętych aktywów netto wycenionych według wartości godziwych na dzień nabycia.

|                                                           | 31 grudnia 2020 roku | 31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Saldo otwarcia                                            | 220 760,31           | 217 080,74           |
| Nabycie udziałów w jednostkach zależnych, w tym:          | 29 523 166,21        | 93 222,47            |
| <i>w ramach zmiany struktury (restrukturyzacji) Grupy</i> | <i>24 246 577,15</i> | <i>0,00</i>          |
| <i>w spółce R.Power Terena LDA</i>                        | <i>5 276 589,07</i>  | <i>0,00</i>          |
| Odpisy amortyzacyjne w bieżącym roku                      | 158 561,64           | 7 437,89             |
| Sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych                 | 127 537,84           | 82 105,01            |
| Saldo zamknięcia                                          | 29 457 827,05        | 220 760,31           |

W czwartym kwartale 2020 roku Grupa przeprowadziła restrukturyzację, opisaną szerzej w nocie numer 6 wprowadzenia do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, polegającą przede wszystkim na przeniesieniu przez wspólników (właścicieli) R.Power sp. z o.o. na spółkę zależną od Jednostki dominującej (spółkę holdingową R.Power Investment BV) udziałów we wszystkich (90) spółkach projektowych. Spółki projektowe, których udziały przenoszono, posiadają portfele projektów PV zlokalizowanych w Polsce o mocy około 2500 MWp będących na różnych etapach rozwoju – od podpisanej umowy dzierżawy do etapu poaukcyjnego. W wyniku tej transakcji powstała wartość firmy w wysokości 24,2 milionów złotych:

| Kalkulacja wartości firmy w ramach zmiany struktury (restrukturyzacji) Grupy |               |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Cena nabycia udziałów (wartość aportu)                                       | 23 975 412,63 |
| Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej                 | -271 164,52   |
| Wartość firmy na dzień przejęcia                                             | 24 246 577,15 |

Ponadto 4 maja 2020 roku Grupa nabyła 100% udziałów w spółce R.Power Terena LDA (dawniej Summerbenefits LDA). Nabyta spółka posiada prawa do projektu PV o mocy 8,4 MWp, zlokalizowanego w Portugalii, będącego na etapie uzyskiwania pozwolenia na budowę. W wyniku tej transakcji powstała wartość firmy w wysokości 5,3 milionów złotych:

| Kalkulacja wartości firmy w ramach nabycia udziałów w spółce R.Power Terena LDA |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Cena nabycia udziałów (wartość aportu)                                          | 5 235 092,33 |
| Możliwe do zidentyfikowania aktywa netto w wartości godziwej                    | -41 496,74   |
| Wartość firmy na dzień przejęcia                                                | 5 276 589,07 |

Na dzień bilansowy Jednostka dominująca każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanej wartości firmy nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z nią. Na dzień 31 grudnia 2020 Grupa nie widzi przesłanek do konieczności rozpoznania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

## 06. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

|                           | Grunty     | w tym:<br>Prawo wieczystego<br>użytkowania gruntu | Budynki,<br>lokale i obiekty<br>inżynierii lądowej i<br>wodnej | Urządzenia<br>techniczne i maszyny | Środki<br>transportu | Inne<br>środki trwałe | Środki<br>trwałe w budowie | Zaliczki na środki<br>trwałe w budowie | Razem         |
|---------------------------|------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------------------|---------------|
| <b>Wartość początkowa</b> |            |                                                   |                                                                |                                    |                      |                       |                            |                                        |               |
| Saldo otwarcia            | 105 000,00 | 0,00                                              | 265 396,22                                                     | 18 256 896,17                      | 0,00                 | 72 954,38             | 194 231,68                 | 111 094,30                             | 19 005 572,75 |
| Zwiększenia, w tym:       | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 75 283,25                          | 10 890,22            | 12 154,34             | 58 097 886,40              | 11 641 675,73                          | 69 837 889,94 |
| Nabycie                   | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 64 053,25                          | 0,00                 | 8 465,02              | 47 341 691,78              | 1 174 131,83                           | 48 588 341,88 |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 11 230,00                          | 10 890,22            | 3 689,32              | 9 696 411,93               | 11 527 326,59                          | 21 249 548,06 |
| Transfery                 | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 1 059 782,69               | -1 059 782,69                          | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym:      | 105 000,00 | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 4 966,00                   | 0,00                                   | 109 966,00    |
| Likwidacja i sprzedaż     | 105 000,00 | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 105 000,00    |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 4 966,00                   | 0,00                                   | 4 966,00      |
| Saldo zamknięcia          | 0,00       | 0,00                                              | 265 396,22                                                     | 18 332 179,42                      | 10 890,22            | 85 108,72             | 58 287 152,08              | 11 752 770,03                          | 88 733 496,69 |
| <b>Umorzenie</b>          |            |                                                   |                                                                |                                    |                      |                       |                            |                                        |               |
| Saldo otwarcia            | 0,00       | 0,00                                              | 57 135,28                                                      | 3 636 692,61                       | 0,00                 | 19 424,43             | 0,00                       | 0,00                                   | 3 713 252,32  |
| Zwiększenia, w tym:       | 0,00       | 0,00                                              | 11 555,88                                                      | 741 509,46                         | 390,26               | 3 975,37              | 0,00                       | 0,00                                   | 757 430,97    |
| Amortyzacja okresu        | 0,00       | 0,00                                              | 11 555,88                                                      | 741 509,46                         | 390,26               | 3 975,37              | 0,00                       | 0,00                                   | 757 430,97    |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 0,00          |
| Transfery                 | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym:      | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 0,00          |
| Likwidacja i sprzedaż     | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 0,00          |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                              | 0,00                                                           | 0,00                               | 0,00                 | 0,00                  | 0,00                       | 0,00                                   | 0,00          |

Grupa Kapitałowa R.Power

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

|                      |            |      |            |               |           |           |               |               |               |
|----------------------|------------|------|------------|---------------|-----------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo zamknięcia     | 0,00       | 0,00 | 68 691,16  | 4 378 202,07  | 390,26    | 23 399,80 | 0,00          | 0,00          | 4 470 683,29  |
| Odpisy aktualizujące |            |      |            |               |           |           |               |               |               |
| Saldo otwarcia       | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Zwiększenia          | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym: | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Wykorzystanie        | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Korekta odpisu       | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Saldo zamknięcia     | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00      | 0,00      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Wartość netto        |            |      |            |               |           |           |               |               |               |
| Saldo otwarcia       | 105 000,00 | 0,00 | 208 260,94 | 14 620 203,56 | 0,00      | 53 529,95 | 194 231,68    | 111 094,30    | 15 292 320,43 |
| Saldo zamknięcia     | 0,00       | 0,00 | 196 705,06 | 13 953 977,35 | 10 499,96 | 61 708,92 | 58 287 152,08 | 11 752 770,03 | 84 262 813,40 |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

|                           | Grunty     | w tym:<br>Prawo<br>wieczystego<br>użytkowania<br>gruntu | Budynki, lokale<br>i obiekty inżynierii<br>lądowej i wodnej | Urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | Środki<br>transportu | Inne<br>środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>w budowie | Zaliczki<br>na środki trwałe<br>w budowie | Razem         |
|---------------------------|------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|---------------|
| <b>Wartość początkowa</b> |            |                                                         |                                                             |                                       |                      |                          |                            |                                           |               |
| Saldo otwarcia            | 105 000,00 | 0,00                                                    | 265 396,22                                                  | 18 222 906,17                         | 0,00                 | 72 954,38                | 205 495,18                 | 158 066,10                                | 19 029 818,05 |
| Zwiększenia, w tym:       | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 33 990,00                             | 0,00                 | 0,00                     | 143 476,68                 | 45 240,64                                 | 222 707,32    |
| Nabycie                   | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 33 990,00                             | 0,00                 | 0,00                     | 62 014,18                  | 45 240,64                                 | 141 244,82    |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 81 462,50                  | 0,00                                      | 81 462,50     |
| Transfery                 | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym:      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 154 740,18                 | 92 212,44                                 | 246 952,62    |
| Likwidacja i sprzedaż     | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 96 981,78                  | 0,00                                      | 96 981,78     |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 57 758,40                  | 92 212,44                                 | 149 970,84    |
| Saldo zamknięcia          | 105 000,00 | 0,00                                                    | 265 396,22                                                  | 18 256 896,17                         | 0,00                 | 72 954,38                | 194 231,68                 | 111 094,30                                | 19 005 572,75 |
| <b>Umorzenie</b>          |            |                                                         |                                                             |                                       |                      |                          |                            |                                           |               |
| Saldo otwarcia            | 0,00       | 0,00                                                    | 45 579,40                                                   | 2 905 227,36                          | 0,00                 | 16 307,22                | 0,00                       | 0,00                                      | 2 967 113,98  |
| Zwiększenia, w tym:       | 0,00       | 0,00                                                    | 11 555,88                                                   | 731 465,25                            | 0,00                 | 3 117,21                 | 0,00                       | 0,00                                      | 746 138,34    |
| Amortyzacja okresu        | 0,00       | 0,00                                                    | 11 555,88                                                   | 731 465,25                            | 0,00                 | 3 117,21                 | 0,00                       | 0,00                                      | 746 138,34    |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Transfery                 | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym:      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Likwidacja i sprzedaż     | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Inne                      | 0,00       | 0,00                                                    | 0,00                                                        | 0,00                                  | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                                      | 0,00          |
| Saldo zamknięcia          | 0,00       | 0,00                                                    | 57 135,28                                                   | 3 636 692,61                          | 0,00                 | 19 424,43                | 0,00                       | 0,00                                      | 3 713 252,32  |



Grupa Kapitałowa R.Power

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

| Odpisy aktualizujące |            |      |            |               |      |           |            |            |               |
|----------------------|------------|------|------------|---------------|------|-----------|------------|------------|---------------|
| Saldo otwarcia       | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Zwiększenia          | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Zmniejszenia, w tym: | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Wykorzystanie        | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Korekta odpisu       | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Saldo zamknięcia     | 0,00       | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00 | 0,00      | 0,00       | 0,00       | 0,00          |
| Wartość netto        |            |      |            |               |      |           |            |            |               |
| Saldo otwarcia       | 105 000,00 | 0,00 | 219 816,82 | 15 317 678,81 | 0,00 | 56 647,16 | 205 495,18 | 158 066,10 | 16 062 704,07 |
| Saldo zamknięcia     | 105 000,00 | 0,00 | 208 260,94 | 14 620 203,56 | 0,00 | 53 529,95 | 194 231,68 | 111 094,30 | 15 292 320,43 |

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Grupa nie użytkowała środków trwałych na podstawie umów leasingu finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku na podstawie umów leasingu operacyjnego, najmu, dzierżawy i innych (z wyłączeniem umów leasingu finansowego) Grupa Kapitałowa użytkowała środki trwałe o wartości około 5,7 milionów złotych (na dzień 31 grudnia 2019 roku odpowiednio 3,6 milionów złotych).

Grupa nie dokonywała nakładów inwestycyjnych w związku z ochroną środowiska.

Pozycja „inne” w zwiększeniach i zmniejszeniach wartości początkowej dotyczy głównie zmian w wartości środków trwałych w związku z nabyciem/ sprzedażą jednostek zależnych.

Nakłady inwestycyjne planowane na rok 2021 wynoszą 150 milionów złotych. Grupa nie planuje ponosić nakładów na ochronę środowiska.

## 07. Inwestycje

### 7.1. Udziały lub akcje

|                           | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo otwarcia, z tego:   | 83 716,48               | 116 234,26              |
| Wartość brutto            | 83 716,48               | 116 234,26              |
| Odpisy aktualizujące      | 0,00                    | 0,00                    |
| Zwiększenia, w tym:       | 1 336 598,21            | 111 002,58              |
| Nabycie                   | 1 336 598,21            | 111 002,58              |
| Aktualizacja wartości     | 0,00                    | 0,00                    |
| Inne                      | 0,00                    | 0,00                    |
| Transfery                 | 0,00                    | 0,00                    |
| Zmniejszenia, w tym:      | 223 794,93              | 143 520,36              |
| Sprzedaż                  | 223 794,93              | 143 520,36              |
| Aktualizacja wartości     | 0,00                    | 0,00                    |
| Inne                      | 0,00                    | 0,00                    |
| Saldo zamknięcia, z tego: | 1 196 519,76            | 83 716,48               |
| Wartość brutto            | 1 196 519,76            | 83 716,48               |
| Odpisy aktualizujące      | 0,00                    | 0,00                    |

## 7.2. Udzielone pożyczki

|                                                                        | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo otwarcia, z tego:                                                | 49 234 160,58           | 12 051 153,14           |
| Wartość brutto                                                         | 49 234 160,58           | 12 051 153,14           |
| Odpisy aktualizujące                                                   | 0,00                    | 0,00                    |
| Udzielone pożyczki                                                     | 101 239 443,06          | 60 349 524,75           |
| Naliczone odsetki                                                      | 1 914 821,18            | 927 641,23              |
| Spłaty pożyczek                                                        | 68 132 126,88           | 23 931 582,20           |
| Objęcie konsolidacją jednostek do których wcześniej udzielono pożyczek | 27 605 865,97           | 0,00                    |
| Wycena pożyczek w walucie                                              | 728 944,17              | -162 576,34             |
| Aktualizacja wartości                                                  | 14 392,02               | 0,00                    |
| Saldo zamknięcia, z tego:                                              | 57 393 768,16           | 49 234 160,58           |
| Wartość brutto                                                         | 57 393 768,16           | 49 234 160,58           |
| Odpisy aktualizujące                                                   | 0,00                    | 0,00                    |

## 08. Rozliczenia międzyokresowe czynne

|                                                  | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 89 600,34               | 0,00                    |
| Inne, w tym:                                     | 78 150,01               | 0,00                    |
| - koszty nadpłaconych czynszów                   | 78 150,01               | 0,00                    |
| Razem długoterminowe                             | 167 750,35              | 0,00                    |
| Aktywa z tytułu niezakończonych umów budowlanych | 4 192 724,82            | 0,00                    |
| Koszty opłat wstępnych (leasing operacyjny)      | 140 098,54              | 111 321,99              |
| Koszty ubezpieczeń                               | 128 445,02              | 37 586,07               |
| Koszty nadpłaconych czynszów                     | 73 749,33               | 0,00                    |
| Inne (suma pozycji nieistotnych)                 | 106 744,61              | 31 018,56               |
| Razem krótkoterminowe                            | 4 641 762,32            | 179 926,62              |

## 09. Kapitały

Na dzień 31 grudnia 2020 roku kapitał podstawowy Jednostki dominującej wynosił 6 036 tysięcy złotych i był podzielony na 6 036 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku kapitał podstawowy Jednostki dominującej wynosił 1 552 tysięcy złotych i był podzielony na 1 552 udziałów o wartości nominalnej 1 000 złotych każdy.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału podstawowego Jednostki dominującej była następująca:

### 31 grudnia 2020 roku

|                                                      | Ilość udziałów | Ilość głosów | Wartość nominalna jednego udziału | Udział w kapitale podstawowym |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| JCF Investments Ltd                                  | 739,00         | 739,00       | 1 000,00                          | 12%                           |
| L77 Capital Ltd                                      | 2 314,00       | 2 314,00     | 1 000,00                          | 38%                           |
| TS Capital Fund Ltd                                  | 859,00         | 859,00       | 1 000,00                          | 15%                           |
| Sęk Tomasz                                           | 1 455,00       | 1 455,00     | 1 000,00                          | 24%                           |
| Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments | 669,00         | 669,00       | 1 000,00                          | 11%                           |
| Razem                                                | 6 036,00       | 6 036,00     | -                                 | 100%                          |

### 31 grudnia 2019 roku

|                     | Ilość udziałów | Ilość głosów | Wartość nominalna jednego udziału | Udział w kapitale podstawowym |
|---------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| JCF Investments Ltd | 362,00         | 362,00       | 1 000,00                          | 23%                           |
| L77 Investments Ltd | 595,00         | 595,00       | 1 000,00                          | 38%                           |
| TS Capital Fund Ltd | 595,00         | 595,00       | 1 000,00                          | 38%                           |
| Razem               | 1 552,00       | 1 552,00     | -                                 | 100%                          |

W październiku 2020 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów w Jednostce dominującej, w wyniku której udziały posiadane przez L77 Investments Ltd zostały sprzedane do L77 Capital Ltd. Następnie, w grudniu 2020 roku kapitał zakładowy R.Power sp. z o.o. został podwyższony poprzez utworzenie 1 587 nowych udziałów, które zostały pokryte aportem w postaci udziałów w spółce holenderskiej R.Power Investment B.V i objęte przez dotychczasowych udziałowców. Ponadto nastąpiło dalsze podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej poprzez utworzenie 2 897 nowych udziałów objętych przez L77 Capital Ltd, TS Capital Fund Ltd, JCF Investment Ltd, Tomasza Sęka oraz Alternatywną Spółkę Inwestycyjną Colares Investments sp. z o.o.

## 10. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie występuje ujemna wartość firmy. W bieżącym roku Grupa rozpoznała 530 260,50 złotych pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu nadwyżki ujemnej wartości firmy ponad wartość umarzalnych aktywów trwałych powstałej podczas nabycia spółki Nomad Electric Sp. z o.o.

## 11. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki oraz inne zobowiązania finansowe

|                                                                    | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Krótkoterminowe</b>                                             |                         |                         |
| Kredyt inwestycyjny - BNP                                          | 324 017,65              | 324 014,16              |
| Kredyt inwestycyjny - mBank/Santander                              | 5 838 978,21            | 0,00                    |
| <b>Razem krótkoterminowe</b>                                       | <b>6 162 995,86</b>     | <b>324 014,16</b>       |
| <b>Długoterminowe</b>                                              |                         |                         |
| Kredyt inwestycyjny - BNP                                          | 2 502 813,83            | 2 811 581,26            |
| Pożyczki od wspólników i ich właścicieli dla Jednostki dominującej | 57 237 028,91           | 55 183 143,91           |
| Pożyczki od wspólników i ich właścicieli dla innych spółek Grupy   | 15 492 052,37           | 0,00                    |
| Pożyczki od jednostek w których Grupa jest zaangażowana w kapitale | 0,00                    | 150 000,00              |
| Pożyczki od innych jednostek                                       | 0,00                    | 767 430,80              |
| <b>Razem długoterminowe</b>                                        | <b>75 231 895,11</b>    | <b>58 912 155,97</b>    |

Jednostka dominująca korzysta z finansowania w formie pożyczek udzielanych przez udziałowców oraz ich właścicieli. Wszystkie pożyczki udzielone przez udziałowców są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 3M + marża 4% w skali roku. Termin spłaty pożyczki udzielonej przez L77 Capital Ltd. w wysokości 2 009 tysięcy złotych przypada na 31 grudnia 2025 r., pożyczki udzielonej przez Pana Tomasza Sęka w wysokości 203 tysięcy złotych przypada na 31 grudnia 2022 r. Termin spłaty wszystkich pozostałych pożyczek udzielonych Jednostce dominującej przez udziałowców oraz ich właścicieli (w wysokości 55 025 tysięcy złotych) to 31 grudnia 2023 r.

Udziałowcy Jednostki dominującej udzielali również pożyczek do innych spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Oprocentowane tych pożyczek bazuje na zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 3M + marża 4% w skali roku. Termin spłaty to 31 grudnia 2023 r.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku Grupa posiadała zaciągnięte przez Spółki Projektowe, na podstawie umów z mBank S.A. i Santander Bank Polska S.A. kredyty na realizację projektów zaciągane są w formie: (i) kredytów budowlano-inwestycyjnych o charakterze krótkoterminowym, spłacanych w momencie sprzedaży projektów (oprocentowanie WIBOR 3M + marża 2,6% w skali roku); oraz (ii) kredytów rewolwingowych w celu finansowania zapłaty podatku VAT (oprocentowanie WIBOR 3M + marża 1,55% w skali roku). Kredyty te zabezpieczone są m.in.: (i) zastawami rejestrowymi na przedsiębiorstwach i udziałach w Spółkach Projektowych; zastawami rejestrowymi na wierzytelnościach z umów o prowadzenie rachunków bankowych dla poszczególnych Spółek Projektowych, wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych; (ii) cesją wierzytelności, lub umowami bezpośrednimi (direct agreement), z umów ubezpieczenia, kontraktów budowlanych i zakupu urządzeń, umów dzierżawy, umów dotyczących przyłączenia do sieci (IPP) i usług O&M; (iii) poprzez złożenie przez poszczególnych kredytobiorców, tj. Spółki Projektowe, oświadczeń o poddaniu się egzekucji; (iv) comfort letters wspólników poszczególnych kredytobiorców; oraz (v) umowy podporządkowania wierzytelności z umów pożyczki względem wierzytelności z tytułu kredytów.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Grupa miała zawarte z BNP Paribas Bank Polska S.A. umowy kredytów budowlano-inwestycyjnych dotyczące zrealizowanych już projektów Podlasie Solar Park, spłacanych przez okres 15 lat od daty zakończenia budowy (do 2030 roku). Kredyty udzielone na rzecz spółek Grupy są oparte na zmiennych stopach procentowych, ich oprocentowanie to WIBOR 3M + marża 2,5% w skali roku. Kredyty te zabezpieczone są m.in.: (i) zastawami rejestrowymi na aktywach Spółek Projektowych (elektrowniach fotowoltaicznych); (ii) cesjami praw z umów ubezpieczenia; (iii) cesjami istniejących i przyszłych wierzytelności z umów sprzedaży energii elektrycznej; (iv) pełnomocnictwami do rachunków maklerskich poszczególnych Spółek Projektowych; (v) weksłami własnymi in blanco; (vi) pełnomocnictwami do rachunków bankowych poszczególnych Spółek Projektowych; oraz (vii) przeniesieniem praw i obowiązków dzierżawcy, wynikających z umów dzierżawy gruntów.

Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2019 korzystała również z finansowania w formie pożyczek od jednostki w której Grupa jest zaangażowana w kapitale tj. RES 1 Sp. z o.o. oraz od pozostałych jednostek tj. Delivor Sp. z o.o. oraz Balangan Sp. z o.o. Oprocentowane ww. pożyczek bazowało na zmiennej stopie procentowej w wysokości WIBOR 3M + marża 2,5% w skali roku.

## 12. Rezerwy

W okresach sprawozdawczych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

|                                            | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Rezerwy urlopowa | Pozostałe rezerwy | Razem      |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------|
| Stan na dzień 1 stycznia 2020 roku         | 213 188,47                                       | 93 034,82        | 0,00              | 306 223,29 |
| Zwiększenia                                | 0,00                                             | 105 876,22       | 75 600,00         | 181 476,22 |
| Wykorzystanie                              | 213 188,47                                       | 0,00             | 0,00              | 213 188,47 |
| Rozwiązanie                                | 0,00                                             | 0,00             | 0,00              | 0,00       |
| Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku, w tym: | 0,00                                             | 198 911,04       | 75 600,00         | 274 511,04 |
| Długoterminowe                             | 0,00                                             | 0,00             | 39 600,00         | 39 600,00  |
| Krótkoterminowe                            | 0,00                                             | 198 911,04       | 36 000,00         | 234 911,04 |

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

|                                    | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | Rezerwy urlopowa | Pozostałe rezerwy | Razem      |
|------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------|
| Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku | 0,00                                             | 26 842,87        | 0,00              | 26 842,87  |
| Zwiększenia                        | 213 188,47                                       | 66 191,95        | 0,00              | 279 380,42 |
| Wykorzystanie                      | 0,00                                             | 0,00             | 0,00              | 0,00       |

|                                            |            |           |      |            |
|--------------------------------------------|------------|-----------|------|------------|
| Rozwiązanie                                | 0,00       | 0,00      | 0,00 | 0,00       |
| Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku, w tym: | 213 188,47 | 93 034,82 | 0,00 | 306 223,29 |
| Długoterminowe                             | 213 188,47 | 0,00      | 0,00 | 213 188,47 |
| Krótkoterminowe                            | 0,00       | 93 034,82 | 0,00 | 93 034,82  |

### 13. Należności długoterminowe

Należności długoterminowe w Grupie dotyczą niezafakturowanych przychodów dot. usług dewelopmentu świadczonym przez Jednostkę dominującą oraz kaucji wpłaconych przez Spółki Grupy. Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2019 roku świadczyła usługi dewelopmentu głównie do jednostek powiązanych nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, natomiast na 31 grudnia 2020 roku do jednostek powiązanych objętych konsolidacją, stąd spadek wartości należności rok do roku.

Spółki Grupy R.Power w związku z udziałem w aukcjach OZE wpłaciły do Urzędu Regulacji Energetyki kaucje. Kaucje te podlegają zwrotowi przez URE w momencie sprzedaży energii wytworzonej w instalacji po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego lub w przypadku, gdy oferta spółki nie zwycięży w aukcji.

|                                       | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Naliczone, niezafakturowane przychody | 0,00                    | 10 972 288,59           |
| Kaucje URE                            | 14 633 272,00           | 234 660,00              |
| Pozostałe należności długoterminowe   | 885 839,77              | 0,00                    |
| Razem                                 | 15 519 111,77           | 11 206 948,59           |

### 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

|                                    | Odpisy aktualizujące<br>należności długoterminowe | Odpisy aktualizujące<br>należności krótkoterminowe |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Stan na dzień 1 stycznia 2020 roku | 0,00                                              | 403 204,64                                         |
| Zwiększenia                        | 0,00                                              | 42 688,69                                          |
| Wykorzystanie                      | 0,00                                              | 186 876,92                                         |
| Rozwiązanie                        | 0,00                                              | 193 599,48                                         |
| Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku | 0,00                                              | 65 416,93                                          |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

|                                    | Odpisy aktualizujące należności długoterminowe | Odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe |
|------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku | 0,00                                           | 0,00                                            |
| Zwiększenia                        | 0,00                                           | 403 204,64                                      |
| Wykorzystanie                      | 0,00                                           | 0,00                                            |
| Rozwiązanie                        | 0,00                                           | 0,00                                            |
| Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku | 0,00                                           | 403 204,64                                      |

## 15. Zobowiązania długoterminowe

Struktura wymagalności zobowiązań długoterminowych:

## 31 grudnia 2020 roku

|                                                                  | 1 - 3 lat     | 3 – 5 lat    | powyżej 5 lat | Razem         |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:  | 67 982 866,94 | 2 009 736,81 | 0,00          | 69 992 603,74 |
| a) pożyczki                                                      | 67 079 607,84 | 2 009 736,81 | 0,00          | 69 089 344,65 |
| b) inne                                                          | 903 259,09    | 0,00         | 0,00          | 903 259,09    |
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:  | 4 318 248,24  | 374 877,50   | 1 753 058,83  | 6 446 184,57  |
| a) kredyty i pożyczki bankowe                                    | 374 877,50    | 374 877,50   | 1 753 058,83  | 2 502 813,83  |
| b) pozostałe kredyty i pożyczki                                  | 3 639 736,63  | 0,00         | 0,00          | 3 639 736,63  |
| c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych               | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          |
| d) z tytułu leasingu finansowego                                 | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00          |
| e) inne                                                          | 303 634,11    | 0,00         | 0,00          | 303 634,11    |
| Zobowiązania długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2020 roku | 72 301 115,18 | 2 384 614,31 | 1 753 058,83  | 76 438 788,31 |

## 31 grudnia 2019 roku

|                                                                 | 1 - 3 lat     | 3 – 5 lat | powyżej 5 lat | Razem         |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym: | 55 173 143,91 | 0,00      | 0,00          | 55 173 143,91 |
| a) pożyczki                                                     | 55 173 143,91 | 0,00      | 0,00          | 55 173 143,91 |
| b) inne                                                         | 0,00          | 0,00      | 0,00          | 0,00          |



|                                                                                   |               |            |              |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|--------------|---------------|
| Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 150 000,00    | 0,00       | 0,00         | 150 000,00    |
| a) pożyczki                                                                       | 150 000,00    | 0,00       | 0,00         | 150 000,00    |
| Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:                   | 1 152 308,30  | 374 877,50 | 2 061 826,26 | 3 589 012,06  |
| a) kredyty i pożyczki bankowe                                                     | 374 877,50    | 374 877,50 | 2 061 826,26 | 2 811 581,26  |
| b) pozostałe kredyty i pożyczki                                                   | 777 430,80    | 0,00       | 0,00         | 777 430,80    |
| c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                | 0,00          | 0,00       | 0,00         | 0,00          |
| d) z tytułu leasingu finansowego                                                  | 0,00          | 0,00       | 0,00         | 0,00          |
| e) inne                                                                           | 0,00          | 0,00       | 0,00         | 0,00          |
| Zobowiązania długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2019 roku                  | 56 475 452,21 | 374 877,50 | 2 061 826,26 | 58 912 155,97 |

## 16. Rozliczenia międzyokresowe bierne

|                                                           | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1. Ujemna wartość firmy                                   | 0,00                    | 0,00                    |
| 2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe  |                         |                         |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:             | 6 457 070,19            | 6 809 472,21            |
| - dotacje do środków trwałych                             | 6 457 070,19            | 6 809 472,21            |
| 2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe |                         |                         |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów                     | 358 529,76              | 364 657,50              |
| - dotacje do środków trwałych                             | 358 529,76              | 364 657,50              |
| Inne, w tym:                                              | 3 901 674,72            | 0,00                    |
| - rozliczenia międzyokresowe umów budowanych              | 3 419 174,72            | 0,00                    |
| - pozostałe                                               | 482 500,00              | 0,00                    |
| Rozliczenia międzyokresowe – razem                        | 10 717 274,67           | 7 174 129,71            |

## 17. Zobowiązania zabezpieczone na majątku grupy

Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku z wyjątkiem zabezpieczeń kredytu opisanych w nocy 11.

## 18. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostki powiązane i stowarzyszone gwarancje i poręczenia, także wekslowe

Na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz 31 grudnia 2019 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała istotnych zobowiązań warunkowych i pozabilansowych, w tym również udzielonych gwarancji i poręczeń, łącznie z wekslowymi z wyjątkiem tych opisanych w nocie 11.

## 19. Inne umowy nieuwzględnione w bilansie

Poza umowami opisanymi w notach 17 i 18 Grupa posiadała następujące umowy nieuwzględnione w bilansie:

### zawarte na dzień 31 grudnia 2020 roku

- umowy leasingu operacyjnego dot. samochodów
- umowę wynajmu biura – centrali R.Power sp. z o.o.
- umowy dzierżawy gruntów pod farmy fotowoltaiczne
- umowy outsourcingu usług księgowych/ płacowo – kadrowych

### zawarte na dzień 31 grudnia 2019 roku

- umowy leasingu operacyjnego dot. samochodów
- umowę wynajmu biura – centrali R.Power sp. z o.o.
- umowy dzierżawy gruntów pod farmy fotowoltaiczne
- umowy outsourcingu usług księgowych/ płacowo – kadrowych

## 20. Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi

Zaliczki otrzymane na dostawy i usługi dotyczą głównie otrzymanych przedpłat w związku ze sprzedażą przez Grupę udziałów w spółkach celowych.

|                                                      | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Zaliczki dot. sprzedaży udziałów w spółkach celowych | 12 121 270,88           | 2 607 511,43            |
| Pozostałe                                            | 28 750,00               | 140 000,00              |
| Razem                                                | 12 150 020,88           | 2 747 511,43            |

## 21. Inne należności i zobowiązania krótkoterminowe

### 21.1. Inne należności krótkoterminowe

|                                             | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|---------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Zaliczki wpłacone na poczet zakupu udziałów | 1 589 446,89            | 730 000,00              |
| Pozostałe                                   | 374 250,80              | 196 888,54              |
| <b>Razem</b>                                | <b>1 963 697,69</b>     | <b>926 888,54</b>       |

### 21.2. Inne zobowiązania krótkoterminowe

|                                            | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|--------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Zobowiązania dot. nabycia środków trwałych | 23 688 859,65           | 0,00                    |
| Zobowiązania dot. nabycia udziałów         | 2 544 286,48            | 0,00                    |
| Pozostałe                                  | 150 851,71              | 8 900,00                |
| <b>Razem</b>                               | <b>26 383 997,84</b>    | <b>8 900,00</b>         |

## 22. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży

| Rodzaj działalności                                 | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 1. Sprzedaż usług budowlanych farm fotowoltaicznych | 22 079 351,76                               | 0,00                                        |
| 2. Sprzedaż usług dewelopmentowych                  | 2 603 845,82                                | 8 952 500,00                                |
| 3. Sprzedaż usług serwisowych farm fotowoltaicznych | 990 373,58                                  | 0,00                                        |
| 4. Sprzedaż energii                                 | 1 174 450,76                                | 1 199 785,67                                |
| 5. Sprzedaż zielonych certyfikatów                  | 528 364,99                                  | 1 166 743,52                                |
| 6. Sprzedaż towarów                                 | 4 780 055,98                                | 0,00                                        |
| 7. Refaktury                                        | 996 860,00                                  | 0,00                                        |
| 8. Sprzedaż pozostałych usług                       | 373 737,45                                  | 0,00                                        |
| 9. Pozostałe przychody                              | 135 569,41                                  | 0,00                                        |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>          | <b>33 662 609,75</b>                        | <b>11 319 029,19</b>                        |

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

### 23. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych

Grupa Kapitałowa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w bieżącym ani w poprzednim roku obrotowym.

### 24. Zapasy

| Tytuł                                | 31 grudnia 2020 roku | 31 grudnia 2019 roku |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Materiały                         | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Półprodukty i produkty w toku     | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Produkty                          | 140 751,40           | 0,00                 |
| 4. Towary                            | 5 950 629,16         | 53 813,71            |
| 5. Zaliczki na dostawy               | 213 501,12           | 15 243,90            |
| Ogółem zapasy                        | 6 304 881,68         | 69 057,61            |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów | 0,00                 | 0,00                 |

Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów w bieżącym ani w poprzednim roku obrotowym.

### 25. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

## 26. Podatek dochodowy

Struktura podatku dochodowego od osób prawnych:

|                                              | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Podatek dochodowy bieżący                    | 1 691 925,10                                | 358 219,00                                  |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego | -302 788,82                                 | 327 776,32                                  |
| Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat  | 1 389 136,28                                | 685 995,32                                  |

Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku:

|                                                                                                                                                                                  | z zysków<br>kapitałowych | z innych źródeł<br>przychodów |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Zysk / (strata) brutto                                                                                                                                                           | 4 812 714,60             | -5 202 866,68                 |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                                                                                                        | 0,00                     | 7 890 463,63                  |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:                                                                                                                   | 0,00                     | 12 495 836,71                 |
| naliczone, nieotrzymane odsetki od należności,<br>w tym również od udzielonych pożyczek                                                                                          | 0,00                     | 2 317 016,87                  |
| różnice kursowe niezrealizowane                                                                                                                                                  | 0,00                     | 645 237,80                    |
| przychody bilansowe nie uznane podatkowo                                                                                                                                         | 0,00                     | 9 533 582,04                  |
| Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach<br>rachunkowych lat ubiegłych w tym:                                                                       | 0,00                     | 1 393 384,84                  |
| zapłacone odsetki bilansowo ujęte w poprzednim okresie sprawozdawczym                                                                                                            | 0,00                     | 1 364 634,84                  |
| faktura wystawiona w 2020, przychód 2021                                                                                                                                         | 0,00                     | 28 750,00                     |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice<br>pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych<br>a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym z tytułu: | 0,00                     | 586 831,03                    |
| odsetek za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat należności budżetowych                                                                                                           | 0,00                     | 3 087,81                      |
| wierzytelności odpisanych jako nieściągalne                                                                                                                                      | 0,00                     | 55 897,64                     |
| odpisów aktualizujących wartość należności                                                                                                                                       | 0,00                     | 0,00                          |
| kosztów reprezentacji                                                                                                                                                            | 0,00                     | 9 187,94                      |
| wpłat na PFRON                                                                                                                                                                   | 0,00                     | 46 453,00                     |
| składek na ubezpieczenie samochodu osobowego<br>w wysokości przekraczającej ich część ustaloną w takiej proporcji, w jakiej<br>pozostaje równowartość 20.000 euro                | 0,00                     | 39 065,34                     |
| wydatków z tytułu kosztów używania samochodów osobowych<br>niestanowiących składników majątku podatnika                                                                          | 0,00                     | 262 904,10                    |
| koszt własny sprzedaży zielonych certyfikatów                                                                                                                                    | 0,00                     | 0,00                          |
| pozostałe                                                                                                                                                                        | 0,00                     | 170 235,20                    |
| Koszty nieuznawane za koszty uzyskania<br>przychodów w bieżącym roku, w tym:                                                                                                     | 0,00                     | 13 656 534,85                 |

|                                                                                                        |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| naliczone, lecz niezapłacone albo umorzone odsetki od zobowiązań, w tym również od pożyczek (kredytów) | 0,00         | 4 176 673,24 |
| różnice kursowe niezrealizowane                                                                        | 0,00         | 2 796 745,43 |
| amortyzacja bilansowa niezgodna z przepisami podatkowymi                                               | 0,00         | 741 562,68   |
| koszty niewypłaconych wypłat, świadczeń                                                                | 0,00         | 113 366,99   |
| koszty nieopłaconych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych składek                                        | 0,00         | 56 443,72    |
| wartość utworzonych rezerw na koszty                                                                   | 0,00         | 5 771 742,79 |
| Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:  | 0,00         | 1 039 060,64 |
| amortyzacja podatkowa odmiennie rozliczana od bilansowej                                               | 0,00         | 950 430,80   |
| zapłacone odsetki, w tym od kredytów i pożyczek                                                        | 0,00         | 38 124,00    |
| koszty bezpośrednie do przychodów 2020, a poniesione 2021                                              | 0,00         | 24 806,63    |
| opłacone składki społeczne z okresu poprzedniego                                                       | 0,00         | 25 699,21    |
| Strata podatkowa osiągnięta przez jednostki Grupy                                                      | 0,00         | 2 038 796,14 |
| Wynik podatkowy                                                                                        | 4 812 714,60 | 6 828 246,46 |
| Strata z lat ubiegłych                                                                                 | 0,00         | 2 150 834,78 |
| Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:                                                    | 4 812 715,00 | 4 677 412,00 |
| Opodatkowana stawką 19%                                                                                | 4 812 715,00 | 4 599 258,00 |
| Opodatkowana stawką 9%                                                                                 | 0,00         | 78 154,00    |
| Podatek dochodowy, w tym:                                                                              | 914 416,00   | 880 893,00   |
| przypadający na okres przed nabyciem udziałów w jednostkach powiązanych                                | 0,00         | 103 383,90   |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku:

|                                                                                                                                                                            | z zysków<br>kapitałowych | z innych źródeł<br>przychodów |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| Zysk/ (strata) brutto                                                                                                                                                      | 1 881 849,49             | 1 692 322,60                  |
| Wyłączenia konsolidacyjne                                                                                                                                                  | 0,00                     | -386 559,99                   |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:                                                                                                             | 0,00                     | 10 229 424,49                 |
| naliczone, nieotrzymane odsetki od należności, w tym również od udzielonych pożyczek                                                                                       | 0,00                     | 1 057 532,78                  |
| różnice kursowe niezrealizowane                                                                                                                                            | 0,00                     | 313 081,02                    |
| przychody bilansowe nie uznane podatkowo                                                                                                                                   | 0,00                     | 8 858 810,69                  |
| Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:                                                                    | 0,00                     | 172 656,84                    |
| zapłacone odsetki bilansowo ujęte w poprzednim okresie sprawozdawczym                                                                                                      | 0,00                     | 172 656,84                    |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym z tytułu: | 0,00                     | 1 258 842,70                  |
| odsetek za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat należności budżetowych                                                                                                     | 0,00                     | 2 912,59                      |
| wierzytelności odpisanych jako nieściągalne                                                                                                                                | 0,00                     | 97 801,56                     |
| odpisów aktualizujących wartość należności                                                                                                                                 | 0,00                     | 403 204,64                    |
| kosztów reprezentacji                                                                                                                                                      | 0,00                     | 81 041,23                     |
| wpłat na PFRON                                                                                                                                                             | 0,00                     | 10 454,00                     |

|                                                                                                                                                             |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| składek na ubezpieczenie samochodu osobowego w wysokości przekraczającej ich część ustaloną w takiej proporcji, w jakiej pozostaje równowartość 20.000 euro | 0,00         | 6 504,71     |
| koszt własny sprzedaży zielonych certyfikatów                                                                                                               | 0,00         | 564 779,17   |
| pozostałe                                                                                                                                                   | 0,00         | 92 144,80    |
| Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:                                                                                   | 0,00         | 2 361 896,13 |
| naliczone, lecz niezapłacone albo umorzone odsetki od zobowiązań, w tym również od pożyczek (kredytów)                                                      | 0,00         | 1 217 805,83 |
| różnice kursowe niezrealizowane                                                                                                                             | 0,00         | 310 636,46   |
| amortyzacja bilansowa niezgodna z przepisami podatkowymi                                                                                                    | 0,00         | 741 562,68   |
| koszty nieopłaconych do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych składek                                                                                             | 0,00         | 25 699,21    |
| wartość utworzonych rezerw na koszty                                                                                                                        | 0,00         | 66 191,95    |
| Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:                                                       | 0,00         | 988 451,72   |
| amortyzacja podatkowa odmiennie rozliczana od bilansowej                                                                                                    | 0,00         | 950 430,70   |
| opłacone składki społeczne z okresu poprzedniego                                                                                                            | 0,00         | 38 021,02    |
| Strata podatkowa osiągnięta przez jednostki Grupy                                                                                                           | 0,00         | 6 547 594,20 |
| Wynik podatkowy                                                                                                                                             | 1 881 849,49 | 428 876,27   |
| Strata z lat ubiegłych                                                                                                                                      | 0,00         | 421 459,27   |
| Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym, w tym:                                                                                                         | 1 881 849,00 | 7 417,00     |
| Opodatkowana stawką 19%                                                                                                                                     | 1 881 849,00 | 0,00         |
| Opodatkowana stawką 9%                                                                                                                                      | 0,00         | 7 417,00     |
| Podatek dochodowy                                                                                                                                           | 357 551,00   | 668,00       |

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które posiadają status małego podatnika (art. 19 ust. 1d Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) lub nowi podatnicy w pierwszym roku rozpoczęcia działalności (art. 19 ust. 1e Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) stosują preferencyjną stawkę 9% podstawy opodatkowania od przychodów (dochodów) innych niż z zysków kapitałowych – w przypadku gdy przychody osiągnięte przez nie w roku podatkowym nie przekroczyły wyrażonej w złotych kwoty odpowiadającej równowartości 2 mln EUR przeliczonej według średniego kursu euro ogłaszanego na pierwszy dzień roboczy roku podatkowego, w zaokrągleniu do 1000 zł (art. 19 ust. 1 pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek wynosi).

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

Na rezerwy/ aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

|                                                                      | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</b>                           |                         |                         |
| Należności objęte odpisem aktualizacyjnym                            | 5 887,52                | 36 288,42               |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów (dotacje)                      | 613 955,49              | 645 671,67              |
| Rezerwy z tytułu umów budowanych                                     | 350 599,23              | 0,00                    |
| Pozostałe rezerwy                                                    | 24 705,99               | 8 373,13                |
| Odsetki od zaciągniętych pożyczek                                    | 476 676,39              | 154 325,46              |
| Naliczone i niewypłacone wynagrodzenia                               | 27 254,04               | 9 310,42                |
| Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania | 403 798,73              | 548 966,43              |
| Razem                                                                | 1 902 877,40            | 1 402 935,53            |
| <b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>                          |                         |                         |
| Przyspieszona amortyzacja podatkowa                                  | 1 322 291,03            | 540 068,62              |
| Niezafakturowane przychody                                           | 377 345,23              | 987 505,97              |
| Odsetki od udzielonych pożyczek                                      | 113 640,79              | 88 549,41               |
| Razem                                                                | 1 813 277,05            | 1 616 124,00            |
| Wykazane w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 89 600,34               | 0,00                    |
| Wykazana w bilansie rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0,00                    | 213 188,47              |
| Zmiana podatku odroczonego ujętego w rachunku zysków i strat         | -302 788,82             | 327 776,32              |

## 27. Pozostałe przychody operacyjne

|                                                                                                   | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, w tym:                                            | 184 971,26                                  | 72 376,90                                   |
| - zysk ze zbycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych                        | 184 971,26                                  | 72 376,90                                   |
| - zysk ze zbycia nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych zaliczanych do inwestycji | 0,00                                        | 0,00                                        |
| Dotacje                                                                                           | 358 529,76                                  | 358 529,76                                  |
| Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                                      | 21,86                                       | 0,00                                        |
| Inne przychody operacyjne, w tym:                                                                 | 717 508,64                                  | 5 571,96                                    |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość należności                                          | 150 910,79                                  | 0,00                                        |



|                                              |                     |                   |
|----------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| - odpis ujemnej wartości firmy               | 530 260,50          | 0,00              |
| - inne                                       | 36 337,35           | 5 571,96          |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b> | <b>1 261 031,52</b> | <b>436 478,62</b> |

## 28. Pozostałe koszty operacyjne

|                                                      | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Inne koszty operacyjne, w tym:                       | 208 928,31                                  | 543 854,04                                  |
| - utworzone rezerwy z tyt. niewykorzystanych urlopów | 181 476,22                                  | 66 191,95                                   |
| - odpisane należności                                | 0,00                                        | 459 207,90                                  |
| - inne                                               | 27 452,09                                   | 18 454,19                                   |
| <b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>            | <b>208 928,31</b>                           | <b>543 854,04</b>                           |

## 29. Przychody finansowe

|                                                                                | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Odsetki w tym:                                                                 | 1 945 399,96                                | 937 598,05                                  |
| - odsetki od spółek powiązanych                                                | 1 911 427,23                                | 935 655,21                                  |
| - odsetki pozostałe                                                            | 33 972,73                                   | 1 942,84                                    |
| Zysk ze zbycia inwestycji finansowych, w tym:                                  | 4 432 477,81                                | 603 257,60                                  |
| - sprzedaż udziałów w jednostkach w których Grupa jest zaangażowana w kapitale | 4 432 477,81                                | 603 257,60                                  |
| Aktualizacja wartości inwestycji finansowych, w tym:                           | 100,00                                      | 0,00                                        |
| Inne, w tym:                                                                   | 8 677,59                                    | 102 679,38                                  |
| - różnice kursowe*                                                             | 0,00                                        | 102 679,38                                  |
| - pozostałe przychody finansowe                                                | 8 677,59                                    | 0,00                                        |
| <b>Przychody finansowe, razem</b>                                              | <b>6 386 655,36</b>                         | <b>1 643 535,03</b>                         |

\* pozycja „różnice kursowe” w przychodach finansowych obejmuje nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi

### 30. Koszty finansowe

|                                                         | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Odsetki, w tym:                                         | 3 784 775,36                                | 1 208 205,14                                |
| - odsetki dla spółek powiązanych                        | 3 581 396,26                                | 1 073 824,93                                |
| - odsetki bankowe                                       | 118 434,18                                  | 127 065,65                                  |
| - odsetki pozostałe                                     | 84 944,92                                   | 7 314,56                                    |
| Aktualizacja wartości inwestycji finansowych,<br>w tym: | 100,00                                      | 2 000,00                                    |
| - odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych      | 100,00                                      | 2 000,00                                    |
| Inne, w tym:                                            | 1 657 416,65                                | 0,00                                        |
| - różnice kursowe*                                      | 1 632 500,40                                | 0,00                                        |
| - pozostałe koszty finansowe                            | 24 916,25                                   | 0,00                                        |
| Koszty finansowe, razem                                 | 5 442 292,01                                | 1 210 205,14                                |

\* pozycja „różnice kursowe” w kosztach finansowych obejmuje nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi

### 31. Zysk na sprzedaży udziałów

#### 31.1. Zysk na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych

|                                                                    | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia 31<br>grudnia 2019 roku |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Cena sprzedaży udziałów                                            | 387 013,81                                  | 1 805 722,55                                |
| Wartość aktywów netto sprzedawanych jednostek<br>podporządkowanych | -105 371,27                                 | 49 633,34                                   |
| Wartość firmy sprzedawanych jednostek podporządkowanych            | 127 537,84                                  | 82 105,01                                   |
| Zysk na sprzedaży udziałów                                         | 364 847,24                                  | 1 673 984,20                                |

#### 31.2. Zysk na sprzedaży udziałów jednostek nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

|                                                               | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia 31<br>grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Cena sprzedaży udziałów                                       | 4 625 312,61                                | 692 999,42                                  |
| Wartość sprzedawanych udziałów według ceny nabycia            | 222 801,99                                  | 143 520,36                                  |
| Pozostałe koszty związane z transakcjami sprzedaży            | 422 860,57                                  | 0,00                                        |
| Pozostały przychód związany z transakcjami sprzedaży udziałów | 452 827,76                                  | 53 778,54                                   |
| Zysk na sprzedaży udziałów                                    | 4 432 477,81                                | 603 257,60                                  |

### 32. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2020 roku, jak i w roku poprzednim, nie wystąpiły przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub incydentalne.

### 33. Struktura środków pieniężnych przyjętych do skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

|                          | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Środki pieniężne w banku | 3 335 321,38            | 2 692 339,43            |
| - rachunki bieżące       | 3 335 321,38            | 2 692 339,43            |
| - depozyty do 3 m-cy     | 0,00                    | 0,00                    |
| Środki pieniężne w kasie | 815 700,00              | 25 000,00               |
| Inne środki pieniężne    | 7 679,17                | 3 859,96                |
| - rachunki VAT           | 7 679,17                | 3 859,96                |
| Inne aktywa pieniężne    | 46 148,00               | 0,00                    |
| Środki pieniężne, razem  | 4 204 848,55            | 2 721 199,39            |

Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach VAT stanowią środki o ograniczonej możliwości dysponowania.

### 34. Przyczyny występowania różnic pomiędzy skonsolidowanymi bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

| Rezerwy                                               | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu rezerw                         | -31 712,25                                  | 279 380,42                                  |
| - nabycie jednostek zależnych                         | -66 100,00                                  | 0,00                                        |
| Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych | -97 812,25                                  | 279 380,42                                  |

| Zapasy                                                 | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu zapasów                         | -7 825 270,96                               | 56 597,99                                   |
| - nabycie jednostek zależnych                          | 3 020 784,16                                | 0,00                                        |
| - sprzedaż jednostek zależnych                         | -15 243,90                                  | 0,00                                        |
| Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych | -4 819 730,70                               | 56 597,99                                   |

| Należności                                                                   | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu należności długoterminowych i krótkoterminowych netto | -30 171 343,10                              | -9 426 489,98                               |
| - nabycie jednostek zależnych                                                | 24 923 035,34                               | 1 519,20                                    |
| - sprzedaż jednostek zależnych                                               | -95 294,18                                  | -200 550,78                                 |
| - zmiana stanu zaliczek na zakup udziałów (wydatek inwestycyjny)             | 0,00                                        | 730 000,00                                  |
| - zmiana stanu kaucji URE (wydatek inwestycyjny)                             | -2 557 260,00                               | 234 660,00                                  |
| - korekta o inne rozrachunki                                                 | 0,00                                        | -162 987,09                                 |
| Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych                    | -7 900 861,94                               | -8 823 848,65                               |

| Zobowiązania                                                                                 | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | 54 829 099,38                               | 1 546 310,25                                |
| - nabycie jednostek zależnych                                                                | -8 274 177,69                               | -1 086,28                                   |
| - korekta o inne rozrachunki                                                                 | 222 059,09                                  | 162 987,09                                  |
| - korekta o wydatki dot. działalności inwestycyjnej                                          | 0,00                                        | 155 973,32                                  |
| - korekta o zaliczki dot. działalności inwestycyjnej                                         | -11 918 045,93                              | -2 747 511,43                               |
| - korekta o zobowiązania dot. zakupu środków trwałych                                        | -23 688 859,65                              | 0,00                                        |
| Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych                                    | 11 170 075,19                               | -883 327,05                                 |

| Rozliczenia międzyokresowe                                                | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                         | -1 086 441,09                               | -391 598,02                                 |
| - nabycie jednostek zależnych                                             | 3 233 617,65                                | 0,00                                        |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych | 2 147 176,56                                | -391 598,02                                 |

### 35. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

| Grupa zatrudnionych | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|---------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Pracownicy umysłowi | 41                                          | 25                                          |
| Zatrudnienie, razem | 41                                          | 25                                          |

### 36. Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie firmy audytorskiej wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku i 31 grudnia 2019 roku w podziale na rodzaje usług:

| Rodzaj usługi                                              | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego | 90 000,00                                   | 0,00                                        |
| Inne usługi atestacyjne                                    | 41 571,43                                   | 55 428,57                                   |
| Razem                                                      | 131 571,43                                  | 55 428,57                                   |

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

### 37. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku oraz emeryturach wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających spółek handlowych

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających Jednostki dominującej z tytułu uczestnictwa w organach zarządczych podmiotów wchodzących w skład Grupy nie były wypłacane w bieżącym roku obrotowym ani poprzednim.

Grupa nie posiada ani nie posiadała programów emerytalnych i o podobnym charakterze dla osób wchodzących w skład organów zarządzających.

### 38. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących albo administrujących spółek handlowych

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2020 roku, jak i w roku poprzednim, Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład swoich organów zarządzających żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

### 39. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Grupa Kapitałowa nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

#### 40. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach ze stronami powiązanymi

##### a) Podmiot dominujący

Podmiotami dominującymi wobec Jednostki dominującej są jej udziałowcy wskazani w nocie 9.

Wielkość transakcji z podmiotami dominującymi wobec Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej wyniosła:

|                                         | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2020 roku | Rok zakończony dnia<br>31 grudnia 2019 roku |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                         | Ogółem                                      | Ogółem                                      |
| Zakupy                                  | 559 725,88                                  | 0,00                                        |
| Sprzedaż                                | 690 000,00                                  | 0,00                                        |
| Odsetki - przychody finansowe           | 3 581 396,26                                | 1 073 824,93                                |
| Otrzymane dywidendy i udziały w zyskach | 0,00                                        | 0,00                                        |

|                    | 31 grudnia 2020 roku | 31 grudnia 2019 roku |
|--------------------|----------------------|----------------------|
|                    | Ogółem               | Ogółem               |
| Pożyczki udzielone | 69 089 344,65        | 55 173 143,91        |
| Inne należności    | 903 259,09           | 0,00                 |
| Inne zobowiązania  | 270 498,97           | 0,00                 |

##### b) Transakcje z podmiotami powiązanymi nieobjętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Wielkość transakcji jednostek Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi nieobjętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyniosła:

Salda zobowiązań z tytułu pożyczek otrzymanych oraz odsetki - koszty finansowe bieżącego roku

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

| Podmiot powiązany               | Pożyczki otrzymane | Odsetki<br>- koszty finansowe |
|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|
| Nazare Sp. z o.o.               | 5 263 988,52       | 112 849,50                    |
| Edyl Sp. z o.o.                 | 5 206 815,32       | 117 389,37                    |
| Sawitri Sp. z o.o.              | 3 220 707,11       | 68 373,98                     |
| Elektrownia PV Biała Sp. z o.o. | 2 826 825,64       | 42 821,71                     |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.    | 2 810 492,09       | 44 878,64                     |
| SUN77 Sp. z o.o.                | 2 513 443,46       | 28 400,70                     |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.    | 2 318 094,62       | 35 740,12                     |

|                                                                                           |                      |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.                                                        | 2 015 426,91         | 41 799,34           |
| SUN PPV Sp. z o.o.                                                                        | 1 863 250,73         | 23 570,05           |
| Elektrownia PV Bargłów Dworny Sp. z o.o.                                                  | 1 860 643,99         | 47 522,19           |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.                                                              | 1 856 859,74         | 33 080,78           |
| ŻABICEPV Sp. z o.o.                                                                       | 1 776 518,46         | 30 833,44           |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.                                                              | 1 618 226,29         | 29 290,41           |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.                                                              | 1 363 000,56         | 21 924,12           |
| RES 5 Sp. z o.o.                                                                          | 1 325 373,81         | 10 791,67           |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.                                                              | 1 282 756,63         | 26 790,30           |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.                                                              | 1 269 331,72         | 21 797,22           |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.                                                              | 1 167 450,06         | 20 097,31           |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.                                                              | 1 032 931,76         | 18 601,15           |
| Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.                                                        | 1 032 840,31         | 22 319,17           |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.                                                              | 959 950,21           | 16 241,65           |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.                                                              | 942 747,87           | 15 966,76           |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.                                                              | 910 498,07           | 16 300,51           |
| MG Green Energy 27 Sp. z o.o.                                                             | 893 597,04           | 6 653,15            |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.                                                              | 892 475,05           | 16 081,73           |
| Elektrownia PV Laski Sp. z o.o.                                                           | 851 467,54           | 15 510,23           |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.                                                              | 756 217,22           | 12 074,30           |
| PV-Creon Sp. z o.o.                                                                       | 620 996,50           | 9 820,29            |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.                                                              | 587 998,58           | 12 160,09           |
| Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.                                                       | 581 177,60           | 40 411,82           |
| Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.                                                               | 558 055,98           | 12 546,04           |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.                                                              | 552 142,48           | 12 007,01           |
| MG Green Energy 28 Sp. z o.o.                                                             | 523 950,91           | 4 000,09            |
| PV Kokoszczyń Sp. z o.o.                                                                  | 521 554,34           | 6 156,11            |
| R.Power Portugal LDA                                                                      | 481 795,27           | 5 456,54            |
| RIKDOM Sp. z o.o.                                                                         | 449 924,51           | 3 944,24            |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                                                              | 410 503,13           | 7 841,85            |
| S Produkt Sp. z o.o.                                                                      | 394 167,46           | 5 349,04            |
| MG Green Energy 6 Sp. z o.o.                                                              | 384 613,51           | 3 384,09            |
| Eco-Invest Solutions Sp. z o.o.                                                           | 351 217,00           | 4 405,11            |
| MG Makado Energia 3 Sp. z o.o.                                                            | 325 998,80           | 1 995,81            |
| Elektrownia Słoneczna Małe Raczki Sp. z o.o.                                              | 205 968,38           | 4 516,54            |
| GK Sp. z o.o.                                                                             | 197 063,90           | 2 931,24            |
| Polska PV Sp. z o.o.                                                                      | 196 025,54           | 3 044,76            |
| PV Lubocześnica Sp. z o.o.                                                                | 178 664,67           | 3 000,69            |
| Pozostałe spółki powiązane                                                                | 40 018,87            | 18,87               |
| Spółki powiązane, których udziały<br>sprzedano w trakcie roku                             | 0,00                 | 648 953,22          |
| Spółki powiązane, objęte konsolidacją w trakcie roku (do<br>momentu objęcia konsolidacją) | 0,00                 | 221 784,28          |
| <b>Razem</b>                                                                              | <b>57 393 768,16</b> | <b>1 911 427,23</b> |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

| Podmiot powiązany                        | Pożyczki<br>otrzymane | Odsetki - koszty<br>finansowe |
|------------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.              | 4 625 344,63          | 102 697,85                    |
| Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.    | 4 326 092,95          | 34 841,36                     |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.              | 3 670 501,61          | 54 094,15                     |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.   | 3 563 713,89          | 80 162,62                     |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.       | 2 611 577,79          | 52 991,05                     |
| Elektrownie Helios Sp. z o.o.            | 1 840 644,25          | 32 373,45                     |
| Edyl Sp. z o.o.                          | 1 839 351,78          | 14 151,78                     |
| Sawitri Sp. z o.o.                       | 1 729 405,57          | 15 391,04                     |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.              | 1 686 959,38          | 33 596,09                     |
| Nazare Sp. z o.o.                        | 1 588 070,94          | 14 822,44                     |
| RES2 Sp. z o.o.                          | 1 580 974,74          | 18 724,74                     |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.         | 956 292,14            | 29 056,22                     |
| Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.    | 924 123,10            | 25 542,69                     |
| Elektrownia PV Dzięczyna Sp. z o.o.      | 921 033,37            | 20 784,87                     |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.              | 909 353,06            | 23 577,93                     |
| Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.       | 900 638,47            | 20 856,89                     |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.     | 899 883,15            | 30 602,29                     |
| Elektrownia PV Łągiewniki 2 Sp. z o.o.   | 898 768,77            | 20 292,41                     |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.      | 898 065,52            | 28 663,17                     |
| Elektrownia PV Ziemiń Sp. z o.o.         | 887 187,99            | 24 753,04                     |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.             | 804 122,39            | 13 928,83                     |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.             | 605 325,48            | 7 979,40                      |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.       | 587 428,00            | 14 227,65                     |
| Elektrownia PV Bargłow Dworny Sp. z o.o. | 572 691,90            | 12 874,70                     |
| RES 3 Sp. z o.o.                         | 515 370,75            | 3 024,75                      |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.             | 481 692,01            | 7 277,26                      |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.             | 471 612,43            | 5 512,43                      |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.             | 458 926,90            | 9 272,72                      |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.             | 448 583,36            | 5 733,36                      |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.             | 425 022,55            | 5 172,55                      |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.             | 416 636,50            | 12 880,17                     |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.             | 394 574,18            | 11 583,79                     |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.             | 354 832,66            | 4 832,66                      |
| Elektrownia PV Laski Sp. z o.o.          | 354 797,12            | 10 798,15                     |
| Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.       | 344 294,60            | 6 818,65                      |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.             | 326 927,45            | 5 227,45                      |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.             | 317 534,62            | 4 814,62                      |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.             | 316 042,70            | 4 842,70                      |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.             | 296 775,37            | 4 175,37                      |
| Elektrownie PV 9 sp. z o.o.              | 287 690,12            | 5 090,12                      |
| Elektrownia PV 28 Sp. z o.o.             | 276 763,44            | 2 663,44                      |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.             | 266 987,84            | 6 618,14                      |



|                                                            |                      |                   |
|------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.                               | 262 764,11           | 6 855,35          |
| RES 1 Sp. z o.o.                                           | 219 428,62           | 12 182,40         |
| Elektrownia PV 29 Sp. z o.o.                               | 218 302,88           | 1 552,88          |
| Elektrownia PV 30 Sp. z o.o.                               | 214 526,54           | 1 026,54          |
| RES 4 Sp. z o.o.                                           | 187 082,15           | 2 382,15          |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.                               | 162 929,02           | 2 429,02          |
| Elektrownia PV 27 Sp. z o.o.                               | 145 351,63           | 2 601,63          |
| Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.                                | 141 597,94           | 7 297,94          |
| Elektrownia PV 31 Sp. z o.o.                               | 124 724,32           | 224,32            |
| Elektrownia PV 34 Sp. z o.o.                               | 120 960,44           | 160,44            |
| Elektrownia PV 32 Sp. z o.o.                               | 119 142,14           | 492,14            |
| Elektrownia PV Małe Raczki Sp. z o.o.                      | 101 471,70           | 271,70            |
| Pozostałe spółki powiązane                                 | 633 263,62           | 19 860,00         |
| Spółki powiązane, których udziały sprzedano w trakcie roku | 0,00                 | 34 993,71         |
| <b>Razem</b>                                               | <b>49 234 160,58</b> | <b>935 655,21</b> |

## Salda zobowiązań z tytułu dostaw, robót i usług oraz zakupy - usługi i aktywa nabyte w bieżącym roku

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

| Podmiot powiązany               | Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług | Zakupy       |
|---------------------------------|---------------------------------------------|--------------|
| SUN77 Sp. z o.o.                | 1 929 535,03                                | 3 570 007,87 |
| Elektrownia PV Laski Sp. z o.o. | 1 287 577,78                                | 1 185 188,84 |
| Sawitri Sp. z o.o.              | 1 688 811,15                                | 3 563 909,44 |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.    | 854 259,81                                  | 1 267 496,81 |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.    | 1 018 950,68                                | 458 666,55   |
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.    | 756 004,95                                  | 79 958,17    |
| RES 5 Sp. z o.o.                | 751 417,64                                  | 31 336,77    |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.    | 733 588,61                                  | 74 553,50    |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.    | 728 677,04                                  | 135 560,36   |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.    | 711 916,21                                  | 110 073,67   |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.    | 688 727,29                                  | 93 376,45    |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.    | 687 432,45                                  | 72 028,17    |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.    | 660 680,36                                  | 103 418,50   |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.    | 941 495,81                                  | 555 968,42   |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.    | 623 788,77                                  | 67 785,34    |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.    | 596 728,77                                  | 101 745,34   |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.    | 592 719,78                                  | 90 346,00    |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.    | 957 657,08                                  | 1 399 750,23 |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.    | 534 952,04                                  | 75 560,36    |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.    | 432 512,28                                  | 77 276,00    |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.    | 356 286,31                                  | 37 803,67    |
| Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.     | 768 545,70                                  | 449 033,91   |
| SUN PPV Sp. z o.o.              | 224 042,60                                  | 39 144,67    |

|                                                            |                      |                      |
|------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.                         | 223 482,39           | 576 653,00           |
| Elektrownia PV Bargłów Dworny Sp. z o.o.                   | 350 432,63           | 2 576 035,30         |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.                         | 197 611,80           | 869 260,21           |
| Edyl Sp. z o.o.                                            | 78 213,72            | 3 877 314,16         |
| Nazare Sp. z o.o.                                          | 211 166,20           | 2 291 105,36         |
| PV-Creon Sp. z o.o.                                        | 28 910,74            | 23 504,67            |
| Elektrownia PV Mroczeń 2 Sp. z o.o.                        | 16 192,95            | 307 694,68           |
| Pozostałe spółki powiązane                                 | 47 158,44            | 205 822,81           |
| Spółki powiązane, których udziały sprzedano w trakcie roku | 0,00                 | 1 854 257,61         |
| <b>Razem</b>                                               | <b>19 679 477,01</b> | <b>26 221 636,83</b> |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

| Podmiot powiązany                                          | Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług | Zakupy            |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| Elektrownia PV 3 Sp. z o.o.                                | 90 405,00                                   | 73 500,00         |
| Elektrownia PV Łaszczewiec Sp. z o.o.                      | 89 790,00                                   | 73 000,00         |
| Elektrownia PV Stary Dworek Sp. z o.o.                     | 76 260,00                                   | 63 850,00         |
| Elektrownia PV 4 Sp. z o.o.                                | 75 645,00                                   | 67 500,00         |
| ELEKTROWNIE HELIOS Sp. z o.o.                              | 60 391,77                                   | 57 382,00         |
| Elektrownia PV Karpicko Sp. z o.o.                         | 60 270,00                                   | 49 000,00         |
| Elektrownia PV 6 Sp. z o.o.                                | 46 125,00                                   | 41 200,00         |
| Elektrownia PV Główniew Sp. z o.o.                         | 31 365,00                                   | 25 500,00         |
| Elektrownia PV 7 Sp. z o.o.                                | 31 365,00                                   | 25 500,00         |
| Elektrownia PV Dzięczyna Sp. z o.o.                        | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Turowo Sp. z o.o.                           | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Ziemlin Sp. z o.o.                          | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Nowy Białcz Sp. z o.o.                      | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Kobylniki Sp. z o.o.                        | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Ruchocinek Sp. z o.o.                       | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV Łagiewniki 2 Sp. z o.o.                     | 30 750,00                                   | 25 000,00         |
| Elektrownia PV 8 Sp. z o.o.                                | 7 912,59                                    | 6 433,00          |
| Pozostałe spółki powiązane                                 | 6 826,50                                    | 0,00              |
| Spółki powiązane, których udziały sprzedano w trakcie roku | 0,00                                        | 302 846,41        |
| <b>Razem</b>                                               | <b>791 605,86</b>                           | <b>960 711,41</b> |

Poza wymienionymi w tabeli zobowiązaniami i zakupami Jednostka dominująca naliczała niezafakturowane przychody dot. usług dewelopmentu świadczonym jednostkom powiązanych. Zobowiązania z tego tytułu podmiotów powiązanych nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2019 roku wynosiły 10 972 288,59 złotych. Przy czym wartość aktywów nabyta z tego tytułu przez jednostki powiązane w roku zakończonym 31 grudnia 2019 wyniosła 7 991 788,59 złotych. Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2019 roku świadczyła usługi dewelopmentu głównie do jednostek powiązanych nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, natomiast na 31 grudnia 2020 roku do jednostek powiązanych objętych konsolidacją, stąd brak wykazania analogicznych kwot dla 2020 roku.

## Salda należności z tytułu dostaw, robót i usług oraz sprzedaż - przychody w bieżącym roku

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 roku

| Podmiot powiązany                        | Należności z tytułu dostaw, robót i usług | Sprzedaż            |
|------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
| Elektrownia PV 20 Sp. z o.o.             | 823 612,50                                | 669 603,66          |
| Elektrownia PV 13 Sp. z o.o.             | 739 898,75                                | 605 470,53          |
| Elektrownia PV 22 Sp. z o.o.             | 602 463,75                                | 489 807,93          |
| Elektrownia PV 19 Sp. z o.o.             | 547 998,75                                | 445 527,44          |
| Elektrownia PV 12 Sp. z o.o.             | 484 312,50                                | 393 750,00          |
| Elektrownia PV 26 Sp. z o.o.             | 448 136,26                                | 364 338,42          |
| Elektrownia PV 10 Sp. z o.o.             | 430 593,75                                | 350 076,22          |
| Elektrownia PV 11 Sp. z o.o.             | 410 051,25                                | 333 375,00          |
| Elektrownia PV Łaski Sp. z o.o.          | 406 207,18                                | 331 342,18          |
| Elektrownia PV 15 Sp. z o.o.             | 380 992,50                                | 309 750,00          |
| Elektrownia PV 21 Sp. z o.o.             | 375 375,00                                | 305 182,93          |
| Elektrownia PV 9 Sp. z o.o.              | 358 061,25                                | 291 106,71          |
| Elektrownia PV 23 Sp. z o.o.             | 335 790,00                                | 273 000,00          |
| Elektrownia PV 24 Sp. z o.o.             | 333 254,46                                | 277 709,46          |
| Elektrownia PV 25 Sp. z o.o.             | 324 045,00                                | 263 451,22          |
| Elektrownia PV 14 Sp. z o.o.             | 223 852,50                                | 181 993,90          |
| Elektrownia PV 17 Sp. z o.o.             | 219 555,00                                | 178 500,00          |
| Nazare Sp. z o.o.                        | 219 555,00                                | 178 500,00          |
| Elektrownia PV 18 Sp. z o.o.             | 164 666,25                                | 133 875,00          |
| Elektrownia PV Bargłów Dworny Sp. z o.o. | 122 692,50                                | 99 750,00           |
| Elektrownia PV 16 Sp. z o.o.             | 103 320,00                                | 84 000,00           |
| Elektrownia PV Miłocice Sp. z o.o.       | 96 862,50                                 | 78 750,00           |
| Elektrownia PV Rgielsko Sp. z o.o.       | 25 830,00                                 | 21 000,00           |
| <b>Razem</b>                             | <b>8 177 126,66</b>                       | <b>6 659 860,60</b> |

## Rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku

| Podmiot powiązany             | Należności z tytułu dostaw, robót i usług | Sprzedaż |
|-------------------------------|-------------------------------------------|----------|
| Elektrownie Helios Sp. z o.o. | 19 755,00                                 | 0,00     |

Poza wymienionymi w tabeli należnościami i sprzedażą Jednostka dominująca posiada pożyczką w wysokości 150 000 złotych zaciągniętą w podmiocie powiązanym – RES 1 Sp. z o.o.

#### 41. Transakcje zawarte na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

Warunki transakcji zawieranych przez Grupę ze stronami powiązanymi w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2020 roku i w roku poprzednim nie odbiegały od warunków rynkowych.

#### 42. Wykaz podmiotów, których grupa jest współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową

Grupa Kapitałowa w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2020 roku i w roku poprzednim nie była współnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową w żadnym podmiocie.

#### 43. Instrumenty finansowe

##### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut. Grupa nie stosuje instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych do zarządzania tym ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem w Grupie uosabia się w całościowej strategii operacyjnej, która określa poziom tolerancji ryzyka oraz zapewnia jego bieżące monitorowanie i kontrolowanie. Celem zarządzania ryzykiem jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu z inwestycji.

Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

##### Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko rynkowe wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim otrzymanych kredytów i pożyczek. Grupa nie zabezpiecza się za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Grupa równoważy ryzyko wzrostu stóp procentowych opierając oprocentowanie udzielonych pożyczek również o zmienne stopy procentowe.

##### Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. W dotychczasowej działalności Grupa uzyskiwała zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w PLN, natomiast około 30% kosztów zakupu materiałów i podzespołów wykorzystywanych w produktach oferowanych przez Grupę oraz część maszyn i urządzeń nabywanych w ramach projektów inwestycyjnych rozliczana jest w USD lub EUR. W szczególności dotyczy to paneli fotowoltaicznych i falowników. Grupa stara się negocjować warunki i terminy płatności w taki sposób, by w dostatecznym stopniu zminimalizować negatywny wpływ wahań kursów walut.

##### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez drugą stronę warunków określonych w umowach związanych z instrumentami finansowymi Grupy jest znacząco ograniczone. Grupa udziela pożyczek wyłącznie do jednostek powiązanych. Co więcej, jednostki powiązane do których Grupa udzieliła pożyczek są przedmiotem wstępnych umów sprzedaży udziałów, które zakładają spłatę tych pożyczek przed podmiot dokonujący zakupu.

#### 44. Charakterystyka instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, które wykazane zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według wartości innej niż wartość godziwa, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań.

|                                                                              | Wartość bilansowa       |                         | Wartość godziwa         |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                              | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                      |                         |                         |                         |                         |
| Środki pieniężne                                                             | 4 204 848,55            | 2 721 199,39            | 4 204 848,55            | 2 721 199,39            |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                           | 20 520 666,63           | 906 960,92              | 20 520 666,63           | 906 960,92              |
| Obligacje pożyczkowe                                                         | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży                                       | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                            | 57 393 768,16           | 49 234 160,58           | 57 393 768,16           | 49 234 160,58           |
| Udziały lub akcje                                                            | 1 196 519,76            | 83 716,48               | 1 196 519,76            | 83 716,48               |
| Należności długoterminowe                                                    | 15 519 111,77           | 11 206 948,59           | 15 519 111,77           | 11 206 948,59           |
| Razem:                                                                       | 98 834 914,87           | 64 152 985,96           | 98 834 914,87           | 64 152 985,96           |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                |                         |                         |                         |                         |
| Kredyt w rachunku bieżącym                                                   | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                         | 16 761 158,00           | 657 438,66              | 16 761 158,00           | 657 438,66              |
| Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki:                                    | 81 394 890,97           | 59 236 170,13           | 81 394 890,97           | 59 236 170,13           |
| - Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| - Kredyty i pożyczki oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej             | 81 394 890,97           | 59 236 170,13           | 81 394 890,97           | 59 236 170,13           |
| - Kredyty i pożyczki oprocentowane wg stałej stopy procentowej               | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    | 0,00                    |
| Razem:                                                                       | 179 550 939,94          | 119 129 778,92          | 179 550 939,94          | 119 129 778,92          |

#### 45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do 20 kwietnia 2021 roku Grupa kontynuowała, opisany w nocy 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, proces restrukturyzacji finalizując:

- przenoszenie udziałów w portugalskich spółkach projektowych do spółki holenderskiej R.Power Investment B.V.
- przenoszenie udziałów w spółce projektowej PV Wolsztyn do spółki holenderskiej R.Power Investment B.V.

Ponadto dnia 1 kwietnia 2021 roku R.Power sp. z o.o. przeniosła część swojego przedsiębiorstwa obejmującego zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług realizacji projektów elektrowni słonecznych - Pion Development na inne spółkę należącą do Grupy - R.Power Development sp. z o.o.

---

*Przemysław Pięta – Prezes Zarządu,  
osoba odpowiedzialna za sporządzenie  
sprawozdania*

---

*Tomasz Sęk – Członek Zarządu*

Warszawa, 20 kwietnia 2021 roku

# Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grant Thornton Polska**  
Sp. z o.o. sp. k.  
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E  
61-131 Poznań  
Polska

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

Dla Wspólników R.Power Sp. z o.o.

## Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest R.Power Sp. z o.o. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Puławskiej 2, na które składa się wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217.; z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki Dominującej.

## Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z:

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*. Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

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

### *Odpowiedzialność Zarządu Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

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

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

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



- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze złą wiarą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

### *Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności*

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Jan Letkiewicz

Biegły Rewident nr 9530  
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,  
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Poznań, 20 kwietnia 2021 roku.

**3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r.**



# Grupa Kapitałowa R. Power

Sprawozdanie Zarządu z działalności za rok 2020

Warszawa, 20 kwietnia 2021

## 01. Informacje podstawowe o Jednostce dominującej oraz Grupie Kapitałowej

R.Power sp. z o.o. („Jednostka dominująca”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 października 2010 roku. Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000368949. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 142641571. Siedziba Jednostki dominującej mieści się pod adresem 02-566 Warszawa, ul. Puławska 2.

Kapitał podstawowy R.Power sp. z o.o. wynosi 6.036 tysięcy złotych i był podzielony na 6.036 udziałów o wartości nominalnej 1.000 złotych każdy, kapitał jest w całości opłacony. Udziałowcami Jednostki dominującej na dzień sporządzania sprawozdania są:

| Udziałowiec                                          | Ilość udziałów | Ilość głosów | Wartość nominalna jednego udziału | Udział w kapitale podstawowym |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| JCF Investments Ltd                                  | 739            | 739          | 1 000                             | 12%                           |
| L77 Capital Ltd                                      | 2 314          | 2 314        | 1 000                             | 38%                           |
| Sęk Tomasz                                           | 1 455          | 1 455        | 1 000                             | 24%                           |
| Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments | 669            | 669          | 1 000                             | 11%                           |
| TS Capital Fund Ltd                                  | 859            | 859          | 1 000                             | 15%                           |
| <b>Razem</b>                                         | <b>6 036</b>   | <b>6 036</b> | <b>-</b>                          | <b>100%</b>                   |

W skład Zarządu R.Power sp. z o.o. na dzień sporządzania sprawozdania wchodził:

- Przemysław Pięta – Prezes Zarządu
- Tomasz Sęk – Członek Zarządu

W Jednostce dominującej nie funkcjonuje organ rady nadzorczej.

Lista jednostek zależnych posiadanych przez R.Power sp. z o.o. na dzień bilansowy znajduje się w nocy nr 3 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podstawowym przedmiotem działania Jednostki dominującej jest rozwój projektów elektrowni opartych na odnawialnych źródłach energii i świadczeniu usług związanych z rozwojem projektów na rzecz partnerów zainteresowanych inwestycjami w elektrownie słoneczne.

R.Power sp. z o.o. wraz z Grupą jest jednym z największych podmiotów działających na rynku energetyki słonecznej w Polsce z ponad 12% udziałem w rynku projektów fotowoltaicznych. Grupa działa na terenie Polski, Hiszpanii, Włoch, Portugalii, a od 2020 r. również w Holandii i Niemczech.

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

- rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych (ang. development) do etapu „ready-to-build” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA). Obecnie Grupa posiada jeden z największych portfeli projektów fotowoltaicznych w fazie rozwoju w Europie, w skład którego wchodzi projekty o łącznej mocy ponad 3 GW w Polsce i blisko 200 MW we Włoszech i Portugalii. W ciągu ostatnich lat Grupa, tylko w Polsce, opracowała i skomercjalizowała elektrownie solarne o mocy blisko 370 MW (co stanowi 12% wszystkich elektrowni solarnych). Tym samym, Grupa jest największym deweloperem farm fotowoltaicznych w Polsce i znajduje się w pierwszej dziesiątce największych deweloperów w tej branży w Europie;

- (ii) generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (EPC), działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric, która należy do największych pod względem realizowanych portfeli firm budowlanych specjalizujących się w realizacji elektrowni solarnych w Polsce;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M) to działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric Services, która posiada największy w Polsce portfel serwisowanych elektrowni fotowoltaicznych – ponad 300 instalacji, o łącznej mocy ponad 300 MW;
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii. Jako niezależny producent energii (IPP) spółka jest właścicielem działających elektrowni fotowoltaicznych w całym cyklu ich funkcjonowania.

Ponadto, jako podmiot realizujący inwestycje, Grupa jest aktywnym i doświadczonym uczestnikiem rynku finansowania bankowego aktywów związanych z działalnością na rynku elektrowni fotowoltaicznych.

## 02. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W trakcie roku 2020 Grupa była stroną następujących transakcji:

1. Realizacja 34 projektów w formule „turn-key”, a także finalizacja sprzedaży udziałów w spółkach z funduszem infrastrukturalnym
2. Realizacja 13 projektów w formule „turn-key” z udziałem kapitału inwestora, a także finalizacja rozliczenia z funduszem infrastrukturalnym
3. Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży 130 projektów z funduszem infrastrukturalnym w formule „turn-key”
4. Podpisanie z funduszem inwestycyjnym infrastrukturalnym umowy sprzedaży udziałów w spółkach na realizację 35 projektów w formule „turn-key” z udziałem kapitału inwestora z dodatkowym wynagrodzeniem za wybudowanie instalacji fotowoltaicznych.

W związku z finalizacją projektu Aurora 1, czyli budową 34 projektów w formule „turn-key” Grupa zrealizowała zysk na transakcji w kwocie 3,6 mln złotych.

W związku z finalizacją projektu Aurora 2, czyli realizacją 13 projektów w formule „turn-key” z udziałem kapitału inwestora, Grupa zrealizowała zysk w kwocie 0,3 mln złotych.

R.Power sp. z o.o. otrzymała również 12,1 mln złotych zaliczki związanej z podpisanymi warunkowymi umowami sprzedaży.

W celu optymalizacji przepływów pieniężnych podjęte zostały negocjacje z bankami dotyczące finansowania zewnętrznego procesu budowy elektrowni słonecznych portfela 128 projektów należących wspólnie do Grupy R.Power oraz udziałowców Jednostki dominującej. W czerwcu 2020 roku została podpisana kompleksowa umowa kredytowa z konsorcjum banków mBank S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. obejmująca finansowanie wyżej opisywanych projektów w rekordowej wysokości 350 mln złotych kredytu inwestycyjnego oraz VAT. Jednocześnie podwyższono rekord finansowania na cele energetyki słonecznej w Polsce ustanowiony przez Grupę w roku ubiegłym. Po podpisaniu umowy kredytowej rozpoczęto prace budowlane, których zakończenie zaplanowano na rok 2021.

W październiku 2020 roku została podpisana kolejna umowa kredytowa z mBank S.A. obejmująca finansowanie procesu budowy elektrowni słonecznych portfela 32 projektów z przeznaczeniem inwestycyjnym jako niezależny producent energii należący w 100% do Grupy R.Power. Wysokość przyznanego finansowania wynosi 102 mln złotych. Po podpisaniu umowy kredytowej rozpoczęto prace budowlane, których zakończenie zaplanowano na rok 2021.

W czwartym kwartale 2020 roku Grupa przeprowadziła restrukturyzację mającą na celu uporządkowanie i ujednolicenie struktury grupy, przede wszystkim poprzez przeniesienie na spółkę zależną od Jednostki dominującej (tj. do spółki holenderskiej R.Power Investment B.V.) udziałów we wszystkich spółkach projektowych. Celem restrukturyzacji jest utworzenie transparentnej własnościowo i kompetencyjnie struktury w celu poprawy efektywności prowadzonej działalności oraz uproszczenia procedur zarządczych z wyodrębnieniem jednej spółki holdingowej, grupy spółek usługowych (serwisowych) oraz likwidacja kilku poziomów właścicielskich w spółkach projektowych. Powyższa restrukturyzacja zapewniła przejrzysty podział funkcji, stworzenie struktury atrakcyjnej dla potencjalnych inwestorów oraz rynku finansowego, której najważniejszymi podmiotami jest podmiot holdingowy – R.Power sp. z o.o. oraz holenderska spółka inwestycyjna R.Power Investment B.V., która będzie podmiotem inwestującym we wszystkich jurysdykcjach (podmiot ten zapewnia finansowanie oraz bezpośrednie inwestycje w spółki projektowe). Zakończenie całego procesu powinno zostać sfinalizowane w pierwszej połowie roku 2021.

### 03. Przewidywany rozwój Grupy

Strategicznie, w najbliższych latach Grupa aspiruje zostać czołowym graczem w sektorze fotowoltaiki na wybranych rynkach europejskich. Szczególny nacisk Grupa zamierza położyć na wzrost działalności w obszarze IPP (niezależny producent energii), znacząco zwiększając portfel własnych, działających elektrowni fotowoltaicznych do ponad 500 MW w Polsce i zbliżonej wielkości na rynkach zagranicznych, celując na przekroczenie 1,5 GW posiadanych w 2026 r. Nacisk na wzrost portfela IPP jest modyfikacją strategii, gdyż w latach poprzednich Grupa sprzedawała duże portfele już wybudowanych elektrowni globalnym inwestorom infrastrukturalnym. W ciągu najbliższych trzech lat Grupa planuje budować projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 300 MW rocznie w Polsce i na rynkach zagranicznych.

### 04. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa nie prowadzi wyodrębnionych prac w zakresie badań i rozwoju. Wysiłki Zarządu skupiają się na optymalizacji działalności i w konsekwencji zwiększaniu jej efektywności.

### 05. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Wynik finansowy za rok obrotowy 2020 wykazał stratę w wysokości 2,1 mln złotych. Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiły 80,9 mln złotych. Bilans na dzień 31 grudnia 2020 roku po stronie aktywów i pasywów wykazywał sumę bilansową w wysokości 233,6 mln złotych.

W kolejnym roku Zarząd Jednostki dominującej planuje wzrost poziomu przychodów oraz poprawę rentowności. Zarząd nie widzi zagrożeń dla możliwości wywiązywania się ze zobowiązań posiadanych przez spółki należące do Grupy. Obsługa wszystkich zobowiązań następuje na bieżąco, zgodnie z warunkami umów.

### 06. Udziały własne

Żadna ze spółek Grupy na dzień bilansowy ani na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie posiadała udziałów własnych.

## 07. Posiadane przez Grupę oddziały (zakłady)

Żadna ze spółek Grupy nie posiada oddziałów (zakładów).

## 08. Instrumenty finansowe

Informację na ten temat zostały umieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocy 43 dodatkowych informacji i objaśnień.

## 09. Założenie kontynuacji działalności

Zarząd Jednostki dominującej nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki należące do Grupy w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

Jednakże pandemia COVID-19 jest obecnie jednym z największych wyzwań dla społeczeństw i gospodarek całego świata. Sytuacja epidemiologiczna w Polsce ma i może mieć w przyszłości wpływ na działalność operacyjną Grupy, działalność dostawców i partnerów biznesowych oraz tempo rozwoju rynku fotowoltaiki. W ocenie Grupy pandemia COVID-19 może mieć wpływ w szczególności na:

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

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie odnotowała negatywnego wpływu powyższych czynników na działalność operacyjną, ponadto wybuch pandemii przyspieszył decyzję Rady Polityki Pieniężnej o obniżeniu stóp procentowych, co przyczyniło się do obniżenia kosztów finansowania. Ponadto Zarząd Jednostki dominującej podjął niezbędne działania w kontekście zapewnienia bezpieczeństwa pracownikom, przyjęcia odpowiednich środków zapobiegawczych, umożliwienia pracownikom pracy zdalnej i omówienia planów awaryjnych na wypadek zakażenia wśród pracowników.

W związku z dynamicznie rozwijającą się sytuacją dotyczącą pandemii COVID-19 Grupa nie może wykluczyć wprowadzenia dalszych ograniczeń spowodowanych wzrostem liczby zachorowań na COVID-19. W zależności od okresu trwania obecnej sytuacji oraz istotności ograniczeń wprowadzonych przez władze państwowe, istnieje potencjalne zagrożenie spowolnienia gospodarczego, które może w dłuższym terminie mieć wpływ na rynek farm fotowoltaicznych. Jednakże Zarząd Jednostki dominującej na bieżąco analizuje ryzyka związane z rozwojem pandemii i jest przygotowany do podjęcia wszelkich działań niezbędnych do dostosowania się do zmieniających się warunków.



Przemysław  
Wacław Pięta

Elektronicznie podpisany przez  
Przemysław Wacław Pięta  
Data: 2021.04.20 10:50:05  
+02'00'

---

*Przemysław Pięta – Prezes Zarządu*

Tomasz  
Sęk

Elektronicznie podpisany  
przez Tomasz Sęk  
Data: 2021.04.20 10:49:02  
+02'00'

---

*Tomasz Sęk – Członek Zarządu*

Warszawa, 20 kwietnia 2021 roku

## **VII. INFORMACJE DODATKOWE**

Ani Emitentowi ani jego instrumentom dłużnym nie przyznano, na wniosek Emitenta lub we współpracy z Emitentem, ratingów kredytowych.

## **VIII. ZAŁĄCZNIKI**

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

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

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 17.08.2021 godz. 15:48:59

Numer KRS: 0000368949

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

|                                               |                 |                   |                      |
|-----------------------------------------------|-----------------|-------------------|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 27.10.2010      |                   |                      |
| Ostatni wpis                                  | Numer wpisu     | 40                | Data dokonania wpisu |
|                                               | Sygnatura akt   | RDF/307797/21/208 |                      |
|                                               | Oznaczenie sądu | SYSTEM            |                      |

## Dział 1

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

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

| Rubryka 3 - Oddziały |  |
|----------------------|--|
| Brak wpisów          |  |

| Rubryka 4 - Informacje o umowie                   |   |                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki | 1 | 12.10.2010 R., NOTARIUSZ JOLANTA BUJALSKA, KANCELARIA NOTARIALNA JOLANTA BUJALSKA, NOTARIUSZ, AL. JEROZOLIMSKIE 29/26, 00-508 WARSZAWA, REPERTORIUM A NR 4491/2010 |
|                                                   | 2 | 03 KWIETNIA 2012 R., REP. A NR 2578/2012, ŻYWIA LIPIŃSKA NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIANA: § 1 UST. 2 I 3; § 3, § 5, § 6 UST. 4, § 7 UST. 1; § 16 UST. 5.             |

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | 18.05.2012, REP. A NR 3638/2012, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, 01-551 WARSZAWA, UL.MICKIEWICZA 22 LOK.4, ZMIENIONO: §1 UST.2 I 3, §5, §7 UST.1 ORAZ UCHWALONO NOWY TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 4  | 05.09.2013, REP. A NR 7310/2013, ASESOR NOTARIALNY MAGDALENA DZIERBA, ZASTĘPCA NOTARIUSZA ŻYWI LIPIŃSKIEJ, 01-551 WARSZAWA, UL.MICKIEWICZA 22 LOK.4, ZMIENIONO §1 UST.2 I 3 UMOWY SPÓŁKI                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 5  | DNIA 02.02.2015 R. ZA REP. A NR 632/2015 PRZED NOTARIUSZEM ŻYWIĄ LIPIŃSKĄ W SIEDZIBIE SPÓŁKI, UL. ŚNIADECKICH 10, 00-656 WARSZAWA. NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW ZMIENIŁO §1 UST. 2 I 3, §6 UST. 3 I 4, §5, §7 UST. 1 UMOWY SPÓŁKI, ORAZ PRZYJĘŁO TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI UWZGLĘDNIAJĄCY POWYŻSZE ZMIANY.                                                                                                                                                                    |
| 6  | 25.09.2015 R., REP. A NR 7596/2015, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, ZMIANA § 16 UST. 5, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 7  | 07.02.2018 R., REP. A NR 1053/2018, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONA ZOSTAŁA UMOWA SPÓŁKI. ZMIENIONE/DODANE ZOSTAŁY NASTĘPUJĄCE PARAGRAFY, KTÓRYM NADANO NOWĄ TREŚĆ:<br>- W § 3 DODANO NOWY PUNKT;<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 5;<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 6 UST. 3;<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 6 UST. 4;<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 7<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 11<br>- ZMIENIONY ZOSTAŁ § 16 UST. 2 ZD. 1<br>ORAZ PRZYJĘTO NOWY TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI. |
| 8  | 09.10.2020, REP. A NR 10915/2020, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE,<br>ZMIENIONO §5, §7<br>PRZYJĘTO NOWY TEKST JEDNOLITY UMOWY SPÓŁKI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 9  | 08.12.2020 R., REP. A NR 5126/2020, NOTARIUSZ SZYMON KRZYSZCZUK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §5, §7.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 10 | 14.12.2020 R., REP. A NR 5248/2020, SZYMON KRZYSZCZUK, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 5, § 7.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

#### Rubryka 5

|                                                                                                                                                        |                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| 1.Czas, na jaki została utworzona spółka                                                                                                               | NIEOZNACZONY            |
| 2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki                                                          | -----                   |
| 3.Wspólnik może mieć:                                                                                                                                  | WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW |
| 4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | *****                   |
| 5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?                                                                                                   | *****                   |

#### Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

#### Rubryka 7 - Dane wspólników

|   |                              |                     |
|---|------------------------------|---------------------|
| 1 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma | TS CAPITAL FUND LTD |
|   | 2.Imiona                     | *****               |

|   |                                                |                                                                                              |
|---|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | 3.Numer PESEL/REGON                            | ---                                                                                          |
|   | 4.Numer KRS                                    | -----                                                                                        |
|   | 5.Posiadane przez wspólnika udziały            | 859 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 859.000,00 ZŁOTYCH                                           |
|   | 6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE                                                                                          |
| 2 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                   | L77 CAPITAL LTD                                                                              |
|   | 2.Imiona                                       | *****                                                                                        |
|   | 3.Numer PESEL/REGON                            | ---                                                                                          |
|   | 4.Numer KRS                                    | -----                                                                                        |
|   | 5.Posiadane przez wspólnika udziały            | 2.314 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 2.314.000,00 ZŁOTYCH                                       |
|   | 6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE                                                                                          |
| 3 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                   | SĘK                                                                                          |
|   | 2.Imiona                                       | TOMASZ                                                                                       |
|   | 3.Numer PESEL/REGON                            | 77021500992                                                                                  |
|   | 4.Numer KRS                                    | *****                                                                                        |
|   | 5.Posiadane przez wspólnika udziały            | 1.455 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 1.455.000,00 ZŁOTYCH                                       |
|   | 6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE                                                                                          |
| 4 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                   | ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA COLARES INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ |
|   | 2.Imiona                                       | *****                                                                                        |
|   | 3.Numer PESEL/REGON                            | 387506886                                                                                    |
|   | 4.Numer KRS                                    | 0000867737                                                                                   |
|   | 5.Posiadane przez wspólnika udziały            | 669 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 669.000,00 ZŁOTYCH                                           |
|   | 6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE                                                                                          |
| 5 | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                   | GALAMARES INVESTMENTS JAKUB CHARASZKIEWICZ SPÓŁKA KOMANDYTOWA                                |
|   | 2.Imiona                                       | *****                                                                                        |
|   | 3.Numer PESEL/REGON                            | 387820619                                                                                    |
|   | 4.Numer KRS                                    | 0000875745                                                                                   |
|   | 5.Posiadane przez wspólnika udziały            | 739 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 739.000 ZŁOTYCH                                              |
|   | 6.Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki? | NIE                                                                                          |

### Rubryka 8 - Kapitał spółki

|                                                  |   |                 |
|--------------------------------------------------|---|-----------------|
| 1.Wysokość kapitału zakładowego                  |   | 6 036 000,00 ZŁ |
| Podrubryka 1<br>Informacja o wniesieniu aportu   |   |                 |
| 1.Określenie wartości udziałów objętych za aport | 1 | 1 587 000,00 ZŁ |

### Rubryka 9 - Nie dotyczy

Brak wpisów

## Rubryka 10 - Nie dotyczy

Brak wpisów

## Dział 2

## Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

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

## Rubryka 2 - Organ nadzoru

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

## Dział 3

## Rubryka 1 - Przedmiot działalności

|                                                       |   |                                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy | 1 | 66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH |
| 2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy    | 1 | 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA                      |

|   |                                                                                                          |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2 | 35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ                                                              |
| 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 | 74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA    |
| 6 | 63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH                                                             |
| 7 | 70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH  |
| 8 | 64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW                                                           |

### 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                 | 10.07.2012    | 27.10.2010-31.12.2011       |
|                                                                                                            | 2                 | 17.06.2013    | 01.01.2012-31.12.2012       |
|                                                                                                            | 3                 | 25.04.2014    | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
|                                                                                                            | 4                 | 22.07.2015    | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
|                                                                                                            | 5                 | 06.09.2016    | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
|                                                                                                            | 6                 | 24.08.2017    | OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 |
|                                                                                                            | 7                 | 25.07.2018    | OD 01.01.2017 DO 31.12.2017 |
|                                                                                                            | 8                 | 03.10.2020    | OD 01.01.2018 DO 31.12.2018 |
|                                                                                                            | 9                 | 03.10.2020    | OD 01.01.2019 DO 31.12.2019 |
|                                                                                                            | 10                | 30.06.2021    | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego | 1                 | *****         | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego          | 1                 | *****         | 27.10.2010-31.12.2011       |
|                                                                                                            | 2                 | *****         | 01.01.2012-31.12.2012       |
|                                                                                                            | 3                 | *****         | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
|                                                                                                            | 4                 | *****         | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
|                                                                                                            | 5                 | *****         | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
|                                                                                                            | 6                 | *****         | OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 |
|                                                                                                            | 7                 | *****         | OD 01.01.2017 DO 31.12.2017 |
|                                                                                                            | 8                 | *****         | OD 01.01.2018 DO 31.12.2018 |
|                                                                                                            | 9                 | *****         | OD 01.01.2019 DO 31.12.2019 |
|                                                                                                            | 10                | *****         | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu                                                 | 1                 | *****         | 27.10.2010-31.12.2011       |
|                                                                                                            | 2                 | *****         | 01.01.2012-31.12.2012       |
|                                                                                                            | 3                 | *****         | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
|                                                                                                            | 4                 | *****         | OD 01.01.2014 DO 31.12.2014 |
|                                                                                                            | 5                 | *****         | OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 |
|                                                                                                            | 6                 | *****         | OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 |



|   |       |                             |
|---|-------|-----------------------------|
| 7 | ***** | OD 01.01.2017 DO 31.12.2017 |
| 8 | ***** | OD 01.01.2018 DO 31.12.2018 |
| 9 | ***** | OD 01.01.2019 DO 31.12.2019 |

| 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                 | 30.06.2021    | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego | 1                 | *****         | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego          | 1                 | *****         | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej                                                        | 1                 | *****         | OD 01.01.2020 DO 31.12.2020 |

| 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 | 31.12.2011 |

## Dział 4

| Rubryka 1 - Zaległości |
|------------------------|
| Brak wpisów            |

| Rubryka 2 - Wierzytelności |
|----------------------------|
| Brak wpisów                |

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

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

## Dział 5

## Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

## Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

## Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Nie dotyczy

Brak wpisów

## Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

## Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

## Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

## Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

## Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 17.08.2021

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: [ekrs.ms.gov.pl](https://ekrs.ms.gov.pl)

**2. Ujednolicona aktualna umowa spółki Emitenta**

## AKT NOTARIALNY

Dnia dziewiątego października dwa tysiące dwudziestego roku (09.10.2020) przed notariusz Żywią Lipińską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Adama Mickiewicza nr 22 lok. 2, w siedzibie tej kancelarii, odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą **R.POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** (adres spółki: Warszawa, ulica Puławska nr 2, kod 02-566, REGON Spółki 142641571, NIP Spółki 525-249-27-78), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949 (zero zero zero zero trzysta sześćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści dziewięć), (zwanej dalej „Spółką”), z którego notariusz sporządziła protokół o następującej treści: -----

### PROTOKÓŁ

#### NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW

§1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników otworzył Tomasz Sęk Członek Zarządu Spółki oświadczając, że na dzień dzisiejszy, w siedzibie tutejszej kancelarii, zostało nieformalnie zwołane Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą R.POWER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, z następującym porządkiem obrad: -----

1. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. -----
2. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał. -----
3. Sporządzenie i sprawdzenie listy obecności. -----
4. Podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i wyłączenia prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników. -----
5. Podjęcie uchwały w przedmiocie zmiany umowy spółki. -----
6. Podjęcie uchwały w przedmiocie przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki. -----
7. Zamknięcie Zgromadzenia. -----

**Do pkt 1, 2 i 3 porządku obrad:** -----

Na Przewodniczącego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników wybrany został, w głosowaniu tajnym, jednogłośnie, przy 1552 (tysiącu pięciuset pięćdziesięciu dwóch) głosach oddanych „za”, Tomasz Sęk, który wybór przyjął, a następnie zarządził sporządzenie listy obecności. Po sporządzeniu i sprawdzeniu listy obecności Przewodniczący Zgromadzenia Wspólników stwierdził, że na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy spółki, a żaden ze Wspólników nie wniósł sprzeciwu ani co do terminu odbycia Zgromadzenia, ani też co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad, a zatem Zgromadzenie Wspólników może podejmować uchwały bez formalnego zwołania - stosownie do art. 240 Kodeksu spółek handlowych. -----

**Do pkt 4 porządku obrad:** -----

Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował przyjęcie uchwały następującej treści: -----

**Uchwała nr 1  
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników  
spółki pod firmą R.POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z  
siedzibą w Warszawie  
z dnia 09 października 2020 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą R.POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 257 § 1 w zw. z art. 258 § 1 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym uchwała, co następuje:-----

**§ 1.**

1. Zgromadzenie postanawia podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 1.552.000,00 zł (jeden milion pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące złotych) do kwoty 1.553.000,00 zł (jeden milion pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych), tj. o kwotę

1.000,00 zł (tysiąc złotych), poprzez ustanowienie 1 (jednego) nowego udziału o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych).-----

2. Zgromadzenie postanawia wyłączyć przysługujące dotychczasowym Wspólnikom Spółki prawo pierwszeństwa do objęcia nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki w stosunku do ich dotychczasowych udziałów. -----

3. Zgromadzenie postanawia, iż nowy udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o wartości nominalnej 1.000,00 złotych (tysiąc złotych), zostanie objęty przez **Tomasza Sęka** i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych). -----

## § 2.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej powzięcia.” -----

Po przeprowadzeniu jawnego głosowania Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że powyższa uchwała **została podjęta** jednogłośnie, przy 1.552 (tysiącu pięciuset pięćdziesięciu dwóch) głosach oddanych „za” i braku głosów „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. -----

**Do pkt 5 porządku obrad:** -----

Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował przyjęcie uchwały następującej treści: -----

**Uchwała nr 2**  
**Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników**  
**spółki pod firmą R.POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z**  
**siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 09 października 2020 roku**  
**w sprawie zmiany umowy spółki**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą R.POWER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie postanawia zmienić umowę spółki w następującym zakresie: -----

**a) §5** otrzymuje nowe następujące brzmienie: -----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.553.000,00 zł (jeden milion pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) i dzieli się na 1.553 (tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc złotych) każdy.” -----

**b) §7 otrzymuje nowe następujące brzmienie:** -----

„1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----

- **spółka DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----

- **Przemysław Wacław Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 ( trzy tysiące pięćset) złotych; -----

- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 ( trzy tysiące pięćset) złotych.

Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że spółce **Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000, - (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych. -----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----

- 20  
zak  
trzy

CAI

wys

pier

tysia

- 23

zakl

trzy

INVI

wys

pien

tysia

3. W

pażc

(tysia

4. W

post

stwie

pięci

„wstr

Przew

s

- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----

- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----

3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 09 października 2020 roku nowoutworzony udział o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych został objęty przez **Tomasza Sęka**. -----

4. Wpłaty na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym są wnoszone w całości w postaci wkładu pieniężnego." -----

Po przeprowadzeniu jawnego głosowania Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że powyższa uchwała **została podjęta** jednogłośnie, przy 1.552 (tysiącu pięciuset pięćdziesięciu dwóch) głosach oddanych „za” i braku głosów „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. -----

**Do pkt 6 porządku obrad:** -----

Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował przyjęcie uchwały następującej treści:

**Uchwała nr 3**  
**Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników**  
**spółki pod firmą R.POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z**  
**siedzibą w Warszawie**  
**z dnia 09 października 2020 roku**  
**w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego umowy spółki**



Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą R.POWER Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie postanawia **przyjąć** tekst jednolity umowy spółki, uwzględniający zmiany dokonane przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w dniu dzisiejszym w następującym brzmieniu: -----

## **„UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

### **§ 1**

1. Stawający oświadczają, że zawiązują spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zwaną dalej „Spółką”. -----
2. Spółka prowadzona będzie pod firmą **R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**. -----
3. Spółka może używać w obrocie skrótu **R.Power Sp. z o.o.** oraz wyróżniającego ją znaku graficznego, także w postaci znaku towarowego. -----

### **§ 2**

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

### **§ 3**

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z); -----
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD: 70.22.Z); -----
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD: 74.90.Z); -----
- Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z); -----
- Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z); -----
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z); -----
- Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z); -----

- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z), -----
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z). -----

#### § 4

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

#### § 5

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.553.000 zł (jeden milion pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące złotych) złotych i dzieli się na 1.553 (tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. -----

#### § 6

1. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników poprzez stworzenie nowych udziałów lub powiększenie wartości dotychczasowych. -----
2. Wpłaty na objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym mogą być dokonywane w postaci pieniężnej lub w postaci niepieniężnej. -----
3. Podwyższenie kapitału do kwoty 10.000.000,- (dziesięciu milionów) złotych nie będzie stanowić zmiany umowy spółki. -----
4. Podwyższenie, o którym mowa w punkcie 3, nie stanowi zmiany umowy spółki pod warunkiem, iż właściwa uchwała Zgromadzenia Wspólników zostanie podjęta nie później niż w dniu 31 grudnia 2030 roku. -----

#### § 7

1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----
  - **spółka DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----
  - **Przemysław Wacław Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 ( trzy tysiące pięćset) złotych; -----

- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 ( trzy tysiące pięćset) złotych. Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że spółce **Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000, - (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych. -----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----

- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----

- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem

pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----

3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 09 października 2020 roku nowoutworzony udział o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych został objęty przez **Tomasza Sęka**. -----

4. Wpłaty na pokrycie udziałów w kapitale zakładowym są wnoszone w całości w postaci wkładu pieniężnego. -----

### § 8

Każdy Wspólnik może mieć więcej niż jeden udział. -----

### § 9

1. Wspólnicy mogą być zobowiązani do dokonywania dopłat w wysokości dwukrotnej wartości nominalnej udziałów przez nich posiadanych w momencie zawiązywania Spółki. -----

2. Obowiązek wniesienia dopłat, ich wysokość i terminy, w jakich mają zostać wpłacone, zostaną określone jednogłośnie uchwałą Wspólników. -----

3. Dopłaty mogą być zwracane równocześnie wszystkim Wspólnikom, jeżeli nie są potrzebne na pokrycie strat bilansowych w kapitale zakładowym. -----

### § 10

Organami Spółki są: -----

a. Zgromadzenie Wspólników, -----

b. Zarząd. -----

### § 11

Do kompetencji Zgromadzenia Wspólników, oprócz innych kwestii wymienionych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszej umowie, należą w szczególności: -----

a. decyzje dotyczące zbycia, wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub ustanowienia na nim prawa użytkowania, -----

b. podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego Spółki, -----

c. uchwała o wpłacie lub zwrocie dopłat, -----

- d. zmiany umowy Spółki, -----  
 e. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu i likwidatorów oraz ustalanie ich wynagrodzeń. -----

Zbycie i zastawienie udziałów wymaga zgody Spółki. -----  
 Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia przewyższającego dwukrotność kapitału zakładowego nie wymaga uchwały Wspólników. Wyłącza się stosowanie art. 230 Kodeksu spółek handlowych. -----

## § 12

1. Zgromadzenie Wspólników może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Zwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminach prawem przewidzianych. -
3. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie któregośkolwiek ze wspólników. -----
4. Nadzwyczajne Zgromadzenie powinno być zwołane w ciągu 14 dni od przedstawienia pisemnego żądania wraz z projektem porządku obrad i wnioskowanych uchwał. -----

## § 13

Zgromadzenie Wspólników jest ważne, jeśli jest na nim reprezentowane co najmniej 51% kapitału zakładowego. -----  
 Wszystkie uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych przewidują warunki surowsze. -----

## § 14

Zgromadzenia Wspólników odbywają się w m. st. Warszawie lub w miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wszyscy wspólnicy wyraża na to zgodę na piśmie. -----

## § 15

W przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych, uchwały Wspólników mogą być również podejmowane bez konieczności odbycia Zgromadzenia, poprzez głosowanie pisemne. -----

#### § 16

1. Działalnością Spółki kieruje Zarząd, wybierany i odwoływany przez Zgromadzenie Wspólników. -----
2. Kadencja Zarządu trwa 5 lat. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok ich urzędowania. -----
3. Zarząd składa się z jednego lub więcej członków. -----
4. Zarządowi przysługują wszelkie kompetencje związane z prowadzeniem spraw Spółki w zakresie wszelkich jej czynności, w tym również przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, jakie okażą się konieczne lub przydatne do realizacji celów Spółki z wyjątkiem tych, które na mocy przepisów Kodeksu spółek handlowych lub niniejszej umowy zastrzeżone zostały Zgromadzeniu Wspólników Spółki. -----
5. W przypadku zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie. -----
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów ogólnej liczby członków Zarządu. -----

#### § 17

1. Posiedzenia Zarządu zostają zwołane przez Prezesa Zarządu lub na wniosek jednego z jego członków, listem poleconym wysłanym przynajmniej na 7 dni przed posiedzeniem do każdego członka Zarządu, a w przypadku pilnym mogą być również zwołane za pośrednictwem maila lub faksu wysłanego przynajmniej na 2 dni przed planowanym posiedzeniem. -----
2. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Zarządu Spółki, za wyjątkiem przypadków, w których członkowie Zarządu zadecydują inaczej. -----
3. Uchwały Zarządu zostają zaprotokołowane i wpisane do dziennika uchwał. -----

#### § 18

1. Członkowie Zarządu mają prawo do zwrotu kosztów z tytułu sprawowanej funkcji, jak i do wynagrodzenia stałego lub w formie ryczału, w zależności od czasu poświęconego na czynności Spółki. -----
2. Szczegółowe zasady wynagrodzenia oraz zwrotu kosztów, omówionych w punkcie 1, ustala Zgromadzenie Wspólników Spółki. -----

## § 19

W ciągu trzech miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zarząd sporządzi i przedstawi wspólnikom sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy. -----

## § 20

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2011 roku. -----

## § 21

1. Spółka może tworzyć fundusze rezerwowe i fundusze docelowe. -----
2. Decyzja o utworzeniu funduszy przysługuje Zgromadzeniu Wspólników." -----

Po przeprowadzeniu jawnego głosowania Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że powyższa uchwała **została podjęta** jednogłośnie, przy 1.552 (tysiącu pięciuset pięćdziesięciu dwóch) głosach oddanych „za” i braku głosów „przeciw” oraz „wstrzymujących się”. -----

**Do pkt 7 porządku obrad:** -----

Na tym Zgromadzenie zakończono. -----

Do protokołu załącza się listę obecności. -----

**§2.** Tożsamość Przewodniczącego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników **Tomasza Sęk**, syna [REDACTED] według oświadczenia zamieszkałego w Warszawie, przy ulicy [REDACTED] posiadającego PESEL [REDACTED] notariusz stwierdziła na podstawie okazanego dowodu osobistego [REDACTED] z terminem ważności do dnia [REDACTED] roku. ---

Tomasz Sęk oświadczył, że dane ujawnione w jego dowodzie osobistym nie uległy zmianie i nie zachodzą okoliczności skutkujące unieważnieniem jego dowodu osobistego wymienione w treści art. 50 ustawy z dnia 06 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (t.j. Dz. U. 2020. 332 ze zm.). -----

Notariusz pouczyła Przewodniczącego Zgromadzenia 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. -----

**§3.** Notariusz pouczyła 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. -----

**§4.** Wypisy niniejszego aktu notarialnego należy wydawać Spółce oraz wspólnikom Spółki w dowolnej ilości. -----

**§5.** Koszty niniejszego aktu notarialnego ponosi Spółka. -----  
Jako podstawę pobrania podatku od czynności cywilnoprawnych przyjęto, kwotę 0,00 złotych, która to kwota powstała w wyniku odliczenia od wartości podwyższonego kapitału zakładowego Spółki w kwocie 1.000,- złotych, zgodnie z art. 6 ust. 9 ustawy z dnia 09 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (t.j. Dz.U. 2020.815 ze zm.): -----

- a) wynagrodzenia wraz z podatkiem od towarów i usług, pobranego przez notariusza za sporządzenie aktu notarialnego – protokołu dokumentującego podwyższenie kapitału zakładowego w kwocie 922,50 złotych (dziewięćset dwadzieścia dwa złote pięćdziesiąt groszy); -----
- b) opłaty sądowej związanej z wpisem w rejestrze przedsiębiorców w kwocie 250,00 zł (dwustu pięćdziesięciu złotych); -----
- c) opłaty za zamieszczenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym ogłoszenia w kwocie 100,00 zł (stu złotych); -----



w związku z czym podatku nie pobrano. -----

§6. Koszty niniejszego protokołu wynoszą: -----

- taksa notarialna na podstawie §9 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t.j. Dz. U. 2018.272 ze zm.) w kwocie ----- 750,00 złotych,
- należny od powyższej taksy podatek od towarów i usług, według stawki 23%, zgodnie z art. 146a pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t.j. Dz.U. 2020.106 ze zm.) w kwocie ----- 172,50 złotych.

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

**Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.**

**Na oryginale właściwe podpisy.**

Repertorium A Nr 4384/2021

Wypis ten wydano Spółce.

Pobrano: - takse notarialną 60,00 zł. z §12 rozp. o tej taksie;

23% podatku VAT 13,80 zł. zgodnie z art. 146a pkt 1

ustawy o tym podatku (t.j. Dz.U. 2020.106 ze zm.).

Warszawa, dnia 23 kwietnia 2021 roku.



ŻYWIA LIPIŃSKA

*Żyvia Lipińska*  
notariusz



# REJESTRY NOTARIALNE

Krajowa Rada Notarialna  
00-172 Warszawa, ul. Dzika 19/23,  
fax 22 635 79 10, e-mail: [biuro@krm.org.pl](mailto:biuro@krm.org.pl)

## Centralne Repozytorium Elektronicznych Wypisów Aktów Notarialnych

Zawiadomienie o zarejestrowanym elektronicznym dokumencie notarialnym.

### ORYGINAŁ

Rep. A:

Tytuł:

10915/2020

PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA  
WSPÓLNIKÓW

### WYPIS

Rep. N, data rejestracji:

Rep. A:

Data, miejsce sporządzenia:

RW64-00002-41472, 2020-10-09 08:32

10919/2020

2020-10-09, WARSZAWA

### ORGAN WYDAJĄCY

Notariusz:

Siedziba kancelarii:

LIPIŃSKA ŻYWIA

WARSZAWA

### ODBIORCA

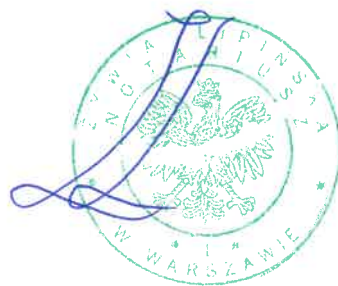
Nazwa:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

### HISTORIA

2020-10-09 08:32 WPIS REP. A ORYGINAŁU: 10915/2020, REP. A.: 10919/2020 NOTARIUSZ: LIPIŃSKA  
ŻYWIA, WARSZAWA

s/k: 791984204D2DB99291410D97BB527546682A4608





WYPIS

**Szymon Krzyszczyk**  
**notariusz**  
**00-559 Warszawa**  
**ul. Chopina 5a lok. 3**  
**Tel. 22 881 69 11**

**Repertorium A nr 5126/2020**

## **AKT NOTARIALNY**

Dnia ósmego grudnia roku dwa tysiące dwudziestego (08.12.2020) w obecności **Szymona Krzyszczyka** – notariusza w Warszawie, w jego kancelarii notarialnej przy ulicy Chopina 5a lok 3 odbyło się, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą: **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (02-566 Warszawa, ul. Puławska nr 2), REGON: 142641571, NIP: 5252492778, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000368949, zwanej w dalszej części aktu „**Spółką**”, z którego to Zgromadzenia Wspólników czyniący notariusz sporządził w dniu dzisiejszym, w tutejszej kancelarii notarialnej, niniejszy protokół. Przy niniejszym akcie notarialnym okazano informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1500 ze zm.), według stanu na dzień 8 grudnia 2020 roku. -----

## **PROTOKÓŁ**

§ 1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników otworzył pełnomocnik wspólników – Krzysztof Wawrzyniak, który oświadczył, że w dniu dzisiejszym, w tutejszej kancelarii, zostało zwołane Nadzwyczajne



Zgromadzenie Wspólników Spółki z następującym porządkiem obrad: -----

1. Otwarcie Zgromadzenia Wspólników,-----
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Wspólników, -----
3. Sporządzenie i podpisanie listy obecności oraz stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Wspólników i jego zdolności do powzięcia uchwał,---
4. Przyjęcie porządku obrad,-----
5. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,-----
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Umowy Spółki,-----
7. Zamknięcie obrad.-----

§ 2. Krzysztof Wawrzyniak zaproponował swoją kandydaturę na funkcję Przewodniczącego Zgromadzenia Wspólników.-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu tajnym wszystkimi 1.552 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt dwa) głosy „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.--

Następnie zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i stwierdził, że:---

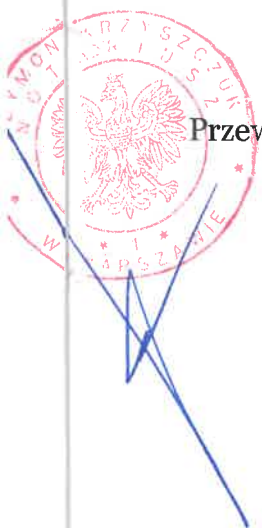
- 1) dzisiejsze Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się bez formalnego zwołania,-----
- 2) na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki, i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Wspólników, ani co do porządku obrad,-----
- 3) nie jest członkiem zarządu ani pracownikiem Spółki,-----
- 4) a zatem Zgromadzenie Wspólników, stosownie do dyspozycji art. 240 Kodeksu Spółek Handlowych, zdolne jest do podejmowania uchwał. -----

§ 3. Odnośnie pkt 4 porządku obrad Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następującą uchwałę porządkową:

Uchwała porządkowa nr 1:-----

„Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przyjmuje porządek obrad przedstawiony w dniu dzisiejszym przez Przewodniczącego Zgromadzenia.”-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.552 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt dwa) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.-----



§ 4. Odnosnie pkt 5-7 porządku obrad  
Przewodniczący zaproponował powzięcie następujących uchwał: -----

**Uchwała nr 1**  
**Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników**  
**R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w**  
**Warszawie**  
**z dnia 08 grudnia 2020 roku**  
**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki**

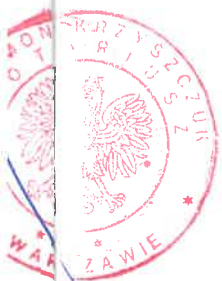
**§ 1**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników pod firmą **R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 257 § 1 i § 2 kodeksu spółek handlowych oraz § 6 Umowy Spółki, niniejszym postanawia, co następuje: -----

1. podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 1.587.000,00 (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy) złotych poprzez utworzenie 1.587 (słownie: jeden tysiąc pięćset osiemdziesiąt siedem) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.587.000,00 (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy) złotych; -----
2. nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostaną objęte w sposób następujący: -----
  - a. dotychczasowy wspólnik Spółki **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska obejmie 377 (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 377.000,00 (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy) złotych i pokryje je wkładem niepieniężnym w postaci 2.332 (słownie: dwóch tysięcy trzystu trzydziestu dwóch) udziałów o numerach od 1 (jeden) do 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy udział, stanowiących 23,32 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB

Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 5.709.096,00 (słownie: pięć milionów siedemset dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć) złotych, z czego kwota 377.000,00 (słownie: trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 5.332.096,00 (słownie: pięć milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące dziewięćdziesiąt sześć) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio);-----

- b. dotychczasowy wspólnik Spółki **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta, obejmie 605 (słownie: sześćset pięć) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 605.000,00 (słownie: sześćset pięć tysięcy) złotych i pokryje je wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (słownie: trzech tysięcy osmiuset trzydziestu czterech) udziałów o numerach od 2.333 (dwa tysiące trzysta trzydzieści trzy) do 6.166 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,00 (słownie: dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt) złotych, z czego kwota 605.000,00 (słownie: sześćset pięć tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,00 (słownie: osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- c. **Tomasz Sęk**, który objął 1 (słownie: jeden) udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 09 października 2020 r., objętej protokołem sporządzonym przez Żywie Lipińską, notariusza w Warszawie, Rep. A nr 10915/2020, obejmie 605 (słownie: sześćset pięć) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 605.000,00 (słownie: sześćset pięć tysięcy)



złotych i pokryje je wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (słownie: trzech tysięcy ośmiuset trzydziestu czterech) udziałów o numerach od 6.167 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt siedem) do 10.000 (dziesięć tysięcy) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,00 (słownie: dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt) złotych, z czego kwota 605.000,00 (słownie: sześćset pięć tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,00 (słownie: osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

3. nowoutworzone udziały nie są udziałami uprzywilejowanymi; -----
4. wyłącza się prawo pierwszeństwa co do objęcia wszystkich nowoutworzonych udziałów na podstawie niniejszej Uchwały, a wszyscy wspólnicy Spółki niniejszym wyrażają zgodę na objęcie nowoutworzonych udziałów w sposób opisany w ust. 2 powyżej; -----
5. zobowiązuje się zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności mających na celu realizację postanowień niniejszej Uchwały, a w szczególności do wystąpienia do właściwego dla Spółki sądu rejestrowego z wnioskiem o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z niniejszej Uchwały. -----

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.552 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt dwa) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono. -----

## Uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników



**R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w  
Warszawie  
z dnia 08 grudnia 2020 roku  
w sprawie zmiany Umowy Spółki**

**§ 1**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników pod firmą **R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie („Spółka”), w związku z podjęciem w dniu 09 października 2020 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwały nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz uchwały nr 2 w sprawie zmiany umowy spółki, które to uchwały są objęte protokołem notarialnym sporządzonym przez Żywie Lipińską, notariusza w Warszawie, Rep. A nr 10915/2020 („**Uchwała Wcześniejsza**”) oraz uchwałą nr 1 podjętą w czasie niniejszego Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki postanawia zmienić Umowę Spółki ten sposób, że:-----

a) w przypadku, gdy zmiana Umowy Spółki dokonana Uchwałą Wcześniejszą zostanie zarejestrowana przed lub równocześnie z rejestracją zmiany Umowy Spółki dokonanej na podstawie niniejszej uchwały, Umowa Spółki zostaje zmieniony w sposób następujący: -----

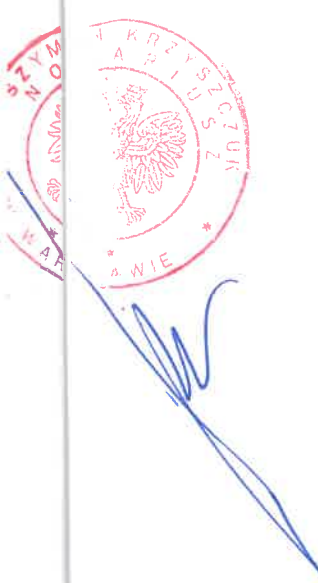
**1. § 5 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie: -----**

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.140.000,00 zł (trzy miliony sto czterdzieści tysięcy złotych) złotych i dzieli się na 3.140 (trzy tysiące sto czterdziści) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy.”-----

**2. §7 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie: -----**

„1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----

- spółka **DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----
- **Przemysław Wacław Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych; -----
- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych. Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez



Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że **spółce Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udiały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych.-----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udiały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----
- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udiały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----
- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udiały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----

3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 09 października 2020 roku 1 nowoutworzony udział o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych został objęty przez Tomasza Sęka. -----
4. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 08 grudnia 2020 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----
- 377 (trzysta siedemdziesiąt siedem) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 377.000,- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) udziałów o numerach od 1 (jeden) do 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy udział, stanowiących 23,32 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 5.709.096,-- złotych (pięć milionów siedemset dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć), z czego kwota 377.000,-- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 5.332.096,-- złotych (pięć milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące dziewięćdziesiąt sześć) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
  - 605 (sześćset pięć) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 605.000,- złotych (sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa maltańskiego **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 2.333 (dwa tysiące trzysta trzydzieści trzy) do 6.166 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER**



**Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,-- złotych (dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt), z czego kwota 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

- 605 (sześćset pięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez **Tomasza Sęka** i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (słownie: trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 6.167 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt siedem) do 10.000 (dziesięć tysięcy) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,-- złotych (słownie: dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt), z czego kwota 605.000,-- złotych (sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio). -----

b) w przypadku, gdy zmiana Umowy Spółki dokonana Uchwałą Wcześniejszą nie zostanie zarejestrowana przed lub równocześnie z rejestracją zmiany Umowy Spółki dokonanej na podstawie niniejszej uchwały, Umowa Spółki zostaje zmieniony w sposób następujący: -----

**1. § 5 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:** -----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.139.000,00 zł (trzy miliony sto trzydzieści dziewięć tysięcy złotych) złotych i dzieli się na 3.139 (trzy tysiące sto trzydzieści



dziewięć) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy.”-----

**2. §7 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----**

„1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----

- spółka **DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----
- **Przemysław Wacław Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych; -----
- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych. Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że **spółce Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych.-----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cyprijskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----

- 
- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----
  - 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----

3. (pominięte)

4. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 08 grudnia 2020 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- 377 (trzysta siedemdziesiąt siedem) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 377.000,- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) udziałów o numerach od 1 (jeden) do 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy udział, stanowiących 23,32 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 5.709.096,-- złotych (pięć milionów siedemset dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć), z czego kwota 377.000,-- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości

nominalnej objętych udziałów, a kwota 5.332.096,-- złotych (pięć milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące dziewięćdziesiąt sześć) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

- 605 (sześćset pięć) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 605.000,- złotych (sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa maltańskiego **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 2.333 (dwa tysiące trzysta trzydzieści trzy) do 6.166 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,-- złotych (dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt), z czego kwota 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 605 (sześćset pięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez **Tomasza Sęka** i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (słownie: trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 6.167 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt siedem) do 10.000 (dziesięć tysięcy) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,00 (słownie: dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt) złotych, z czego kwota 605.000,-- złotych

(sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio). -----

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania zmian Umowy Spółki przez właściwy sąd rejestrowy. -----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.552 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt dwa) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono. -----

**§ 5.** Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenie Wspólników. -----

**§ 6.** Koszty tego aktu ponosi Spółka. -----

**§ 7.** Do niniejszego aktu załączono listę obecności. —

**§ 8.** Wypisy niniejszego aktu należy wydawać Spółce oraz wspólnikom. -----

**§ 9.** Pobrano: -----

- 1) podatek od czynności cywilnoprawnych – od kwoty podwyższenia kapitału zakładowego, tj. [1.587.000,00] złotych – na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 6 ust. 1 pkt 8 lit. b i ust. 9 pkt 1, 2 i 3 oraz art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych – w kwocie ----- **7.900,00 złotych,**
- 2) wynagrodzenie notariusza za sporządzenie aktu notarialnego – na podstawie § 9 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej – w kwocie ----- **4.500,00 złotych,**
- 3) podatek od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146aa pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług – w kwocie ----- **1.035 złotych.**

Tożsamość przewodniczącego zgromadzenia wspólników **Krzysztofa Wawrzyniaka**, syna syn [REDACTED] zamieszkałego w [REDACTED]



przy [REDACTED], notariusz stwierdził na podstawie dowodu osobistego nr [REDACTED] ważnego do dnia [REDACTED] roku, PESEL: [REDACTED]

**Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.**

**Na oryginale właściwe podpisy.**

**Repertorium A nr 1917/2021**

Dnia dwudziestego dziewiątego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego pierwszego (29.04.2021) w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Chopina nr 5a lok.3 prowadzonej przez notariusza Szymona Krzyszczyka, wypis ten został sporządzony dla Spółki. -----

Pobrano: -----

– wynagrodzenie notariusza z § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 20 lutego 2013 roku (Dz. U. 2013, poz. 237 ze zm.) w kwocie:----- 78,- zł

– 23% podatku od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza na podstawie art. 41 i 146a ustawy o podatku od towarów i usług (Dz. U. 2017, poz. 1221) w kwocie:-----

-----17,94 zł



**Szymon Krzyszczyk**  
notariusz  
tłumacz przysięgły języka angielskiego





WYPIS

**Szymon Krzyszczyk**  
**notariusz**  
**00-559 Warszawa**  
**ul. Chopina 5a lok. 3**  
**Tel. 22 881 69 11**

**Repertorium A nr 5248/2020**

## **AKT NOTARIALNY**

Dnia czternastego grudnia roku dwa tysiące dwudziestego (14.12.2020) w obecności **Szymona Krzyszczyka** – notariusza w Warszawie, w jego kancelarii notarialnej przy ulicy Chopina 5a lok 3 odbyło się, Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą: **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (02-566 Warszawa, ul. Puławska nr 2), REGON: 142641571, NIP: 5252492778, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000368949, zwanej w dalszej części aktu „**Spółka**”, z którego to Zgromadzenia Wspólników czyniący notariusz sporządził w dniu dzisiejszym, w tutejszej kancelarii notarialnej, niniejszy protokół. Przy niniejszym akcie notarialnym okazano informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców, pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1500 ze zm.), według stanu na dzień 14 grudnia 2020 roku. -----

## **PROTOKÓŁ**

§ 1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników otworzył pełnomocnik wspólników – Krzysztof Wawrzyniak, który oświadczył, że w dniu dzisiejszym, w tutejszej kancelarii, zostało zwołane Nadzwyczajne

Zgromadzenie Wspólników Spółki z następującym porządkiem obrad: -----

1. Otwarcie Zgromadzenia Wspólników,-----
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Wspólników, -----
3. Sporządzenie i podpisanie listy obecności oraz stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Wspólników i jego zdolności do powzięcia uchwał,---
4. Przyjęcie porządku obrad,-----
5. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki,-----
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Umowy Spółki,-----
7. Zamknięcie obrad.-----

§ 2. Krzysztof Wawrzyniak zaproponował swoją kandydaturę na funkcję Przewodniczącego Zgromadzenia Wspólników.-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu tajnym wszystkimi 1.553 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) głosy „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.--

Następnie zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i stwierdził, że:---

- 1) dzisiejsze Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się bez formalnego zwołania,-----
- 2) na Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki, i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia Zgromadzenia Wspólników, ani co do porządku obrad,-----
- 3) nie jest członkiem zarządu ani pracownikiem Spółki,-----
- 4) a zatem Zgromadzenie Wspólników, stosownie do dyspozycji art. 240 Kodeksu Spółek Handlowych, zdolne jest do podejmowania uchwał. -----

§ 3. Odnosnie pkt 4 porządku obrad Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następującą uchwałę porządkową:

Uchwała porządkowa nr 1:-----

„Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie przyjmuje porządek obrad przedstawiony w dniu dzisiejszym przez Przewodniczącego Zgromadzenia.”-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.553 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.-----

§ 4. Odnosnie pkt 5-7 porządku obrad

Przewodniczący zaproponował powzięcie następujących uchwał: -----

### **Uchwała nr 1**

### **Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników**

**R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w  
Warszawie**

**z dnia 14 grudnia 2020 roku**

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki**

### **§ 1**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników pod firmą **R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 257 § 1 i § 2 kodeksu spółek handlowych oraz § 6 Umowy Spółki, niniejszym postanawia, co następuje: -----

1. podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 2.896.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy) złotych poprzez utworzenie 2.896 (słownie: dwa tysiące osiemset dziewięćdziesiąt sześć) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.896.000,00 (słownie: dwa miliony osiemset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy); -----
2. nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki zostaną objęte w sposób następujący: -----
  - a. nowy wspólnik Spółki – spółka pod firmą **ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA COLARES INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (nr KRS 0000867737) obejmie 669 (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 669.000,00 (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) złotych i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,00 (słownie: szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych, z czego kwota 669.000,00 (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów,

- a kwota 15.997.667,00 (słownie: piętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- b. dotychczasowy wspólnik Spółki **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta, obejmie 1.114 (słownie: jeden tysiąc sto czternaście) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 1.114.000,00 (słownie: jeden milion sto czternaście tysięcy) złotych i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,00 (słownie: szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych, z czego kwota 1.114.000,00 (słownie: jeden milion sto czternaście tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 15.552.667,00 (słownie: piętnaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- c. dotychczasowy wspólnik Spółki **TS CAPITAL Fund LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska, obejmie 264 (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 264.000,00 (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych, z czego kwota 264.000,00 (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 3.736.000,00 (słownie: trzy miliony siedemset trzydzieści sześć tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- d. dotychczasowy wspólnik Spółki **Tomasz Sęk**, obejmie 849 (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć) nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 849.000,00 (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych i pokryje je wkładem pieniężnym w kwocie 12.666.667,00 (słownie: dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych, z czego kwota 849.000,00 (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy) złotych zostanie przeznaczona na pokrycie wartości



nominalnej objętych udziałów, a kwota 11.817.667,00 (słownie: jedenaście milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) złotych zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio);-----

3. nowoutworzone udziały nie są udziałami uprzywilejowanymi; -----
4. wyłącza się prawo pierwszeństwa co do objęcia wszystkich nowoutworzonych udziałów na podstawie niniejszej Uchwały, a wszyscy wspólnicy Spółki niniejszym wyrażają zgodę na objęcie nowoutworzonych udziałów w sposób opisany w ust. 2 powyżej; -----
5. zobowiązuje się zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności mających na celu realizację postanowień niniejszej Uchwały, a w szczególności do wystąpienia do właściwego dla Spółki sądu rejestrowego z wnioskiem o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z niniejszej Uchwały. -----

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.553 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.-----

## Uchwała nr 2

### Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników

**R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w**

**Warszawie**

**z dnia 14 grudnia 2020 roku**

**w sprawie zmiany Umowy Spółki**

## § 1

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników pod firmą **R.Power Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie („Spółka”), w związku z podjęciem w dniu 08 grudnia 2020 r. przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwały nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz uchwały nr 2 w sprawie zmiany Umowy Spółki, które to uchwały są objęte protokołem notarialnym sporządzonym przez czyniącego notariusza, Rep. A nr 5126/2020 („Uchwała Wcześniejsza”) oraz uchwałą nr 1 podjętą w czasie niniejszego

Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki postanawia zmienić Umowę Spółki ten sposób, że:-----

a) w przypadku, gdy zmiana Umowy Spółki dokonana Uchwałą Wcześniejszą zostanie zarejestrowana przed lub równocześnie z rejestracją zmiany Umowy Spółki dokonanej na podstawie niniejszej uchwały, Umowa Spółki zostaje zmieniony w sposób następujący: -----

1. **§ 5 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----**

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.036.000,-- złotych (sześć milionów trzydzieści sześć tysięcy) i dzieli się na 6.036 (sześć tysięcy trzydzieści sześć) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,-- złotych (tysiąc) każdy.”-----

2. **§7 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----**

„1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----

- spółka **DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----
- **Przemysław Waclaw Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych; -----
- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych. Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że **spółce Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych.-----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące),-----
- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----
- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----

3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 09 października 2020 roku 1 nowoutworzony udział o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych został objęty przez Tomasza Sęka. -----

4. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 08 grudnia 2020 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- 377 (trzysta siedemdziesiąt siedem) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 377.000,- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) udziałów o numerach



od 1 (jeden) do 2.332 (dwa tysiące trzysta trzydzieści dwa) o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy udział, stanowiących 23,32 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 5.709.096,-- złotych (pięć milionów siedemset dziewięć tysięcy dziewięćdziesiąt sześć), z czego kwota 377.000,-- złotych (trzysta siedemdziesiąt siedem tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 5.332.096,-- złotych (pięć milionów trzysta trzydzieści dwa tysiące dziewięćdziesiąt sześć) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

- 605 (sześćset pięć) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 605.000,- złotych (sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez spółkę prawa maltańskiego **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (trzy tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 2.333 (dwa tysiące trzysta trzydzieści trzy) do 6.166 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt sześć) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,-- złotych (dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt), z czego kwota 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 605 (sześćset pięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 605.000,-- złotych (słownie: sześćset pięć tysięcy), zostały objęte przez **Tomasza Sęka** i pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 3.834 (słownie: trzy

tysiące osiemset trzydzieści cztery) udziałów o numerach od 6.167 (sześć tysięcy sto sześćdziesiąt siedem) do 10.000 (dziesięć tysięcy) włącznie o wartości nominalnej 500,00 (słownie: pięćset) Euro każdy, stanowiące 38,34 % w kapitale zakładowym spółki utworzonej pod prawem holenderskim, działającej pod firmą **R.POWER Investment B.V.** z siedzibą w Amsterdamie, Holandia, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, Holandia, zarejestrowanej w holenderskim rejestrze handlowym (Kamer van Koophandel) pod numerem 81091508, o wartości rynkowej 9.171.080,-- złotych (słownie: dziewięć milionów sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemdziesiąt), z czego kwota 605.000,-- złotych (sześćset pięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 8.566.080,-- złotych (osiem milionów pięćset sześćdziesiąt sześć tysięcy osiemdziesiąt) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio). -----

5. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 14 grudnia 2020 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- 669 (sześćset sześćdziesiąt dziewięć) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 669.000,- złotych (sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy), zostały objęte spółkę pod firmą **ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA COLARES INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (nr KRS 0000867737) i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,-- złotych (szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 669.000,-- złotych (sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 15.997.667,-- złotych (piętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 1.114 (jeden tysiąc sto czternaście) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.114.000,-- złotych (jeden milion sto czternaście tysięcy)

zostało objęte przez spółkę prawa maltańskiego **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,-- złotych (szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 1.114.000,-- złotych (jeden milion sto czternaście tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 15.552.667,-- złotych (piętnaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

- 264 (dwieście sześćdziesiąt cztery) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 264.000,-- złotych (dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) zostało objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL Fund LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych, z czego kwota 264.000,00 (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 3.736.000,00 (słownie: trzy miliony siedemset trzydzieści sześć tysięcy) złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 849 (osiemset czterdzieści dziewięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 849.000,-- złotych (osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy), zostało objęte przez **Tomasza Sęka** i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 12.666.667,-- złotych (dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 849.000,-- złotych (osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 11.817.667,-- złotych (jedenaście milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio).” -----

b) w przypadku, gdy zmiana Umowy Spółki dokonana Uchwałą Wcześniejszą nie zostanie zarejestrowana przed lub równocześnie z rejestracją zmiany Umowy Spółki dokonanej na podstawie niniejszej uchwały, Umowa Spółki zostaje zmieniony w sposób następujący: -----

**1. § 5 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:** -----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 4.449.000,-- złotych (trzy miliony sto trzydzieści dziewięć tysięcy) i dzieli się na 4.449 (cztery tysiące czterysta czterdzieści dziewięć) równe i niepodzielne udziały o wartości nominalnej 1.000,- - złotych (tysiąc) każdy.” -----

**3. §7 Umowy Spółki otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----**

„1. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w następujący sposób: -----

- spółka **DGA S.A.** z siedzibą w Poznaniu obejmuje 50 (pięćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 7500 (siedem tysięcy pięćset) złotych; -----
- **Przemysław Waclaw Pięta** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych; -----
- **Tomasz Sęk** obejmuje 25 (dwadzieścia pięć) udziałów o wartości nominalnej 150 (sto pięćdziesiąt) złotych każdy, na łączną kwotę 3750 (trzy tysiące pięćset) złotych. Wszystkie udziały w tej spółce zostały nabyte przez Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Następnie podwyższono wartość nominalną udziałów istniejących i to podwyższenie zostało objęte w ten sposób, że **spółce Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** przysługuje 100 (sto) udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 100.000,- (sto tysięcy) złotych, które pokryła wkładem pieniężnym. Następnie utworzono 200 (dwieście) nowych udziałów, o wartości nominalnej 1.000,- (tysiąc) złotych każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowego Wspólnika Amber Energia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w całości pokryte gotówką w kwocie 200.000,- (dwieście tysięcy) złotych.-----

2. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 07 lutego 2018 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----

- jeden nowoutworzony udział w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.000,- złotych (tysiąc złotych), został objęty przez spółkę prawa cypryjskiego **JCF INVESTMENTS LTD** z



siedzibą w Limassol i pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące),-----

- 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL FUND LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), -----
  - 234 (dwieście trzydzieści cztery) nowoutworzone udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące), zostały objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **L77 INVESTMENTS LTD** z siedzibą w Limassol i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 1.000,00 złotych (tysiąc złotych) za każdy nowy udział, tj. wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 234.000,- złotych (dwieście trzydzieści cztery tysiące). -----
3. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 09 października 2020 roku 1 nowoutworzony udział o wartości nominalnej 1.000,00 (tysiąc) złotych został objęty przez Tomasza Sęka. -----
4. (pominięte) -----
5. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego na mocy uchwały z dnia 14 grudnia 2020 roku nowoutworzone udziały zostały objęte w następujący sposób: -----
- 669 (sześćset sześćdziesiąt dziewięć) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 669.000,- złotych (sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy), zostały objęte przez spółkę pod firmą **ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA COLARES INVESTMENTS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Warszawie (nr KRS 0000867737) i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,-- złotych (szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 669.000,-- złotych (sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 15.997.667,--

złotych (piętnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----

- 1.114 (jeden tysiąc sto czternaście) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 1.114.000,-- złotych (jeden milion sto czternaście tysięcy) zostało objęte przez spółkę prawa maltańskiego **L77 Capital LTD** z siedzibą w Qormi, Malta i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 16.666.667,-- złotych (szesnaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 1.114.000,-- złotych (jeden milion sto czternaście tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 15.552.667,-- złotych (piętnaście milionów pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 264 (dwieście sześćdziesiąt cztery) nowoutworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki o łącznej wartości nominalnej 264.000,-- złotych (dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) zostało objęte przez spółkę prawa cypryjskiego **TS CAPITAL Fund LTD** z siedzibą w Limassol, Republika Cypryjska i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 4.000.000,00 (słownie: cztery miliony) złotych, z czego kwota 264.000,00 (słownie: dwieście sześćdziesiąt cztery tysiące) złotych została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 3.736.000,00 (słownie: trzy miliony siedemset trzydzieści sześć tysięcy) złotych została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio); -----
- 849 (osiemset czterdzieści dziewięć) udziałów o łącznej wartości nominalnej 849.000,-- złotych (osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy), zostało objęte przez **Tomasza Sęka** i pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 12.666.667,-- złotych (dwanaście milionów sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem), z czego kwota 849.000,-- złotych (osiemset czterdzieści dziewięć tysięcy) została przeznaczona na pokrycie wartości nominalnej objętych udziałów, a kwota 11.817.667,-- złotych (jedenaście milionów osiemset siedemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem) została przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki (agio).” -----

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, ze skutkiem od dnia zarejestrowania zmian Umowy Spółki przez właściwy sąd rejestrowy. -----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym wszystkimi 1.553 (jeden tysiąc pięćset pięćdziesiąt trzy) głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”; sprzeciwów nie zgłoszono.-----

## § 5. Wobec wyczerpania porządku obrad

Przewodniczący zamknął Zgromadzenie Wspólników.-----

## § 6. Koszty tego aktu ponosi Spółka.-----

## § 7. Do niniejszego aktu załączono listę obecności.—

§ 8. Wypisy niniejszego aktu należy wydawać Spółce oraz wspólnikom. -----

## § 9. Pobrano: -----

- 1) podatek od czynności cywilnoprawnych – od kwoty podwyższenia kapitału zakładowego, tj. 2.896.000,00 złotych – na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 2 w związku z art. 6 ust. 1 pkt 8 lit. b i ust. 9 pkt 1, 2 i 3 oraz art. 7 ust. 1 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych – w kwocie ----- **14.430 złotych,**
- 2) wynagrodzenie notariusza za sporządzenie aktu notarialnego – na podstawie § 9 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej – w kwocie ----- **4.000 złotych,**
- 3) podatek od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza – na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146aa pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług – w kwocie ----- **920 złotych.**

Tożsamość przewodniczącego zgromadzenia wspólników **Krzysztofa Wawrzyniaka**, syna syn [REDACTED] zamieszkałego w [REDACTED] przy [REDACTED] notariusz stwierdził na podstawie dowodu osobistego nr [REDACTED] ważnego do dnia [REDACTED] roku, PESEL: [REDACTED]

**Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.**

**Na oryginale właściwe podpisy.**

**Repertorium A nr 1918/2021**

Dnia dwudziestego dziewiątego kwietnia roku dwa tysiące dwudziestego pierwszego (29.04.2021) w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Chopina nr 5a lok.3 prowadzonej przez notariusza Szymona Krzyszczyka, wypis ten został sporządzony dla Spółki. -----

Pobrano: -----

– wynagrodzenie notariusza z § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 20 lutego 2013 roku (Dz. U. 2013, poz. 237 ze zm.) w kwocie:----- **84,- zł**

– 23% podatku od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza na podstawie art. 41 i 146a ustawy o podatku od towarów i usług (Dz. U. 2017, poz. 1221) w kwocie:-----

-----**19,32 zł**



**Szymon Krzyszczyk**  
notariusz  
numacz przysięgły języka angielskiego



3. **Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym**

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

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

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

**Ad 1.**

Przewodniczącym Posiedzenia został Przemysław Pięta – Prezes Zarządu.

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

**Ad 2.**

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

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

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

**§1**

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

**§2**

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

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

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

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

7. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, w związku z Obligacjami oraz w związku z ustanowieniem zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Spółka oraz wybrane spółki zależne Spółki mogą złożyć względem: (i) BSWW pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w ramach Programu; lub (ii) mBank pełniącego funkcję administratora zastawu w ramach Programu, oświadczenia o poddaniu się egzekucji

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

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

### §3

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

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

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

### §4

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

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

#### Ad 3.

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

Załączniki:

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

  
Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant  
Przemysław Pięta

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

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

**§1**

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

**§2**

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

6. W związku z ustanowieniem Programu i możliwością emisji Obligacji zabezpieczonych w ramach Programu, zostanie również zawarta umowa długu równoległego rządzonego prawem holenderskim. W związku z zawarciem 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 dniu jej podjęcia.



Prezes Zarządu  
Przemysław Pięta



Członek Zarządu  
Tomasz Sęk



Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant  
Przemysław Pięta

#### **4. Warunki Emisji**



## WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

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

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

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2020, poz. 1208, z późniejszymi zmianami) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 20 kwietnia 2021 roku w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości 1.000.000.000 PLN oraz wyrażenia zgody na emisję pierwszej serii obligacji.

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

### 1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

#### 1.1 Definicje

W Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza **BSWW TRUST SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.
- 1.1.2 "**Administrator Zastawu**" oznacza mBank.
- 1.1.3 "**Agent Dokumentacyjny**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.
- 1.1.4 "**Agent Emisji**" oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.5 "**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

- 1.1.6 "ASO" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.
- 1.1.7 "Brak Zezwolenia WIBOR" oznacza sytuację, w której administratorowi WIBOR cofnięto lub zawieszono zezwolenie lub rejestrację dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR.
- 1.1.8 "Cel Emisji" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 3 Warunków Emisji.
- 1.1.9 "Certyfikat Rezydencji" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.10 "Data Emisji" oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.11 "Data Obliczenia" ma znaczenie nadane w punkcie 15.4.3 Warunków Emisji.
- 1.1.12 "Data Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.13 "Data Płatności Odsetek" oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.14 "Data Ustalenia Praw" oznacza 6 (szósty) Dzień Roboczy przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty, z zastrzeżeniem, że:
- (a) uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dacie Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
  - (b) w przypadkach wskazanych w punkcie 9.1.3 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia, o którym mowa w tym punkcie; lub
  - (c) w przypadkach wskazanych w punkcie 10.1 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się Datę Wcześniejszego Wykupu.
- 1.1.15 "Data Wcześniejszego Wykupu" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 1.1.16 "Data Wykupu" oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.17 "Dealer" oznacza mBank.
- 1.1.18 "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.

- 1.1.19 **"Dodatkowa Marża Odsetkowa"** oznacza dodatkową marżę w wysokości 150 punktów bazowych.
- 1.1.20 **"Dokumenty Programu"** oznacza Warunki Emisji, warunki emisji innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, Świadcstwo Zgodności, jakiegokolwiek Dokument Zabezpieczenia, Wyceny (wraz z ich aktualizacjami), notę informacyjną lub dokument informacyjny oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedyne Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Programu.
- 1.1.21 **"Dokumenty Zabezpieczenia"** oznacza jakiegokolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, dokumenty składane w wykonaniu dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, jak również Umowę Administratora Zabezpieczeń, Umowę Administratora Zastawu, oraz Umowę Długu Równoległego oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedyne Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Zabezpieczenia.
- 1.1.22 **"Dopłaty Wspólników"** oznacza łączną kwotę zapłaconą przez Wspólników za objęcie udziałów zwykłych w Emitencie, obligacji podporządkowanych, innych podporządkowanych instrumentów dłużnych Emitenta lub pożyczek (lub czynności o analogicznym skutku prawnym) udzielonych przez Wspólników na rzecz Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe), o ile zostały podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.
- 1.1.23 **"Dozwolona Dywidenda"** oznacza płatność dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, ceny za nabywane udziały własne, zwrot dopłat lub zapłatę innej kwoty w odniesieniu do kapitału zakładowego:
- (a) dokonywaną przez Nomad Electric na rzecz wspólnika lub udziałowca Nomad Electric w sytuacji, w której: (i) taki wspólnik lub udziałowiec posiada mniej niż 15% udziałów Nomad Electric; oraz (ii) taki wspólnik lub udziałowiec nie posiada udziałów uprzywilejowanych, w tym w szczególności w zakresie dywidendy; lub
  - (b) dokonywaną przez Emitenta w sytuacji, w której (łącznie):
    - (i) nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz

żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej płatności lub takiego zwrotu;

- (ii) Świadczenia Zgodności dostarczone zgodnie z Punktem 21.2 Warunków Emisji za cztery występujące bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w Punkcie 15.1 Warunków Emisji;
- (iii) Świadczenie Zgodności *pro forma* dostarczone Obligatariuszom przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej wypłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 15.1 Warunków Emisji;
- (iv) łączna kwota jakichkolwiek wypłat w ramach Dozwolonej Dywidendy wraz z kwotą z tytułu spłat, o których mowa w punkcie 12.9.2 Warunków Emisji w danym roku obrotowym nie przekroczy kwoty 50% skonsolidowanego zysku Emitenta za ostatni zamknięty rok obrotowy poprzedzający wypłatę danej kwoty; oraz
- (v) przez okres co najmniej czterech występujących bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresów Obliczeniowych nie wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu określona w Punkcie 12.25 (*Rachunek Obsługi Zadłużenia*) Warunków Emisji.

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

- (i) celem takiej inwestycji jest realizacja przez Wspólne Przedsięwzięcie Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów;
- (ii) inwestycja taka dokonywana jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe; oraz
- (iii) suma (bez podwójnego liczenia):
  - (A) wszystkich kwot wpłaconych na akcje bądź udziały, pożyczonych oraz w inny sposób zainwestowanych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta we Wspólne Przedsięwzięcia;
  - (B) wszystkich zobowiązań pozabilansowych członków Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych przez nich poręczeń oraz gwarancji, jak również zaciągniętych przez nich innych zobowiązań warunkowych (w tym zobowiązań solidarnych) w odniesieniu do zobowiązań z tytułu Wspólnych Przedsięwzięć; oraz

- (C) wartości księgowej (zawartej w ostatnim sprawozdaniu finansowym) wszystkich aktywów przeniesionych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta do Wspólnych Przedsięwzięć oraz w inny sposób przez nich zainwestowanych we wspólne przedsięwzięcia,

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

1.1.25 **"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.

1.1.26 **"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 Dzień Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;
- (b) stanowiące Pożyczki Pomostowe pod warunkiem, że będą one spłacone do 31 grudnia 2021 roku;
- (c) udzielone w celu realizacji Zielonych Projektów:
  - (i) przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego;
  - (ii) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Poręczyciela Holenderskiego;
  - (iii) przez Podmiot Zobowiązany na rzecz innego Podmiotu Zobowiązanego;
  - (iv) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli oba takie podmioty są kredytobiorcami z tytułu tej samej umowy kredytów zaciągniętej jako Zadłużenie Project Finance; lub

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

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

- (a) w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego;
- (c) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonych Pożyczek innych niż udzielone na rzecz Nomad Electric;
- (d) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonego Zadłużenia Finansowego innych podmiotów niż Nomad Electric;
- (e) jako Zabezpieczenie Project Finance;
- (f) w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Dzień Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach rynkowych nie gorszych dla niego niż aktualne warunki rynkowe tego typu instrumentów na rzecz podmiotów innych niż Nomad Electric;
- (g) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta (za wyjątkiem Nomad Electric) w związku z realizacją Zielonych Projektów, w których ten inny członek Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczy;
- (h) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu uczestniczącego w Dozwolonym Joint Venture niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej

Emitenta, w którym uczestniczy członek Grupy Kapitałowej Emitenta (inny niż Nomad Electric) na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;

- (i) na rzecz Nomad Electric, jeżeli ich łączna wartość (liczona dla wszystkich członków Grupy Kapitałowej Emitenta) nie przekroczy 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (liczonych na poziomie skonsolidowanym);
- (j) przed dniem, w którym stał się on członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że: (i) jego zobowiązania z tego tytułu wygasną w ciągu 6 (sześciu) miesięcy następujących po dacie tego Dozwolonego Nabycia; lub (ii) są związane z realizacją Zielonych Projektów;

1.1.28 **"Dozwolona Reorganizacja"** oznacza:

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

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

1.1.29 **"Dozwolone Rozporządzenie"** oznacza Rozporządzenia:

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



- (iii) dokonywane jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe;
- (g) przestarzałymi lub zbędnymi składnikami majątku w zamian za gotówkę lub rzeczy co najmniej tego samego rodzaju;
- (h) wynikające z dochodzenia przez wierzyciela zaspokojenia z przedmiotu Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (i) inne niż wskazane w punktach od (a) do (i) powyżej, gdzie wyższa z następujących wartości: (i) łączna wartość księgowa składników majątkowych będących przedmiotem takich Rozporządzeń (zawarta w ostatnim sprawozdaniu finansowym) oraz (ii) łączna kwota środków netto należnych z tytułu takich Rozporządzeń, nie przekracza 3.000.000 PLN w danym roku kalendarzowym.

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

- (a) Zabezpieczenie Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) Zabezpieczenie Holenderskie udzielane w związku z Długiem Równoległym;
- (c) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z realizowanego przez niego Dozwolonego Nabycia lub Dozwolonego Rozporządzenia zgodnie z aktualną praktyką rynkową;
- (d) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z inwestycji w Dozwolone Joint Venture zgodnie z aktualną praktyką rynkową;
- (e) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta w toku zwykłej działalności gospodarczej w ramach Zielonych Projektów (a nie w wyniku niewykonania zobowiązania lub zaniechania);
- (f) Zabezpieczenie udzielone w związku z Istniejącym Zadłużeniem Finansowym lub w celu zabezpieczenia spłaty Istniejącego Zadłużenia Finansowego; lub
- (g) Zabezpieczenia Project Finance.

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

- (a) z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) będące Istniejącym Zadłużeniem Finansowym;

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

1.1.32 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

1.1.33 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** z zastrzeżeniem punktu 6.4.13, oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

1.1.34 **"Ewidencja"** oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie.

1.1.35 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.1.36 **"Green Bond Framework"** oznacza aktualny dokument Green Bond Framework dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Eksperckiej.

- 1.1.37 **"Green Bond Principles"** oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2018 roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).
- 1.1.38 **"Grupa Kapitałowa Emitenta"** oznacza łącznie:
- (a) Emitenta; oraz
  - (b) Podmioty Zależne.
- 1.1.39 **"Instrukcja Egzekucyjna"** ma znaczenie nadane temu terminowi w Punkcie 4.1.5 Warunków Emisji.
- 1.1.40 **"Istniejące Zadłużenie Finansowe"** oznacza:
- (a) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez kredytobiorców na podstawie odpowiednich Umów Kredytów; oraz
  - (b) umowy dotyczące transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursów walut zawieranych w związku z umową, o której mowa punkcie (a) powyżej.
- 1.1.41 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.42 **"Kodeks Postępowania Cywilnego"** oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1575, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.43 **"Kodeks Spółek Handlowych"** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1526, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.44 **"Kontrola"** oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, (ii) uprawnienie do wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków rady nadzorczej lub zarządu; lub (iii) uprawnienie do wydawania poleceń dotyczących działania i strategii finansowych, których członkowie zarządu są zobowiązani przestrzegać.
- 1.1.45 **"Korekta"** oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym. Korekta będzie określona zgodnie z punktem 6.4.10.
- 1.1.46 **"Kraj Objęty Sankcjami"** oznacza państwo lub inne terytorium będące celem lub przedmiotem kompleksowych, obejmujących cały kraj Sankcji (obecnie m.in. Krym, Kuba, Iran, Korea Północna, Sudan Południowy, Sudan oraz Syria); lub (ii) objęty konfliktem zbrojnym.

- 1.1.47 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek lub Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.48 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek kapitałowych należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- 1.1.49 "**Lista Sankcji**" oznacza prowadzone przez OFAC listy "*Specially Designated Nationals and Blocked Persons*", "*Sectoral Sanctions Identifications*" oraz "*Foreign Sanctions Evaders*", listę "*Consolidated List of Financial Sanctions Targets*" oraz "*List of Persons Subject to Restrictive Measures in View of Russia's Actions Destabilizing the Situation in Ukraine*" – prowadzone przez Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa lub inne dotyczące Sankcji listy prowadzone przez Organy ds. Sankcji oraz publicznie przez nie ogłoszone nałożenie Sankcji z późniejszymi zmianami lub uzupełnieniami bądź też zastępujące je dokumenty
- 1.1.50 "**Marża**" oznacza marżę określoną w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.
- 1.1.51 "**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.
- 1.1.52 "**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.53 "**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- 1.1.54 "**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.
- 1.1.55 "**Niezależna Opinia Ekspercka**" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 30 listopada 2020 r. wydaną przez Sustainalytics, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles.
- 1.1.56 "**Nomad Electric Services**" oznacza Nomad Electric Services sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000762039, posiadająca numer REGON 382008652, oraz numer NIP 5213849704, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 100.000,00 złotych.
- 1.1.57 "**Nomad Electric**" oznacza Nomad Electric sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000825136, posiadająca numer REGON 385398524, oraz numer NIP 5213888207, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 1.000.000,00 złotych.

- 1.1.58 **"Obligatariusz"** oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.
- 1.1.59 **"Ogłoszenie Końca Publikacji"** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR.
- 1.1.60 **"Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 16.2.4 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.61 **"Okres Naprawczy"** ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie 13.1 Warunków Emisji.
- 1.1.62 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od przewidywanej Daty Emisji wskazanej w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 1.1.63 **"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu"** oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji
- 1.1.64 **"Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu"** oznacza prawo Obligatariusza do żądania dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w Punkcie 12 *Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) Warunków Emisji.
- 1.1.65 **"Organ ds. Sankcji"** oznacza instytucje lub agendę, o której mowa w lit. f) w definicji Sankcji.
- 1.1.66 **"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji"** oznacza oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez odpowiednio Emitenta lub każdego z Poręczycieli względem odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, sporządzone w formie aktów notarialnych.
- 1.1.67 **"Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)"** oznacza pełnomocnictwo z dnia 24 maja 2021 roku do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu.
- 1.1.68 **"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.

1.1.69 **"PLN"** oznacza złoty polski.

1.1.70 **"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.

1.1.71 **"Podmiot Objęty Sankcjami"** oznacza podmiot, który

- (a) figuruje na Liście Sankcji lub jest własnością bądź też jest pośrednio lub bezpośrednio kontrolowany przez jeden lub więcej podmiotów figurujących na Liście Sankcji albo działa w imieniu podmiotu figurującego na Liście Sankcji,
- (b) znajduje się w Kraju Objętym Sankcjami, jest jego rezydentem, posiada w nim siedzibę lub został utworzony zgodnie z jego prawem bądź też jest własnością lub jest (bezpośrednio albo pośrednio) kontrolowany przez podmiot znajdujący się w Kraju Objętym Sankcjami, będący jego rezydentem, posiadający w nim siedzibę, utworzony zgodnie z jego prawem, prowadzący w nim działalność bądź funkcjonujący na jego terytorium bądź też działa w imieniu takiego podmiotu,
- (c) jest w innym trybie celem Sankcji,

przy czym na potrzeby niniejszej definicji własność oznacza, że dany podmiot jest własnością innego podmiotu lub wielu podmiotów, do których należy co najmniej 50% udziałów.

1.1.72 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

1.1.73 **"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.

1.1.74 **"Podmiot Wyznaczający"** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR.

- 1.1.75 **"Podmiot Zależny"** oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.76 **"Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego"** oznacza podmiot, w stosunku do którego Poręczyciel Holenderski bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.77 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Emitenta, Poręczycieli oraz R. Power Development.
- 1.1.78 **"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (*Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.79 **"Poręczenia"** oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).
- 1.1.80 **"Poręczenie (Nomad Electric Services)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku zawartej pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.81 **"Poręczenie (Nomad Electric)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku zawartej pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.82 **"Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku zawartej Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.83 **"Poręczyciel Holenderski"** oznacza R.Power Investment B.V.
- 1.1.84 **"Poręczyciele"** oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.85 **"Postanowienia Kwalifikowane"** oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.86 **"Pożyczki Podporządkowane"** oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki współnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.
- 1.1.87 **"Pożyczki Pomostowe"** oznacza każdą z pożyczek udzielonych Emitentowi na podstawie następujących umów pożyczek:
- (a) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy TS Capital Fund LTD a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;

- (b) umowy pożyczki z dnia 20 kwietnia 2021 roku zawartej pomiędzy TS Capital Fund LTD a Emitentem do kwoty 1.500.000 PLN;
  - (c) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy L77 Capital Limited a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;
  - (d) umowy pożyczki z dnia 20 kwietnia 2021 roku zawartej pomiędzy L77 Capital Limited a Emitentem do kwoty 1.500.000 PLN;
  - (e) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy JCF Investments LTD a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;
  - (f) każdej innej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Emitentem, TS Capital Fund LTD, L77 Capital Limited lub JCF Investments LTD do łącznej kwoty 5.000.000 PLN; oraz
  - (g) każdej innej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Emitentem, TS Capital Fund LTD, L77 Capital Limited lub JCF Investments LTD nie wcześniej niż Data Emisji i nie później niż 30 czerwca 2021 roku do łącznej kwoty 24.000.000 PLN.
- 1.1.88 **"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.
- 1.1.89 **"Prawo Restrukturyzacyjne"** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku, poz. 814, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.90 **"Prawo Upadłościowe"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku, poz. 1228, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.91 **"Premia"** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.92 **"Przelew na Zabezpieczenie"** oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 24 maja 2021 dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.93 **"Projekty Inwestycyjne"** oznacza budowę, rozwój, zakup lub refinansowanie projektów, w których energia jest wytwarzana z fotowoltaicznych źródeł energii.
- 1.1.94 **"Propozycja Nabycia Obligacji"** oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.



- 1.1.95 **"Przypadek Niewypelnienia Zobowiazania"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 11 (*Przypadek Niewypelnienia Zobowiazania*).
- 1.1.96 **"PSR"** oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.
- 1.1.97 **"R. Power Development"** oznacza R. Power Development sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000872895, posiadająca numer REGON 387687712, oraz numer NIP 5213914666, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 złotych.
- 1.1.98 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku (Polska).
- 1.1.99 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.100 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.101 **"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.
- 1.1.102 **"Rozporządzenie Benchmarkowe"** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.
- 1.1.103 **"Rozporządzenie MAR"** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
- 1.1.104 **"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.
- 1.1.105 **"Rzeczoznawca"** oznacza podmiot wskazany w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego.

- 1.1.106 "**Sankcje**" oznacza przepisy prawa i regulacje dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych i handlowych, embarga i inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (i) Unię Europejską, w tym jej państwa członkowskie; (ii) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii; (iii) Szwajcarię; (iv) Stany Zjednoczone Ameryki; (v) Organizację Narodów Zjednoczonych; oraz (vi) odpowiednie instytucje i agendy rządowe, w tym między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control* – OFAC) amerykańskiego Departamentu Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa (*Her Majesty's Treasury*)
- 1.1.107 "**Seria**" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.108 "**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.109 "**Sponsor**" oznacza:
- (a) Pana Przemysława Wacława Piętę, obywatela polskiego;
  - (b) Pana Tomasza Sęka, obywatela polskiego; oraz
  - (c) Pana Jakuba Placyda Charaszkiewicza, obywatela polskiego.
- 1.1.110 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 6.4 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.111 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.
- 1.1.112 "**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem [www.rpower.pl](http://www.rpower.pl) lub [www.rpower.solar](http://www.rpower.solar)
- 1.1.113 "**Świadcstwo Zgodności**" oznacza dokument sporządzony zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (*Wzór Świadcstwa Zgodności*) do Warunków Emisji, przygotowany i podpisany przez Emitenta.
- 1.1.114 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.
- 1.1.115 "**Umowa Administratora Zabezpieczeń**" oznacza umowę z dnia 15 maja 2021 roku, zawartą pomiędzy BSWW Trust sp. z o.o. a Emitentem powołującą BSWW Trust sp. z o.o. do pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.116 "**Umowa Administratora Zastawu**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą mBank do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.

- 1.1.117 **"Umowa Agenta Emisji"** oznacza umowę z dnia 7 maja 2021 roku zawartą pomiędzy Agentem Emisji a Emitentem powołującą Agenta Emisji do pełnienia funkcji agenta emisji, zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.118 **"Umowa Długu Równoległego"** oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą wykreowania Długu Równoległego.
- 1.1.119 **"Umowa Kredytów"** oznacza odpowiednio Umowę Kredytów 1, Umowę Kredytów 2 lub Umowy Kredytów 3.
- 1.1.120 **"Umowa Kredytów 1"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 3 czerwca 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank i Santander Bank Polska S.A.
- 1.1.121 **"Umowa Kredytów 2"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 13 października 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank.
- 1.1.122 **"Umowy Kredytów 3"** oznacza następujące umowy kredytów zawarte pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a BNP Paribas Bank Polska S.A.:
- (a) umowę kredytów z dnia 24 czerwca 2014 roku;
  - (b) umowę kredytów z dnia 5 września 2014 roku; oraz
  - (c) umowę kredytów z dnia 30 czerwca 2015 roku.
- 1.1.123 **"Ustawa o Biegłych Rewidentach"** oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017, poz. 1089, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.124 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 89, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.125 **"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1426, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.126 **"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1406, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.127 **"Umowa Podporządkowania"** oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku zawartą pomiędzy podmiotami będącymi współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą: (i) podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek

udzielonych przez wspólników 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.

- 1.1.128 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.129 **"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U z 2018 r., poz. 2017, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.130 **"WIBOR"** oznacza stawkę referencyjną WIBOR (administrowaną przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Depozytowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.
- 1.1.131 **"Właściwy Depozyt"** oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego okres wskazany jest w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.132 **"Wspólne Przedsięwzięcie"** oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący Podmiotem Zależnym) o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia lub spółki cywilnej lub innego podmiotu.
- 1.1.133 **"Wspólnicy"** oznacza Sponsorów lub podmioty posiadające w danym momencie udziały Emitenta, nad którymi Kontrolę sprawują Sponsorzy, a także każdy inny podmiot, który nabędzie udziały Emitenta.
- 1.1.134 **"Wyceny"** oznacza Wycenę Rachunku, Wycenę Projektów oraz Wycenę Udziałów.
- 1.1.135 **"Wycena Rachunku"** oznacza wycenę Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego przedmiotem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) stanowiącą Załącznik 5 część I do Warunków Emisji.
- 1.1.136 **"Wycena Udziałów"** oznacza wycenę udziałów posiadanych przed Emitenta w Poręczycielu Holenderskim, która stanowi Załącznik 5 część II do Warunków Emisji.
- 1.1.137 **"Zabezpieczenia Holenderskie"** oznacza wszelkie zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim, w tym, w szczególności, następujące zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego: (i) Zastaw na Udziałach, (ii) Zastaw na Rzeczach Ruchomych, (iii) Zastaw na Rachunkach Bankowych, (iv) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej oraz (iv) Zastaw na Wierzytelnościach.
- 1.1.138 **"Zabezpieczenie Obligacji"** oznacza każde zabezpieczenie opisane w punkcie 4 (*Zabezpieczenia Obligacji*) Warunków Emisji wraz z innym zabezpieczeniem odnoszącym się lub powiązanym z zabezpieczonymi wierzytelnościami

wynikającymi z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, które będą emitowane jako obligacje zabezpieczone, ustanowionymi lub które zostaną ustanowione, zgodnie z ich postanowieniami.

1.1.139 **"Zabezpieczenie Project Finance"** oznacza:

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

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

1.1.141 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza wszelkie zadłużenie (prezentowane zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości) z tytułu lub dotyczące:

- (a) umów pożyczki, kredytu, zadłużenia lub finansowania w rachunku bieżącym;
- (b) dłużnych papierów wartościowych;
- (c) zobowiązań z umów leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) umów faktoringowych lub wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (poza sprzedażą bez regresu do sprzedającego);
- (e) kredytów akceptacyjnych, udzielanych w formie linii kredytowej, w ramach której bank akceptuje weksle lub akredytywy dokumentowe;
- (f) kwot pozyskanych w drodze czynności mającej z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki lub innej formy pozyskiwania środków finansowych (w tym kontrakty terminowe typu *forward*);

- (g) zobowiązań z tytułu faktoringu odwróconego w zakresie finansowania w okresie od dnia wymagalności wierzytelności do dnia rzeczywistej spłaty;
- (h) innych zobowiązań finansowych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (w tym z tytułu naliczonych odsetek za opóźnienie w dokonaniu wymagalnych płatności), z wyłączeniem zobowiązań z umów handlowych;
- (i) transakcji pochodnych zawartych w celu ochrony przed lub odniesienia korzyści ze zmian kursów lub cen (przy czym przy kalkulacji wartości transakcji pochodnych pod uwagę brana będzie wyłącznie ich wartość rynkowa);
- (j) zobowiązań regresowych z tytułu zlecenia udzielania gwarancji, wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych lub innego instrumentu finansowego wystawionego przez bank lub instytucję finansową, z wyłączeniem elektronicznych instrumentów dyskontowych oraz gwarancji handlowych oraz instrumentów o zbliżonym charakterze; oraz
- (k) (bez podwójnego liczenia) kwot wynikających z jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji (innych niż gwarancje handlowe), wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych, w odniesieniu do pozycji wymienionych w powyższych podpunktach.

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

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

- 1.1.143 **"Zastaw na Prawach Własności Intelktualnej"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na prawach własności intelektualnej należących do Poręczyciela Holenderskiego
- 1.1.144 **"Zastaw na Rzeczach Ruchomych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii należących do Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.145 **"Zastaw na Rachunkach Bankowych (Holandia)"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek.
- 1.1.146 **"Zastaw na Rachunku Bankowym (Polska)"** oznacza rządzony prawem polskim zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach z Rachunku Obsługi Zadłużenia ustanowiony na rzecz Administratora Zastawu.
- 1.1.147 **"Zastaw na Udziałach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na udziałach Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.148 **"Zastaw na Wierzytelnościach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (i) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od podmiotów z jego grupy kapitałowej; (ii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od zakładów ubezpieczeniowych oraz (iii) wierzytelnościach Poręczyciela Holenderskiego z tytułu dostaw i usług.
- 1.1.149 **"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie"** oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 10.4.1 Warunków Emisji.
- 1.1.150 **"Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym"** oznacza każdą z Podstaw Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 12 Warunków Emisji, jeżeli w stosunku do danej Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu jest możliwe przywrócenie stanu sprzed wystąpienia zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu.
- 1.1.151 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 1.1.152 **"Zielone Projekty"** oznacza w odniesieniu do danego podmiotu projekty realizowane zgodnie z Green Bond Framework, w tym, w szczególności:
- (a) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na:
    - (i) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów fotowoltaicznych, w

których słoneczna energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii; lub

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

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



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

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

## 1.2 Interpretacja

1.2.1 W Warunkach Emisji:

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

1.2.2 Zawarte w niniejszych Warunkach Emisji odniesienia do:

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

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

## 2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 22 (*Notowanie Obligacji na ASO*), wprowadzone do notowań na ASO.

2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.

2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu, w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW – osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.

- 2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.
- 2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.
- 2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.
- 2.10 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, konieczna jest Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy (oraz obligatariuszy obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) oraz decyzja Emitenta wyrażająca zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub zawarcie przez Emitenta ze wszystkimi Obligatariuszami (oraz z obligatariuszami obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) jednobrzmiących porozumień w sprawie zmiany Warunków Emisji (i pozostałych warunków emisji mających zastosowanie do obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji).
- 2.11 W ramach Programu Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu Obligacji.

### 3. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 3.1 Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu na następujące cele ("**Cel Emisji**"):
- (i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym Podmiotom Zobowiązanym na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych Podmiotom Zobowiązanym mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Podmioty Zobowiązane innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.
- 3.2 Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek Emitenta wydzielony na potrzeby realizacji Celu Emisji.

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

#### **4. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI**

##### **4.1 Zabezpieczenia**

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

4.1.4 Obligacje są zabezpieczone Poręczeniami, Umową Podporządkowania oraz Pełnomocnictwem do Rachunku (Polska). W stosunku do Obligacji podpisana została także umowa dotycząca Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz umowa dotycząca Przelewu na Zabezpieczenie. W związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku (Polska) oraz Poręczeniami podpisane zostały także Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji opisane w Punkcie 4.2.5 Warunków Emisji.

4.1.5 W przypadku egzekucji z:

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

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

## 4.2 Opis Zabezpieczeń

4.2.1 Poręczenie

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

zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji; oraz

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

#### 4.2.2 Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska)

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa zastawu rejestrowego z dnia 24 maja 2021 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Rachunku Obsługi Zadłużenia;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) może nastąpić poprzez: (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego; lub (ii) przejęcie przedmiotu Zastawu Rejestrowego (Polska) zgodnie z postanowieniami art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Umowa ustanawiająca Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) przewiduje zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (a) dozwolony w Dokumentach Programu lub (b) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia Dokumentów Programu. Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) zostanie ustanowiony z dniem wpisu zastawu rejestrowego do rejestru zastawów, który nastąpi w terminie 90 dni od Dnia Emisji;
- (d) Zgodnie z Wyceną Rachunku wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) wynosi 20,00 PLN. Wycena Rachunku, stanowiąca Załącznik 5 (*Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia*) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę. Emitent wybrał Rzeczoznawcę do wykonania wyceny,

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

#### 4.2.3 Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)

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

#### 4.2.4 Przelew na Zabezpieczenie

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

#### 4.2.5 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

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

- (i) oświadczenie:
  - (A) Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zastawu z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku (Polska), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zastawu doręczone Administratorowi Zastawu najpóźniej w Dacie Emisji;
  - (B) Nomad Electric o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;
  - (C) Nomad Electric Services o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric Services), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;
  - (D) Poręczyciela Holenderskiego o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Poręczyciel Holenderski) sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, w zależności od treści oświadczenia następuje z (i) całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub (ii) obciążonego przedmiotu w celu zaspokojenia wierzytelności pieniężnej przysługującej zabezpieczonemu wierzycielowi, w każdym przypadku poprzez zaopatrzenie odpowiedniego Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym każde z Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności danemu Oświadczeniu o Poddaniu się

Egzekucji w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że odpowiedni podmiot udzielający poręczenia nie zapłacił w całości lub części wierzytelności wymagalnej z tytułu odpowiedniego poręczenia oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe tego oświadczenia na adres podmiotu, który złożył dane oświadczenie.

#### 4.2.6 Umowa Podporządkowania

- (a) forma zabezpieczenia: umowa podporządkowania zawarta pomiędzy podmiotami będącymi współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, przewidująca przelew podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (b) warunki zabezpieczenia: przez cały okres podporządkowania, wierzytelności podporządkowane wskazane w Umowie Podporządkowania będą podporządkowane wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz odpowiednio zapłata i otrzymanie przez wierzyciela podporządkowanego jakiegokolwiek kwoty z tytułu podporządkowanych wierzytelności będzie niedozwolona do końca trwania okresu podporządkowania, chyba że zaistnieją okoliczności wskazane w Umowie Podporządkowania pozwalające na spłatę podporządkowanych wierzytelności.

## 5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO

### 5.1 Konstrukcja Długu Równoległego

- 5.1.1 W związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Długu Równoległego. Na podstawie Umowy Długu Równoległego został wykreowany Dług Równoległy Emitenta odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.



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

## **5.2 Zabezpieczenia Długu Równoległego**

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

obligatariuszom innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, zgodnie z zasadami dotyczącymi zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji.

### **5.3 Dostęp Obligatariuszy do Zabezpieczeń Holenderskich**

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

### **5.4 Opis Zabezpieczeń Holenderskich**

#### **5.4.1 Zastaw na Udziałach**

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

#### **5.4.2 Zastaw na Rzeczach Ruchomych**

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii;
- (b) warunki zabezpieczenia: w przypadku prawa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zastawione ruchomości pozostają w posiadaniu zastawcy. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zawiera ustalenia odnośnie zakresu możliwości rozporządzania ruchomościami przez zastawcę. Zastawione aktywa są zidentyfikowane poprzez oznaczenie ich co do

gatunku oraz poprzez podanie adresu w Holandii, pod którym aktywa się znajdują. Przedmiot zastawu obejmuje przyszłe zapasy i towary. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych podlega rejestracji w holenderskich organach podatkowych (jako wymóg nadania skuteczności);

#### 5.4.3 Zastaw na Rachunkach Bankowych

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

#### 5.4.4 Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej

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

#### 5.4.5 Zastaw na Wierzytelnościach

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

#### 5.4.6 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

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

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

## **6. OPROCENTOWANIE**

### **6.1 Płatność Kwoty Odsetek**

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 6 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z

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

## 6.2 Naliczanie odsetek

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

## 6.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

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

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

**WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

**LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

#### 6.4 Ustalenie Stopy Procentowej

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

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

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

## **7. EWIDENCJA I DEPOZYT**

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



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

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

## 9. WYKUP OBLIGACJI

### 9.1 Wykup Obligacji

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

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

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

- 9.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

### 9.2 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

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

o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 20 (Zawiadomienia).

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

### 9.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)

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

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

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

## 10. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI**

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

10.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

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

- 10.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 0 powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

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

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

10.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;

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

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

W przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Uprawnieni Obligatariusze mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym

czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*)) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

10.4.1 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 15 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 0 Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

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

(a) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz

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

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

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

10.4.4 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia, prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

## **11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA**

### **11.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji**

Emitent:

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

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

## 11.2 Niewypłacalność

### 11.2.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany:

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

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

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

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

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

### **11.3 Zaprzestanie prowadzenia działalności**

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

### **11.4 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji**

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

### **11.5 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Holenderskich**

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

### **11.6 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń**

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

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

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

Emitent:

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

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



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

## 12.2 Naruszenie innych zobowiązań finansowych

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

Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

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

### **12.3 Czynności egzekucyjne**

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

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

### **12.4 Nieprawdziwość oświadczeń**

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

### **12.5 Utrata koncesji lub upoważnień**

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

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

## **12.6 Cel Emisji Obligacji**

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

## **12.7 Niedozwolona Dywidenda**

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

## **12.8 Pożyczki na rzecz Podmiotów Zobowiązanych**

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

## **12.9 Pożyczki Podporządkowane**

- 12.9.1 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek wspólnika Emitenta innej niż Pożyczka Pomostowa; lub (ii) zostało dokonane potrącenie lub jakakolwiek inna czynność, której wynikiem było wygaśnięcie wierzytelności jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki (innej niż Pożyczka Pomostowa) udzielonej przez jakiegokolwiek wspólnika Emitenta.
- 12.9.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa powyżej nie wystąpi, jeżeli spłata, o której mowa powyżej nastąpi w sytuacji, w której (łącznie):
- (a) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej spłaty;
  - (b) Świadcstwa Zgodności dostarczone zgodnie z Punktem 21.2 Warunków Emisji za cztery występujące bezpośrednio przed taką spłatą Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w Punkcie 15.1 Warunków Emisji;
  - (c) Świadcstwo Zgodności *pro forma* dostarczone przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych

uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej spłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 15.1 Warunków Emisji;

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

#### **12.10 Zmiana Kontroli**

Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela.

#### **12.11 Niedozwolone Rozporządzenie**

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

#### **12.12 Niedozwolone poręczenia**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił poręczenia innego niż Dozwolone Poręczenie.

#### **12.13 Niedozwolone pożyczki**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

#### **12.14 Niedozwolone Zadłużenie Finansowe**

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

#### **12.15 Niedozwolona reorganizacja**

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

#### **12.16 Niedozwolone nabycie**

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

#### **12.17 Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie**

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

#### **12.18 Projekty Inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta**

Nastąpi którekolwiek z następujących zdarzeń:

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

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

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

#### **12.19 Brak obrotu lub zaprzestanie notowań**

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

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

#### **12.20 Zmiana struktury własnościowej Nomad Electric**

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

#### **12.21 Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności za granicę**

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

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

#### 12.22 Wskaźniki finansowe

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

#### 12.23 Kapitały Własne

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

#### 12.24 Orzeczenia

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

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

#### 12.25 Rachunek Obsługi Zadłużenia

12.25.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dniu Emisji: (i) na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie będzie znajdować się kwota równa co najmniej łącznej Kwocie Odsetek przypadających do spłaty za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe licząc od danego Dnia Roboczego ("**Kwota Depozytu**"); lub (ii) Rachunek Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiegokolwiek wypłaty z Rachunku Obsługi Zadłużenia mogły być dokonywane wyłącznie przez mBank na podstawie Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia w celu dokonania płatności z Obligacji, które nie zostały dokonane w terminie.

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

12.25.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli Kwota Depozytu znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie jest wystarczająca na skutek: (i) wypłat realizowanych w celu pokrycia Kwot do Zapłaty należnych w danej Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty; (ii) przeliczenia Kwoty Depozytu na skutek zmiany Kwoty Odsetek; (iii) opłat pobieranych z Rachunku Obsługi Zadłużenia związanych z jego prowadzeniem; lub (iv) ujemnego oprocentowania Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego następstwem

wystąpienia ujemnych stóp procentowych, a Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia zmniejszenia Kwoty Depozytu dokona wpłaty brakującej Kwoty Depozytu w taki sposób, aby łączna kwota tych środków była co najmniej równa wartości Kwoty Odsetek za dwa kolejne Okresy Odsetkowe.

#### **12.26 Naruszenie innych zobowiązań**

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

#### **12.27 Zastrzeżenia co do badanych sprawozdań finansowych**

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

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

#### **12.28 Ustanowienie Zabezpieczeń**

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

### **13. OKRES NAPRAWCZY**

- 13.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**").
- 13.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 20 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.
- 13.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 13.2, dojdzie do: (i) przywrócenia przez Emitenta stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym; lub (ii) Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie (bez względu na to, czy jej ustanie

zostanie spowodowane przez Podmiot Zobowiązany lub innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.

- 13.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 13.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

#### **14. OPODATKOWANIE**

- 14.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 14.2 Certyfikat Rezydencji powinien być przekazywany do Agenta Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW do Podmiotu Prowadzącego Rachunek w terminach przewidzianych w regulacjach odpowiednio Agenta Emisji albo danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz w terminie zgłoszenia Żądania Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie. W razie niedostarczenia przez Obligatariusza w wymaganych terminach Certyfikatu Rezydencji, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, bez uwzględnienia mających zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 14.3 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Agentowi Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 14.4 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 13 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

#### **15. WSKAŹNIKI FINANSOWE**

##### **15.1 Wartości Wskaźników Finansowych**

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

##### **15.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych**

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



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

### 15.3 **Dokapitalizowanie**

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

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

15.3.5 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

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

#### 15.4 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

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

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

## 16. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

### 16.1 Postanowienia Ogólne

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

przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz

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

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

16.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

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

zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

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

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

## 16.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

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

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

**17. PRZEDAWNIE**

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

**18. PRAWO WŁAŚCIWE**

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

**19. FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO**

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

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

19.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

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

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

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

## **20. ZAWIADOMIENIA**

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

## **21. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE**

### **21.1 Sprawozdania Finansowe**

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji:

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

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

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

### **21.2 Świadcstwo Zgodności**

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

### **21.3 Informacje przekazywane ASO**

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

### **21.4 Wyceny**

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

### **21.5 Informacje**

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



## 21.6 Materiały Przechowywane

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

## 22. NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO

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

Signature valid

Dokument podpisany przez Tomasz

Sek

Data: 2021.05.28 17:03:41 CEST

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

**ZAŁĄCZNIK 1**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**  
**SUPLEMENT EMISYJNY**

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

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 28 maja 2021 roku.

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

**SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

1. Numer serii 1/2021
2. Maksymalna liczba Obligacji 150.000  
proponowanych do nabycia w serii
3. Maksymalna łączna wartość nominalna 150.000.000 PLN  
Obligacji
4. Wartość nominalna jednej Obligacji 1.000 PLN
5. Data Emisji 2.06.2021 r. lub około tej daty
6. Data Wykupu 02.06.2026 r.
7. Daty Płatności Odsetek

| Numer Okresu Odsetkowego | Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1 |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Kolumna 1                | Kolumna 2                                                              |
| 1                        | 02.12.2021 r.                                                          |
| 2                        | 02.06.2022 r.                                                          |
| 3                        | 02.12.2022 r.                                                          |
| 4                        | 02.06.2023 r.                                                          |
| 5                        | 02.12.2023 r.                                                          |
| 6                        | 02.06.2024 r.                                                          |

|    |               |
|----|---------------|
| 7  | 02.12.2024 r. |
| 8  | 02.06.2025 r. |
| 9  | 02.12.2025 r. |
| 10 | 02.06.2026 r. |

8. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta  
Wcześniejszego Wykupu

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

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

10. Pierwsze Daty Obliczenia:

|                              |                      |
|------------------------------|----------------------|
| Kapitałów Własnych           | 30 czerwca 2021 roku |
| Wskaźnika Pokrycia Aktywów   | 30 czerwca 2021 roku |
| Wskaźnika Pokrycia Obligacji | 30 czerwca 2021 roku |

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

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

---

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

**ZAŁĄCZNIK 2**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**  
**WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI**

**ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI**

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

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

Do: Obligatariusze Obligacji serii [●]

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

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

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość:

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

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

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

<sup>1</sup>Jeżeli nie można złożyć takiego oświadczenia, należy podać Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, Istotną Negatywną Zmianę lub inne zdarzenie, które może powodować wcześniejszą wymagalność Obligacji oraz ewentualne kroki, jakie podjęto w celu ich naprawienia.

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

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

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

Podpis: .....

[osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta]

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

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

Podpis: .....

[osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta]]<sup>2</sup>

Załączniki:

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

---

<sup>2</sup> Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Świadcstwa Zgodności.

<sup>3</sup> Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora znajduje się w treści Świadcstwa Zgodności.

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

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

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

**ZAŁĄCZNIK 3**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**  
**WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

**OŚWIADCZENIE DOT. ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: R.POWER SP. Z O.O.

Z kopią do: mBank S.A.

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

Szanowni Państwo,

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

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

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

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

Z poważaniem,  
W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis: .....

[osoby uprawnione do reprezentacji]

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



**ZAŁĄCZNIK 4**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**  
**WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ**  
**INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA**

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

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

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

Szanowni Państwo,

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

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

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

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.  
Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis: .....

---

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

*[osoby uprawnione do reprezentacji]*

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

## **ZAŁĄCZNIK 5**

### **Część I**

#### **WYCENA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA**

**WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI  
PRZEZ R.POWER SP. Z O.O.**

Zakres zlecenia:

Zgodnie z art. 30 Ustawy o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2020 roku, poz. 1208, dalej „Ustawa o obligacjach”), w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji emitent jest obowiązany poddać przedmiot zastawu lub hipoteki wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność.

Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia wyceny przedmiotu zastawu w związku z planowaną przez R.Power Sp. z o.o. (dalej „Spółka”) emisją obligacji.

Niezależność:

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

Przedmiot wyceny:

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

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

Rachunek Obsługi Zadłużenia na dzień 30 kwietnia 2021 roku wykazuje saldo 20,00 PLN. Saldo rachunku bankowego ustaliliśmy w oparciu o przedstawiony wyciąg bankowy nr 2 z dnia 30 kwietnia 2021 roku.

Wycena przedmiotu zastawu:

Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień 30 kwietnia 2021 roku wynosi 20,00 PLN i odpowiada wysokości salda na Rachunek Obsługi Zadłużenia na ten dzień.

Ograniczenia:

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

Signature valid

Dokument podpisany przez Mateusz Flis  
Data: 2021.05.14 12:09:24 CEST

---

Mateusz Flis

Partner, Biegły rewident nr 12982

**Część II**  
**WYCENA UDZIAŁÓW**



WYCENA SPÓŁKI

## **R.Power Investment B.V.**

Raport z wyceny wartości godziwej udziałów Spółki na dzień 31 grudnia 2020 metodą skorygowanych aktywów netto

Raport z dnia 23 marca 2021 r.

PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

**R.Power Spółka z o.o.**  
**ul. Puławska 2,**  
**02-566 Warszawa**

*Warszawa, dn. 23 marca 2021 r.*

**Szanowni Państwo,**

Przekazujemy niniejsze opracowanie przedstawiające wynik wyceny wartości godziwej przedmiotów Zastawów według stanu na 31 grudnia 2020 roku zgodnie z wymogami art. 30 Ustawy o Obligacjach dotyczącego wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki metodą skorygowanych aktywów netto, przygotowanej przez PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 44. Za przedmiot Zastawów rozumie się udziały w holenderskiej spółce inwestycyjnej R. Power Investment B.V. z siedzibą w Holandii, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KVK 81091508, RSIN nr 861924812 (dalej jako „Spółka”), która kontroluje spółki projektowe („SPV”). Wyceny dokonano dla określenia wartości godziwej udziałów Spółki w celu dokonania emisji obligacji zabezpieczonych na tych udziałach.

Poniższa wycena wartości udziałów w Spółce (dalej jako „Wycena Spółki”) została wykonana metodą skorygowanej wartości aktywów netto. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie umowy o sporządzenie wyceny zawartej ze spółką R.Power Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, 02-566 Warszawa („Zleceniodawca”) z dnia 22 stycznia 2021 r. Niniejsza Wycena stanowi całość i żadna z jej części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jej zastrzeżeń i ograniczeń.

Zgodnie z wyceną przeprowadzoną na dzień 31 grudnia 2020 r., wartość 100% udziałów w Spółce (equity value) określona przy zastosowaniu metody skorygowanej wartości aktywów netto, wyniosła **118.797,1 kPLN**. Pozostałe szczegóły dotyczące przeprowadzonej wyceny zostały opisane w treści niniejszego raportu. W przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości dotyczących Wyceny zachęcamy do kontaktu celem uzyskania niezbędnych wyjaśnień.

Z poważaniem,  
*Bartłomiej Kurylak*  
Partner, Biegły Rewident  
Warszawa, dn. 23 marca 2021 r.

*Kamil Walczuk*  
Partner, Biegły Rewident

  
Piotr Chmielewski  
Wyceniający



PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

## PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 6

## WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 13

## METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 17

## WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 33

Określenie wartości udziałów Spółki 35

## NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 38

Terminy i skróty wykorzystywane w raporcie wraz z wyjaśnieniami znajdują swoje podsumowanie po prawej

| SKRÓT                   | WYJAŚNIENIE                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EUR                     | Euro                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| k                       | Tysiąc                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| m                       | Milion                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| PGA                     | PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 44                                                                                                                                                     |
| PLN                     | Polski Złoty                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Spółka                  | R.Power Investment B.V. z siedzibą w Holandii, Singel 250, 1016AB Amsterdam                                                                                                                                                                                                 |
| UE                      | Unia Europejska                                                                                                                                                                                                                                                             |
| VAT                     | Podatek od towarów i usług                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Ustawa o Obligacjach    | Ustawa o Obligacjach z dnia 18 czerwca 2020 r. ( <a href="#">Dz.U. z 2020 r. poz. 1208</a> )                                                                                                                                                                                |
| R.Power Sp. z o.o.      | R.Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-566), ul. Puławska 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949 – właściciel (100%) spółki R.Power Investment B.V.                                                           |
| R.Power Investment B.V. | R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, wpisana w Holenderskim Rejestrze Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508 – właściciel (100%) w każdej SPV                       |
| SAN                     | Skorygowane Aktywa Netto                                                                                                                                                                                                                                                    |
| EY, E&Y                 | Ernst&Young Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ekspert dokonujący wyceny projektów PV)                                                                                                                                                                                      |
| SPV                     | Spółki celowe, zależne - (90 podmiotów) należące do spółki R.Power Investment B.V., według wykazu zamieszczonego poniżej. W każdej SPV spółka R.Power Investment B.V. jest głównym i jedynym właścicielem (tzn. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tych podmiotów) |

Wykaz SPV – spółek zależnych od R.Power Investment B.V.

### WYKAZ SPV należących do R.Power Investment B.V. (własność 100% udziałów)

|    |                               |    |                                  |    |                                        |
|----|-------------------------------|----|----------------------------------|----|----------------------------------------|
| 1  | ALINGA Sp. z o.o.             | 31 | ELEKTROWNIA PV 54 Sp. z o.o.     | 61 | ELEKTROWNIA PV CZARNA Sp. z o.o.       |
| 2  | ELEKTROWNIA PV 100 Sp. z o.o. | 32 | ELEKTROWNIA PV 55 Sp. z o.o.     | 62 | ELEKTROWNIA PV CZERWONA Sp. z o.o.     |
| 3  | ELEKTROWNIA PV 101 Sp. z o.o. | 33 | ELEKTROWNIA PV 56 Sp. z o.o.     | 63 | ELEKTROWNIA PV EOS Sp. z o.o.          |
| 4  | ELEKTROWNIA PV 27 Sp. z o.o.  | 34 | ELEKTROWNIA PV 57 Sp. z o.o.     | 64 | ELEKTROWNIA PV GRALEWO Sp. z o.o.      |
| 5  | ELEKTROWNIA PV 28 Sp. z o.o.  | 35 | ELEKTROWNIA PV 58 Sp. z o.o.     | 65 | ELEKTROWNIA PV GRANATOWA Sp. z o.o.    |
| 6  | ELEKTROWNIA PV 29 Sp. z o.o.  | 36 | ELEKTROWNIA PV 59 Sp. z o.o.     | 66 | ELEKTROWNIA PV HEMERA Sp. z o.o.       |
| 7  | ELEKTROWNIA PV 30 Sp. z o.o.  | 37 | ELEKTROWNIA PV 60 Sp. z o.o.     | 67 | ELEKTROWNIA PV LUNA Sp. z o.o.         |
| 8  | ELEKTROWNIA PV 31 Sp. z o.o.  | 38 | ELEKTROWNIA PV 61 Sp. z o.o.     | 68 | ELEKTROWNIA PV ŁUKOWO Sp. z o.o.       |
| 9  | ELEKTROWNIA PV 32 Sp. z o.o.  | 39 | ELEKTROWNIA PV 62 Sp. z o.o.     | 69 | ELEKTROWNIA PV NANA Sp. z o.o.         |
| 10 | ELEKTROWNIA PV 33 Sp. z o.o.  | 40 | ELEKTROWNIA PV 63 Sp. z o.o.     | 70 | ELEKTROWNIA PV NIEBIESKA Sp. z o.o.    |
| 11 | ELEKTROWNIA PV 34 Sp. z o.o.  | 41 | ELEKTROWNIA PV 64 Sp. z o.o.     | 71 | ELEKTROWNIA PV NOWE Sp. z o.o.         |
| 12 | ELEKTROWNIA PV 35 Sp. z o.o.  | 42 | ELEKTROWNIA PV 65 Sp. z o.o.     | 72 | ELEKTROWNIA PV POMARANCZOWA Sp. z o.o. |
| 13 | ELEKTROWNIA PV 36 Sp. z o.o.  | 43 | ELEKTROWNIA PV 66 Sp. z o.o.     | 73 | ELEKTROWNIA PV PUZNÓWKA Sp. z o.o.     |
| 14 | ELEKTROWNIA PV 37 Sp. z o.o.  | 44 | ELEKTROWNIA PV 67 Sp. z o.o.     | 74 | ELEKTROWNIA PV RÓZOWA Sp. z o.o.       |
| 15 | ELEKTROWNIA PV 38 Sp. z o.o.  | 45 | ELEKTROWNIA PV 68 Sp. z o.o.     | 75 | ELEKTROWNIA PV SELENA Sp. z o.o.       |
| 16 | ELEKTROWNIA PV 39 Sp. z o.o.  | 46 | ELEKTROWNIA PV 69 Sp. z o.o.     | 76 | ELEKTROWNIA PV SZARA Sp. z o.o.        |
| 17 | ELEKTROWNIA PV 40 Sp. z o.o.  | 47 | ELEKTROWNIA PV 70 Sp. z o.o.     | 77 | ELEKTROWNIA PV ZIELONA Sp. z o.o.      |
| 18 | ELEKTROWNIA PV 41 Sp. z o.o.  | 48 | ELEKTROWNIA PV 71 Sp. z o.o.     | 78 | ELEKTROWNIA PV ŻÓŁTA Sp. z o.o.        |
| 19 | ELEKTROWNIA PV 42 Sp. z o.o.  | 49 | ELEKTROWNIA PV 72 Sp. z o.o.     | 79 | HUNAM Sp. z o.o.                       |
| 20 | ELEKTROWNIA PV 43 Sp. z o.o.  | 50 | ELEKTROWNIA PV 73 Sp. z o.o.     | 80 | POMERIUM Sp. z o.o.                    |
| 21 | ELEKTROWNIA PV 44 Sp. z o.o.  | 51 | ELEKTROWNIA PV 74 Sp. z o.o.     | 81 | PV SPV Sp. z o.o.                      |
| 22 | ELEKTROWNIA PV 45 Sp. z o.o.  | 52 | ELEKTROWNIA PV 75 Sp. z o.o.     | 82 | R.POWER SOLAR POŁUDNIE Sp. z o.o.      |
| 23 | ELEKTROWNIA PV 46 Sp. z o.o.  | 53 | ELEKTROWNIA PV 76 Sp. z o.o.     | 83 | R.POWER SOLAR Sp. z o.o.               |
| 24 | ELEKTROWNIA PV 47 Sp. z o.o.  | 54 | ELEKTROWNIA PV 77 Sp. z o.o.     | 84 | RES 1 Sp. z o.o.                       |
| 25 | ELEKTROWNIA PV 48 Sp. z o.o.  | 55 | ELEKTROWNIA PV 78 Sp. z o.o.     | 85 | RES 2 Sp. z o.o.                       |
| 26 | ELEKTROWNIA PV 49 Sp. z o.o.  | 56 | ELEKTROWNIA PV 79 Sp. z o.o.     | 86 | RES 3 Sp. z o.o.                       |
| 27 | ELEKTROWNIA PV 50 Sp. z o.o.  | 57 | ELEKTROWNIA PV 8 Sp. z o.o.      | 87 | RES 4 Sp. z o.o.                       |
| 28 | ELEKTROWNIA PV 51 Sp. z o.o.  | 58 | ELEKTROWNIA PV 81 Sp. z o.o.     | 88 | SOLAR PARK SPV Sp. z o.o.              |
| 29 | ELEKTROWNIA PV 52 Sp. z o.o.  | 59 | ELEKTROWNIA PV APOLLO Sp. z o.o. | 89 | TARKWIN Sp. z o.o.                     |
| 30 | ELEKTROWNIA PV 53 Sp. z o.o.  | 60 | ELEKTROWNIA PV CERES Sp. z o.o.  | 90 | YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.          |

#### ● Podsumowanie wyników wyceny Spółki

Na podstawie Umowy z 22 stycznia 2021 przeprowadziliśmy procedury związane z wyceną spółki R.Power Investment B.V. na dzień 31 grudnia 2020 r.

Poniższa wycena Spółki została wykonana metodą skorygowanych aktywów netto.

Zgodnie z wyceną przeprowadzoną na dzień 31 grudnia 2020 r., wartość Spółki (equity value) określona przy zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto, wyniosła:

**118.797,1 kPLN.**

***słownie: sto osiemnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto złotych***

co daje wartość jednego udziału R.Power Investment B.V. na poziomie 11.879,7 PLN

***słownie: jedenaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt dziewięć złotych i siedemdziesiąt groszy.***

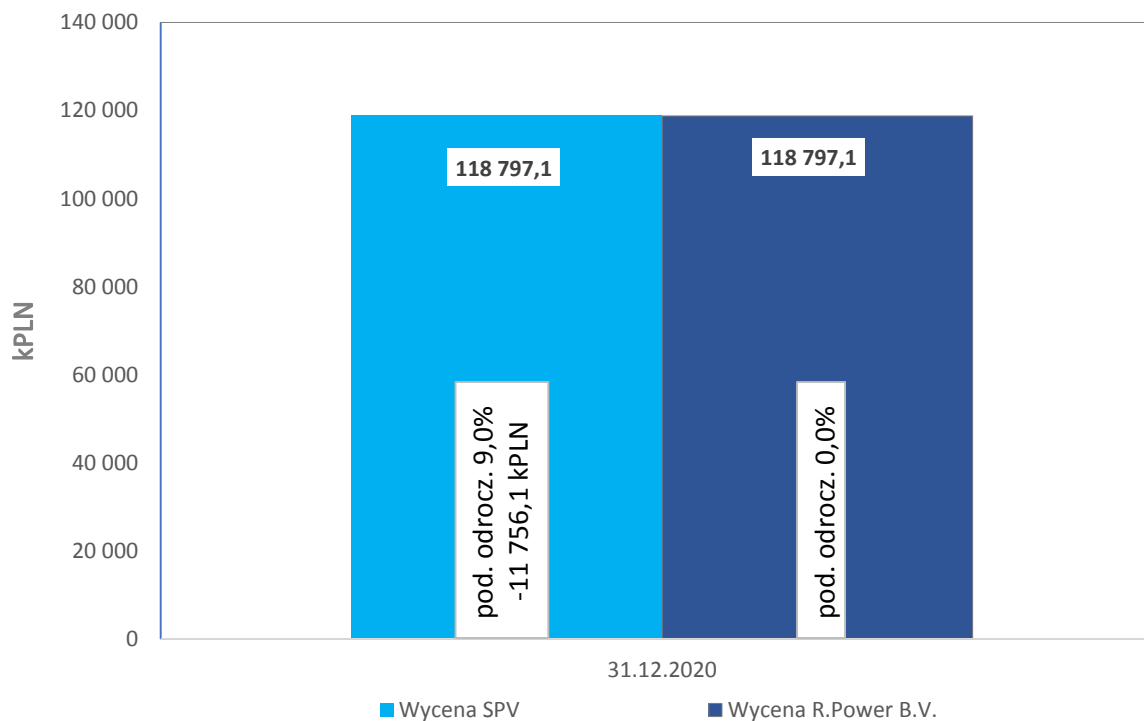
Ze względu na niepewności co do osiągniętych zysków w przyszłości oraz związanej z tym konieczności zapłaty podatku dochodowego (w wyniku przeszacowania i wzrostu wartości wycenianych aktywów trwałych - rzeczowych lub finansowych w procesie ich wyceny), wycena sporządzona przez PGA w oparciu o zastosowanie metodologii SAN, została przeprowadzona z ujęciem przy wycenie SPV korekty obejmującej wpływ podatku odroczonego na wycenę aktywów netto (kapitałów własnych) SPV w wysokości 9% (przy wycenie SPV wartościowo korekta ta wyniosła in minus 11.756.060,2 PLN) natomiast bez ujęcia podobnej korekty i tego wpływu przy wycenie aktywów netto (kapitałów własnych) w spółce R.Power B.V.

Zgodnie z oświadczeniem przedstawionym przez Zleceniodawcę do wyceny PGA przyjęto założenie, iż spółki polskie (SPV) nie będą sprzedawały praw projektowych (wycenionych w wartości godziwej przez EY) natomiast R.Power B.V. jako właściciel SPV i jednocześnie spółka prawa holenderskiego nie będzie w przyszłości sprzedawać udziałów w tych spółkach natomiast będzie osiągała przychody z wypłaconych przez spółki polskie dywidend. SPV zamierzają przy tym osiągać zyski z eksploatacji farm fotowoltaicznych, które obecnie są tworzone i rozwijane w ramach poszczególnych SPV (w polskich spółkach), które zostały ujęte w niniejszej wycenie.

### ● Podsumowanie wyników wyceny Spółki

Wizualizację wyników przeprowadzonej wyceny zaprezentowano na wykresie poniżej

Wyniki wyceny SPV i R.Power B.V. metodą SAN na 31.12.2020 r.



PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

## PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 6

## WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 13

## METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 17

## WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 33

Określenie wartości udziałów Spółki 35

## NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 38

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”)

### • Podstawa prac i przedmiot opracowania

Podstawą sporządzenia wyceny jest umowa z dnia 22 stycznia 2021 r. zawarta pomiędzy spółką R.Power Sp. z o.o.(dalej „Zleceniodawca”) oraz PGA.

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”). Wycena Spółki została dokonana na zlecenie Zleceniodawcy.

### • Określenie celu wyceny

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

### Uzasadnienie metody wyceny

Wycenę Spółki przeprowadzono metodą skorygowanych aktywów netto, z uwagi na fakt, że Spółka nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej, a na jej aktywa netto składają się przede wszystkim inwestycje w jednostki zależne – akcje i udziały w innych podmiotach (SPV).

Wybór metody wyceny został uzgodniony ze Zleceniodawcą i wynika z zawartej w tym celu umowy.

### • Oznaczenie podmiotu dokonującego wyceny

Wyceny Spółki dokonała firma spółka PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Jana III Sobieskiego 104 lok. 44 (zwana dalej „PGA”).

### • Sposób przeprowadzenia wyceny

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie danych i dokumentów dostarczonych przez Zarząd Zleceniodawcy.

Podczas dokonywania wyceny wartości Spółki wykorzystano informacje i wnioski z nast. dokumentów:

- Bilans R.Power Investment B.V. sporządzony na dzień 31 grudnia 2020 r. („Sprawozdanie finansowe”)
- Bilanse dla wymienionych w Słowniku Terminów 90 spółek zależnych (SPV) sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 r. a także Rachunki Zysków i Strat oraz zestawienia obrotów i sald za 2020 r. („Sprawozdania finansowe SPV”).
- „Raport z wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power” z dnia 8 stycznia 2021 sporządzony przez Ernst & Young Sp. z o.o. według stanu na dz. 18 grudnia 2020 r.
- Inne informacje otrzymane w trakcie dyskusji oraz korespondencji ze Zleceniodawcą oraz inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez Zleceniodawcę.

Do wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto

W celu przeprowadzenia dalszej własnej wyceny, PGA dokonało przeglądu i weryfikacji (oceny) przedstawionych dokumentów finansowych – bilansów oraz wycen dotyczących Grupy R.Power 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 2020 przy zastosowaniu wymaganych korekt do pozycji ewidencyjnych. Na tej podstawie PGA dokonało własnej, niezależnej wyceny R.Power Investment B.V. na dz. 31.12.2020 r.

### ● Metoda wyceny

Wycena wartości Spółki, o której mowa powyżej, została przeprowadzona na podstawie metody wyceny uzgodnionej wcześniej ze Zleceniodawcą.

Do wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych R. Power Investment B.V. przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto (SAN).

Jest to historycznie najstarsza metoda wyceny przedsiębiorstw, która skupia się na posiadanym przez przedsiębiorstwo majątku i przyjmuje go za podstawę określania wartości. Dlatego też wartość przedsiębiorstw, będąca wynikiem tej wyceny jest nazywana wartością majątkową. Wartość przedsiębiorstwa jest wyznaczona przez wartość jego majątku, czyli aktywów pomniejszonych o sumę zobowiązań pieniężnych ciążyących na wycenianym przedsiębiorstwie.

Wyceny metodą SAN dokonuje się poprzez skorygowanie wartości ewidencyjnych (bilansowych) poszczególnych składników majątkowych oraz zobowiązań (aktywów i pasywów) do ich aktualnej wartości rynkowej lub ich wartości godziwej, określonej na podstawie odrębnych wycen tych składników przeprowadzonych np. przez ekspertów lub wyspecjalizowanych rzeczoznawców majątkowych.

W przypadku wyceny R.Power Investment B.V. dokonano korekty (przeszacowania) jedyne go składnika aktywów w ewidencji bilansowej tej Spółki a mianowicie Inwestycji długoterminowych – akcji i udziałów w 90 projektowych, polskich spółkach zależnych (SPV). Spółki te grupują i obejmują obecnie głównie portfele projektów realizowanych w sektorze energetycznym w postaci budowy farm fotowoltaicznych (PV), na różnym etapie ich realizacji. Firma Ernst&Young dokonała wyceny wartości rynkowej/godziwej\* tych projektów, według stanu na dzień 18 grudnia 2020 r., przy czym wycenie tej podlegały aktywa w postaci praw projektowych i środków trwałych. Na tej podstawie PGA dokonało w dalszym etapie własnej, niezależnej wyceny majątkowej (bilansowej) SPV w oparciu o metodę SAN oraz przeszacowania wartości tych udziałów do wartości godziwej w bilansie R.Power Investment B.V. wg stanu na dz. 31.12.2020r.

\* - zakładamy, że w wycenie EY wartości te są ze sobą tożsame.



Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa, brak działalności operacyjnej.

### ● Podstawowe informacje o wycenianej Spółce

Spółka R.Power Investment B.V. (Spółka, Jednostka) powstała w dniu 3 grudnia 2020 roku na podstawie Aktu Założycielskiego (AKTE VAN OPRICHTING) zawierającego umowę Spółki.

Spółka została zarejestrowana w Holenderskim Rejestrze Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508.

Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Spółka posiada swój numer identyfikacyjny RSIN nr 861924812. Spółka jest w trakcie pozyskiwania numeru identyfikacji podatkowej (NIP).

Siedziba Spółki mieści się w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosił 5.000.000,00 EUR i dzielił się na 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 EUR każdy. W Spółce nie występują udziały uprzywilejowane zarówno co do prawa udziału w głosach jak i udziale w zysku.

Głównym i jedynym właścicielem i udziałowcem Spółki (posiadającym 100% udziałów w jej kapitale zakładowym) jest spółka R.Power sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, Polska).

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku wchodził:

- Przemysław Pięta – Dyrektor A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa w zakresie finansowania, Spółka nie prowadziła dotychczas i nie prowadzi obecnie żadnej innej działalności operacyjnej.

Podstawowym składnikiem aktywów w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2020 r. były udziały w innych podmiotach – polskich spółkach celowych (SPV) - zależnych i stowarzyszonych.

Spółka nie posiada żadnych oddziałów wyodrębnionych terytorialnie, organizacyjnie ani finansowo.

### ● Podstawowe dane dotyczące wycenianej Spółki

Poniżej zaprezentowano bilans spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”) na dzień 31 grudnia 2020 r.

|                                    | 2020-12-31<br>PLN    | 2020-12-31<br>EUR   |
|------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>AKTYWA</b>                      |                      |                     |
| <b>Aktywa trwałe</b>               | <b>24 051 255,73</b> | <b>5 376 745,00</b> |
| Inwestycje długoterminowe          | 24 051 255,73        | 5 376 745,00        |
| Długoterminowe aktywa finansowe    | 24 051 255,73        | 5 376 745,00        |
| w jednostkach powiązanych          | 24 051 255,73        | 5 376 745,00        |
| udziały lub akcje                  | 24 051 255,73        | 5 376 745,00        |
| <b>Suma</b>                        | <b>24 051 255,73</b> | <b>5 376 745,00</b> |
| <b>PASYWA</b>                      |                      |                     |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>    | <b>24 051 255,73</b> | <b>5 376 745,00</b> |
| Kapitał (fundusz) podstawowy       | 22 366 000,00        | 5 000 000,00        |
| Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym: | 1 685 255,73         | 376 745,00          |
| <b>Suma</b>                        | <b>24 051 255,73</b> | <b>5 376 745,00</b> |

### ● Poszczególne składniki aktywów i pasywów Spółki

Jedynymi składnikami aktywów i pasywów Spółki w jej ewidencji bilansowej na dzień 31.12.2020 r. były „Inwestycje długoterminowe” oraz „Kapitał własny”.

Inwestycje długoterminowe (24.051,3 kPLN) składały się w całości wyłącznie ze 100%-owych udziałów w 90 polskich spółkach celowych (SPV) grupujących projekty fotowoltaiczne (PV) na różnym etapie ich rozwoju.

Kapitał własny (24.051,3 kPLN) składał się z kapitału podstawowego (22.366,0 kPLN) oraz kapitału zapasowego (1.685,3 kPLN).

Na dzień wyceny brak innych aktywów i pasywów w bilansie Spółki.

- **Podstawowe dane dotyczące SPV**

Bilanse 90 SPV na dz. 31.12.2020 r. zostały przedstawione w dalszej części raportu.

- **Poszczególne składniki aktywów w bilansach SPV**

**Rzeczowe środki trwałe** – w bilansach wszystkich SPV obejmują one dwie pozycje, tj. środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe lub obie te pozycje występują łącznie. Na wartości ewidencyjne środków trwałych w budowie składają się wartości praw projektowych dotyczące farm fotowoltaicznych (projekty PV). Pozycja ta stanowiła punkt wyjścia do sporządzonej przez PGA wyceny, w ramach której dokonano aktualizacji wartości ewidencyjnej tej pozycji w bilansach poszczególnych SPV do jej aktualnej wartości godziwej na dz. 18.12.2020 r., określonej na podstawie wyceny przeprowadzonej przez E&Y. Do wyceny SAN nie brano przy tym pod uwagę zaliczek na środki trwałe, gdyż te obejmowały w całości wyłącznie wartość tzw. OSD.

**Należności długoterminowe** - W zdecydowanej większości przypadków są to kaucje (należności) wpłacone do URE. Dotyczą kaucji w związku z udziałem poszczególnych SPV w aukcjach. Ponieważ aukcje te nie zostały wygrane (z wyjątkiem PV 29 i RES3), w związku z czym podlegają zwrotom, które jak wynika z oświadczenia kierownictwa R.Power spółki takie zwroty otrzymały (oprócz PV 29 i RES3) lub otrzymają.

Nie stwierdzono potrzeby dodatkowego korygowania tej pozycji bilansowej.

**Inwestycje długoterminowe** – brak

**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe** – obejmuje pozycję inne rozliczenia międzyokresowe, są to koszty poniesione z góry, a dotyczące również przyszłych okresów, głównie z tytułu służebności przesyłu oraz czynszu dzierżawnego. Pozycje te występują tylko w kilku przypadkach. Z uwagi na istotność kwot nie korygowano tej pozycji w wycenie.

**Zapasy** – brak

**Należności krótkoterminowe** – głównie należności handlowe związane ze sprzedażą projektów do innych spółek (IC sprzedaż praw do projektów), a także należności z tytułu VAT. Są tutaj także ujmowane zaliczki na dostawy ŚT na podstawie faktur zaliczkowych a w kilku przypadkach także rozrachunki z pracownikami. Zgodnie z informacją przekazaną przez Zleceniodawcę wszystkie należności mają charakter bieżący więc nie stwierdzono potrzeby ich dodatkowej korekty w wycenie metodą SAN.

**Inwestycje krótkoterminowe** – na pozycję tę składały się wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych. Dokonano kontroli poprawności sald z wyciągami bankowymi dla próby 10 podmiotów o najwyższych saldach. Na tej podstawie nie stwierdzono konieczności dodatkowego korygowania wartości bilansowej tej pozycji.

- **Poszczególne składniki aktywów w bilansach SPV**

**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe** - są to koszty poniesione z góry, a dotyczące również przyszłych okresów, głównie służebność przesyłu oraz czynsz dzierżawy. Pozycje te występują tylko w kilku przypadkach, a z uwagi na nieistotność kwot nie dokonywano dalszych korekt tej pozycji.

- **Poszczególne składniki pasywów w bilansach SPV**

**Rezerwy na zobowiązania** – w bilansach SPV ujawniono niewielkie wartościowo kwoty dla PV101, PV100, PV Gralewo, PV30, PV Nowe, i RES2. Nie korygowano tych pozycji gdyż ich wartości w każdym z przypadków znajdowały się poniżej ustalonego kryterium istotności (3% sumy bilansowej SPV)

**Zobowiązania długoterminowe** - dotyczyły pożyczek otrzymanych przez spółki SPV od jednostek powiązanych, a także od pozostałych jednostek - kredyty i pożyczki. Jak wynika z zamieszczonych pod bilansami informacji obejmują one pożyczki uzyskane od jednostek powiązanych w tym od R.Power Sp. z o.o., a także od spółek cypryjskich (JCF, L77, TSC), które są właścicielem R.Power. Brak innych zobowiązań finansowych obcych.

Do otrzymanych pożyczek SPV naliczają należne pożyczkodawcom odsetki do dnia 31 grudnia 2023 r. Nie ma opóźnień w spłatach, spłata całego kapitału wraz z odsetkami jest przewidziana na koniec umowy tj. 31.12.2023 (ewentualnie będą spłaty pożyczek-subrogacje w momencie sprzedaży tych spółek przez ich nabywcę).

W związku z tym nie korygowano tej pozycji w dalszej wycenie SPV metodą SAN.

**Zobowiązania krótkoterminowe** - obejmowały głównie zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych związane z fakturami za development od R.Power Sp. z o.o. oraz zakupem praw do projektów od innych spółek a także zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek – są to głównie zakupy związane z nakładami na środki trwałe w budowanych elektrowniach, głównie na moduły i inwertery. Ponadto w bilansach SPV ujęto także zobowiązania z tytułu VAT. Wszystkie zobowiązania zgodnie z otrzymanym oświadczeniem mają charakter bieżący. Brak zaległości w ich spłacie oraz brak zobowiązań przeterminowanych i ew. not odsetkowych od zobowiązań przeterminowanych spowodował, iż nie korygowana dalej tej pozycji w wycenie SPV metodą SAN.

**Rozliczenia międzyokresowe** – w całości obejmowały wyłącznie rezerwy na usługi księgowe i sprawozdanie finansowe za 2020 r. Do wyceny SAN przyjęto w wartości ewidencyjnej i nie dokonywano żadnych korekt.

Nie otrzymaliśmy ponadto żadnych innych informacji oraz danych świadczących o istnieniu przesłanek dla dokonania korekty do wartości godziwej dla pozostałych nie korygowanych dotychczas pozycji aktywów i pasywów SPV. Oceniamy, że wartość godziwa tych aktywów i pasywów nie odbiegała istotnie od ich wartości księgowej na koniec grudnia 2020 r.

### Podsumowanie:

Nie otrzymaliśmy informacji i danych świadczących o istnieniu przesłanek dla dokonania odpisu (korekt/rezerw) dla pozostałych pozycji aktywów i pasywów z bilansów SPV, za wyjątkiem korekty rzeczowych aktywów trwałych, opisanej na slajdzie 18. Zgodnie z oświadczeniem kierownictwa Spółki wszystkie płatności dotyczące SPV mają wyłącznie charakter bieżący, a na dzień wyceny nie było żadnych płatności (w tym należności) przeterminowanych lub spornych, jak też nie występowały żadne zaległości czy opóźnienia w spłacie zobowiązań SPV. W związku z tym nie zachodzi również potrzeba korekty stanów ewidencyjnych dla pozostałych aktywów i pasywów w bilansach poszczególnych SPV. Oceniamy, że wartość godziwa pozostałych aktywów nie korygowanych, na dzień przeprowadzenia wyceny nie odbiegała istotnie od ich wartości księgowej. Jednocześnie wartość pozostałych pojedynczych składników aktywów, które nie podlegały korektom PGA często nie przekraczała progu istotności ustalonego dla wyceny PGA na poziomie 3,0% ogólnej sumy bilansowej.

PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

## PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 6

## WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 13

## METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 17

## WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 33

Określenie wartości udziałów Spółki 35

## NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 38

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## METODOLOGIA WYCENY

Metoda skorygowanych aktywów netto - jest rozwinięciem i udoskonaleniem prostej metody bilansowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów stałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości.

- **Charakterystyka metody skorygowanych aktywów netto**

Wycena wartości udziałów Spółki oparta na metodzie księgowej wartości aktywów netto jest jedną z najbardziej popularnych majątkowych metod wyceny wartości udziałów przedsiębiorstwa. Metoda opiera szacowaną wartość udziałów przedsiębiorstwa na wartości aktywów netto, przy wykorzystaniu danych o pozycjach aktywów i pasywów pochodzących z bilansu wycenianego przedsiębiorstwa na określony dzień.

Metoda skorygowanych aktywów netto - jest rozwinięciem i udoskonaleniem prostej metody bilansowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów stałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości.

Sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości, określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, bilans przedsiębiorstwa na dzień wyceny lub dzień zbliżony do dnia wyceny, jest podstawą dla oszacowania wartości aktywów netto, korekt do bilansu tzn. łącznie skorygowanej wartości aktywów netto.

- **Algorytm stosowania metody**

Określenie wartości godziwej spółki wynika z następującego wzoru:

$$WSAN = WSA - Zs$$

gdzie:

|             |                                      |
|-------------|--------------------------------------|
| <b>WSAN</b> | wartość skorygowanych aktywów netto, |
| <b>WSA</b>  | wartość skorygowanych aktywów,       |
| <b>Zs</b>   | wartość skorygowanych zobowiązań,    |



- **Wycena wartości SPV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)**

Poniżej zaprezentowano bilanse poszczególnych SPV oraz sposób ustalenia ich wartości metodą skorygowanych aktywów netto (SAN) na dz. na dz. 31.12.2020 r. W zestawieniu wyróżniono podmioty, które w wycenie PGA przeprowadzonej metodą SAN osiągnęły ujemną wartość wyceny (ujemne skorygowane kapitały własne). W takim przypadku, jako wartość udziałów R.Power B.V. w danym podmiocie/spółce przyjęto jako jej wartość końcową 0,0 PLN (brak wartości). Wyróżniono także podmioty, które na dzień sprzedaży wyceny nie zostały wycenione przez EY, co oznacza, że w momencie przeprowadzenia wyceny przez EY dana spółka nie posiadała jeszcze żadnych aktywów trwałych i nie prowadziła działalności operacyjnej – projekt nie rozpoczął się lub znajdował się w początkowej fazie formalnej (prace projektowe, uzyskanie zgód i pozwoleń, pozyskanie gruntów itd.). W takiej sytuacji do dalszej wyceny PGA przyjęto wartość ewidencyjną (bilansową) dla tych podmiotów lub wartość 0,0 PLN.

- **Opis korekt wprowadzonych przy wycenie SPV metodą SAN**

W I etapie przeprowadzonych przez PGA prac przy zastosowaniu metody SAN, w bilansach poszczególnych SPV dokonaliśmy aktualizacji (korekty/przeszacowania) ewidencyjnej wartości bilansowej dla pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” (obejmującej śr. trwałe w budowie ale bez zaliczek na śr. trwałe) w stosunku do ich aktualnej na dzień 18.12.2020 r. wartości godziwej, ustalonej przez E&Y na podstawie przeprowadzonej osobno wyceny wartości godziwej poszczególnych projektów PV (przy czym dla portfela projektów znajdującego się w posiadaniu R.Power Investment B.V. łączna wartość wyceny wszystkich projektów oszacowana przez EY na dz. 18.12.2020 r. wynosiła 172.828,92 kPLN przy wartości bilansowej tych aktywów w wysokości 43.219,97 kPLN) Wyliczone w ten sposób różnice stanowią wartość korekty brutto.

Pozostałe pozycje bilansowe nie podlegały korektom gdyż po analizie przekazanych danych (zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zleceniodawcę) PGA uznało, iż nie zachodzi potrzeba ich korygowania.

W wyliczeniu skorygowanych aktywów netto (kapitałów własnych) dla poszczególnych SPV uwzględniono również korektę netto z tytułu wzrostu lub spadku wartości wycenianego składnika aktywów w procesie jego wyceny. W przypadku korekty dodatkowo przyjęto przy tym rezerwę na podatek odroczony (9%) z tytułu wzrostu wartości posiadanego przez daną spółkę majątku-aktywów (środków trwałych) w wyniku przeszacowania jego wartości bilansowej w wycenie SAN.



Natomiast w przypadku korekty ujemnej (odwrotnie) utworzono stosowne aktywo na podatek odroczony w wysokości efektywnej stopy CIT obowiązującej SPV w wysokości 9,0% wartości korekty.

- **Opis korekt wprowadzonych przy wycenie SPV metodą SAN**

W ten sposób ustalono wartości korekt netto, które bezpośrednio wpływają przy metodzie SAN na końcową wartość kapitałów własnych dla wycenianych SPV. Do końcowej wyceny SPV metodą SAN przyjęto korektę netto, co obrazują zamieszczone w dalszej części raportu zestawienia oraz zawarte w nich wyliczenia.

Ze względu na niepewności co do osiągniętych zysków w przyszłości i konieczności zapłaty podatku) wycenę SPV metodą SAN przygotowano z ujęciem wpływu podatku odroczonego tj. z utworzeniem rezerwy na podatek odroczony (w wysokości 9% korekty brutto) w skorygowanych bilansach SPV;

Wycena R.Power Investment B.V. (wycena Spółki jako właściciela SPV) przeprowadzona w dalszym etapie również metodą SAN nie przewiduje przy tym tworzenia dodatkowej korekty z tytułu rezerwy na podatek odroczony.

- **Metodologia wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power przyjęta przez E&Y**

Spółki celowe (SPV) obejmują i grupują różne projekty fotowoltaiczne (PV), na różnym etapie ich zaawansowania i rozwoju. W bilansach SPV jako główne aktywa wykazywana jest wartość praw projektowych oraz środków trwałych (środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe obejmujące OSD).

Projekty te jako projekty PV w styczniu 2021 r. zostały wycenione przez firmę Ernst & Young.

Wycena aktywów w postaci portfeli projektów PV należących do Grupy R.Power na dzień 31 grudnia 2019 r., 30 września 2020 r. oraz 18 grudnia 2020 r. została sporządzona metodą porównawczą (dla projektów przed rozpoczęciem budowy) na podstawie transakcji rynkowych (na podstawie benchmarków transakcyjnych dla projektów PV skalkulowanych na podstawie historycznych transakcji R. Power), oraz metodą dochodową (dla projektów w trakcie budowy objętych umową sprzedaży). Wycenie EY w tym wypadku podlegały aktywa w postaci praw projektowych i środków trwałych w budowie (bez zaliczek na środki trwałe).

- **Metodologia wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power**

W konsekwencji przedstawione w wycenie EY wartości nie są tożsame z wyceną spółek projektowych z Grupy R.Power (SPV), która musiałaby uwzględniać szereg dodatkowych elementów, w tym m.in. zadłużenie istniejące na Datę Wyceny, etc.

Wycena rynkowa portfeli PV wykonana przez EY wskazuje na wyższą w stosunku do wartości księgowej, wartość rynkową portfeli projektów należących do Grupy R.Power.

Wartość księgowa, w przypadku projektów PV przed rozpoczęciem budowy uwzględnia jedynie możliwe do skapitalizowania wydatki związane z rozwojem projektów przez R.Power lub zewnętrznych deweloperów, odzwierciedla więc koszty odtworzenia projektu bez wynagrodzenia za ryzyko braku jego powodzenia, które ponosi R.Power. W przypadku projektów w trakcie budowy wartość księgowa obejmuje skapitalizowane koszty rozwoju oraz poniesione do Daty Wyceny nakłady inwestycyjne. Wartość rynkowa określona w wycenie EY obejmuje natomiast zdyskontowane na Datę Wyceny przepływy finansowe uwzględniające nakłady konieczne do dokończenia projektu oraz cenę sprzedaży.

Zarówno raport końcowy z przeprowadzonej przez EY wyceny projektów PV, jak i bazę danych do raportu EY (w formie pliku Excel) obejmującą wyliczenie wartości poszczególnych projektów PV wraz z przypisaniem ich do poszczególnych spółek celowych (SPV) PGA otrzymało drogą mailową bezpośrednio od zespołu wyceniającego E&Y.

Zgadając się z metodologią wyceny przedstawioną przez EY dla potrzeb wyceny PGA, nie dokonywaliśmy szczegółowej weryfikacji tej wyceny (tj. wyceny przez EY każdego z projektów PV należących do poszczególnych SPV) i nie bierzemy odpowiedzialności za ewentualne błędy jakie mogły się pojawić w tych wycenach.

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

### ● Wycena wartości SPV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

W I etapie prac nad wyceną, PGA w oparciu o metodę SAN dokonało przeszacowania (korekt w stosunku do wartości ewidencyjnych wynikających z bilansów poszczególnych spółek) i ustalenia na tej podstawie wartości godziwej skorygowanych aktywów netto (kapitałów własnych) dla poszczególnych SPV na dzień 31.12.2020 r. w obu wariantach.

| Lp.                                                                                                                       | 1                 | 2                 | 3                 | 4                 | 5                 | 6                 | 7                 | 8                 | 9                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                       | Pomerium          | PV 101            | PV 28             | PV 47             | PV 48             | PV 49             | PV 50             | PV 51             | PV 52             |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>89 577,44</b>  | <b>396 304,44</b> | <b>609 989,26</b> | <b>42 118,66</b>  | <b>125 119,76</b> | <b>181 532,00</b> | <b>190 617,49</b> | <b>125 763,15</b> | <b>151 993,52</b> |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 89 577,44         | 88 604,44         | 370 289,26        | 42 118,66         | 65 179,76         | 95 852,00         | 130 677,49        | 65 823,15         | 117 673,52        |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 296 100,00        | 239 700,00        | 0,00              | 59 940,00         | 85 680,00         | 59 940,00         | 59 940,00         | 34 320,00         |
| Investycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 11 600,00         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>33 158,31</b>  | <b>28 191,23</b>  | <b>165 017,38</b> | <b>52 672,85</b>  | <b>62 694,34</b>  | <b>93 175,14</b>  | <b>179 968,82</b> | <b>76 928,63</b>  | <b>90 072,65</b>  |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 21 428,10         | 14 416,40         | 114 838,44        | 35 563,14         | 41 474,50         | 73 637,97         | 157 973,21        | 65 966,16         | 77 776,51         |
| Investycje krótkoterminowe                                                                                                | 11 730,21         | 13 774,83         | 50 178,94         | 17 109,71         | 21 219,84         | 19 537,17         | 21 995,61         | 10 962,47         | 12 296,14         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>122 735,75</b> | <b>424 495,67</b> | <b>775 006,64</b> | <b>94 791,51</b>  | <b>187 814,10</b> | <b>274 707,14</b> | <b>370 586,31</b> | <b>202 691,78</b> | <b>242 066,17</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>-3 162,40</b>  | <b>1 382,20</b>   | <b>-38 072,11</b> | <b>-1 026,70</b>  | <b>-11 023,40</b> | <b>-2 693,34</b>  | <b>-2 409,10</b>  | <b>-130,99</b>    | <b>-1 437,30</b>  |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                                                                                    | 125 898,15        | 423 113,47        | 813 078,75        | 95 818,21         | 198 837,50        | 277 400,48        | 372 995,41        | 202 822,77        | 243 503,47        |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 11 600,00         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 114 936,63        | 405 905,75        | 583 118,26        | 30 889,06         | 137 137,10        | 172 042,02        | 173 541,95        | 98 089,00         | 149 072,17        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 4 461,52          | 107,72            | 223 460,49        | 58 429,15         | 55 200,40         | 98 858,46         | 192 953,46        | 98 233,77         | 87 931,30         |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00          | 5 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>122 735,75</b> | <b>424 495,67</b> | <b>775 006,64</b> | <b>94 791,51</b>  | <b>187 814,10</b> | <b>274 707,14</b> | <b>370 586,31</b> | <b>202 691,78</b> | <b>242 066,17</b> |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 65,68             | 29,70             | 177,15            | 26,27             | 21,00             | 38,63             | 57,19             | 41,45             | 33,57             |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>65,68</b>      | <b>29,70</b>      | <b>177,15</b>     | <b>26,27</b>      | <b>21,00</b>      | <b>38,63</b>      | <b>57,19</b>      | <b>41,45</b>      | <b>33,57</b>      |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>58,80</b>      | <b>3 286,63</b>   | <b>1 376,18</b>   | <b>260,85</b>     | <b>427,85</b>     | <b>771,34</b>     | <b>950,56</b>     | <b>429,06</b>     | <b>2 419,99</b>   |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>-6,87</b>      | <b>3 256,93</b>   | <b>1 199,02</b>   | <b>234,59</b>     | <b>406,85</b>     | <b>732,71</b>     | <b>893,37</b>     | <b>387,61</b>     | <b>2 386,42</b>   |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>-3,16</b>      | <b>1,38</b>       | <b>-38,07</b>     | <b>-1,03</b>      | <b>-11,02</b>     | <b>-2,69</b>      | <b>-2,41</b>      | <b>-0,13</b>      | <b>-1,44</b>      |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>58,80</b>      | <b>3 286,63</b>   | <b>1 376,18</b>   | <b>260,85</b>     | <b>427,85</b>     | <b>771,34</b>     | <b>950,56</b>     | <b>429,06</b>     | <b>2 419,99</b>   |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | -6,87             | 3 256,93          | 1 199,02          | 234,59            | 406,85            | 732,71            | 893,37            | 387,61            | 2 386,42          |
| F. Podatek odroczone (9% x E)                                                                                             | -0,62             | 293,12            | 107,91            | 21,11             | 36,62             | 65,94             | 80,40             | 34,88             | 214,78            |
| G. korekta netto 9.0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | -6,25             | 2 963,81          | 1 091,11          | 213,48            | 370,23            | 666,77            | 812,97            | 352,72            | 2 171,64          |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=G-D)</b> | <b>0,00</b>       | <b>2 965,19</b>   | <b>1 053,04</b>   | <b>212,45</b>     | <b>359,21</b>     | <b>664,07</b>     | <b>810,56</b>     | <b>352,59</b>     | <b>2 170,20</b>   |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 10                | 11                | 12                | 13                | 14                | 15                | 16                | 17                | 18                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV 53             | PV 54             | PV 56             | PV 57             | PV 58             | PV 59             | PV 60             | PV 61             | PV 62             |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>31 457,80</b>  | <b>107 291,22</b> | <b>57 024,88</b>  | <b>10 500,00</b>  | <b>10 120,00</b>  | <b>5 250,00</b>   | <b>0,00</b>       | <b>3 080,00</b>   | <b>5 250,00</b>   |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 31 457,80         | 47 351,22         | 57 024,88         | 10 500,00         | 10 120,00         | 5 250,00          | 0,00              | 3 080,00          | 5 250,00          |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 59 940,00         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>61 254,64</b>  | <b>146 454,54</b> | <b>49 473,46</b>  | <b>12 952,98</b>  | <b>56 004,99</b>  | <b>37 571,12</b>  | <b>10 721,13</b>  | <b>11 621,42</b>  | <b>12 126,96</b>  |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 51 254,64         | 130 576,26        | 37 471,00         | 2 428,10          | 45 202,50         | 26 876,13         | 11,13             | 11,43             | 1 216,97          |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 10 000,00         | 15 878,28         | 12 002,46         | 10 524,88         | 10 802,49         | 10 694,99         | 10 710,00         | 11 609,99         | 10 909,99         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>92 712,44</b>  | <b>253 745,76</b> | <b>106 498,34</b> | <b>23 452,98</b>  | <b>66 124,99</b>  | <b>42 821,12</b>  | <b>10 721,13</b>  | <b>14 701,42</b>  | <b>17 376,96</b>  |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>814,30</b>     | <b>7 180,20</b>   | <b>2 965,27</b>   | <b>2 919,94</b>   | <b>3 100,49</b>   | <b>4 817,60</b>   | <b>4 113,61</b>   | <b>4 092,31</b>   | <b>4 820,82</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>91 898,14</b>  | <b>246 565,56</b> | <b>103 533,07</b> | <b>20 533,04</b>  | <b>63 024,50</b>  | <b>38 003,52</b>  | <b>6 607,52</b>   | <b>10 609,11</b>  | <b>12 556,14</b>  |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 32 979,23         | 101 683,08        | 33 262,74         | 1 000,00          | 13 222,97         | 1 000,00          | 1 000,00          | 5 000,00          | 1 000,00          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 52 418,91         | 138 382,48        | 63 770,33         | 13 033,04         | 43 801,53         | 31 503,52         | 107,52            | 109,11            | 6 556,14          |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 000,00          | 5 500,00          | 5 500,00          | 5 500,00          | 5 000,00          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>92 712,44</b>  | <b>253 745,76</b> | <b>106 498,34</b> | <b>23 452,98</b>  | <b>66 124,99</b>  | <b>42 821,12</b>  | <b>10 721,13</b>  | <b>14 701,42</b>  | <b>17 376,96</b>  |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 10,97             | 25,40             | 37,22             | 10,50             | 10,12             | 5,25              | 0,00              | 3,08              | 5,25              |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>10,97</b>      | <b>25,40</b>      | <b>37,22</b>      | <b>10,50</b>      | <b>10,12</b>      | <b>5,25</b>       | <b>0,00</b>       | <b>3,08</b>       | <b>5,25</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>563,39</b>     | <b>261,32</b>     | <b>1 113,19</b>   | <b>756,02</b>     | <b>1 298,31</b>   | <b>380,12</b>     | <b>610,85</b>     | <b>416,11</b>     | <b>193,82</b>     |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>552,42</b>     | <b>235,92</b>     | <b>1 075,97</b>   | <b>745,52</b>     | <b>1 288,19</b>   | <b>374,87</b>     | <b>610,85</b>     | <b>413,03</b>     | <b>188,57</b>     |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>0,81</b>       | <b>7,18</b>       | <b>2,97</b>       | <b>2,92</b>       | <b>3,10</b>       | <b>4,82</b>       | <b>4,11</b>       | <b>4,09</b>       | <b>4,82</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>563,39</b>     | <b>261,32</b>     | <b>1 113,19</b>   | <b>756,02</b>     | <b>1 298,31</b>   | <b>380,12</b>     | <b>610,85</b>     | <b>416,11</b>     | <b>193,82</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 552,42            | 235,92            | 1 075,97          | 745,52            | 1 288,19          | 374,87            | 610,85            | 413,03            | 188,57            |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 49,72             | 21,23             | 96,84             | 67,10             | 115,94            | 33,74             | 54,98             | 37,17             | 16,97             |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 502,70            | 214,69            | 979,14            | 678,42            | 1 172,25          | 341,13            | 555,88            | 375,86            | 171,60            |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>503,51</b>     | <b>221,87</b>     | <b>982,10</b>     | <b>681,34</b>     | <b>1 175,35</b>   | <b>345,95</b>     | <b>559,99</b>     | <b>379,95</b>     | <b>176,42</b>     |

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                | 19                | 20                | 21                | 22                | 23                | 24                | 25                | 26                | 27                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                | PV 63             | PV 65             | PV 66             | PV 67             | PV 68             | PV 69             | PV 70             | PV 71             | PV 72             |
| AKTYWA                                                                                                             | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 |
| Aktywa trwałe                                                                                                      | 0,00              | 33 000,00         | 154 932,93        | 29 500,00         | 5 250,00          | 39 624,88         | 32 454,88         | 28 500,00         | 0,00              |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                             | 0,00              | 33 000,00         | 154 932,93        | 29 500,00         | 5 250,00          | 39 624,88         | 32 454,88         | 28 500,00         | 0,00              |
| Należności długoterminowe                                                                                          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                            | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Aktywa obrotowe                                                                                                    | 10 919,46         | 10 914,46         | 36 406,54         | 11 430,00         | 12 153,84         | 17 764,00         | 15 484,00         | 18 438,88         | 10 970,00         |
| Zapasy                                                                                                             | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                         | 9,47              | 9,47              | 25 294,04         | 0,00              | 1 213,84          | 6 820,10          | 4 561,50          | 6 561,38          | 0,00              |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                         | 10 909,99         | 10 904,99         | 11 112,50         | 11 430,00         | 10 940,00         | 10 943,90         | 10 922,50         | 11 877,50         | 10 970,00         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| AKTYWA RAZEM                                                                                                       | 10 919,46         | 43 914,46         | 191 339,47        | 40 930,00         | 17 403,84         | 57 388,88         | 47 938,88         | 46 938,88         | 10 970,00         |
| PASYWA                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kapitał (fundusz) własny                                                                                           | 4 820,82          | 4 548,87          | 2 746,50          | 6 652,47          | 6 864,42          | 6 557,10          | 6 683,98          | 6 719,75          | 7 900,27          |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                       | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                                                                             | 6 098,64          | 39 365,59         | 188 592,97        | 34 277,53         | 10 539,42         | 50 831,78         | 41 254,90         | 40 219,13         | 3 069,73          |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                            | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                        | 1 000,00          | 34 266,95         | 177 036,83        | 31 195,41         | 1 000,00          | 41 292,16         | 38 172,78         | 37 137,01         | 1 000,00          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                       | 98,64             | 98,64             | 6 556,14          | 82,12             | 6 539,42          | 6 539,62          | 82,12             | 82,12             | 69,73             |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                         | 5 000,00          | 5 000,00          | 5 000,00          | 3 000,00          | 3 000,00          | 3 000,00          | 3 000,00          | 3 000,00          | 2 000,00          |
| PASYWA RAZEM                                                                                                       | 10 919,46         | 43 914,46         | 191 339,47        | 40 930,00         | 17 403,84         | 57 388,88         | 47 938,88         | 46 938,88         | 10 970,00         |
| Wycena PGA dla SPV metodą SAN:                                                                                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                            | 0,00              | 33,00             | 50,25             | 29,50             | 5,25              | 15,25             | 12,65             | 0,00              | 0,00              |
| A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)                                                                                     | 0,00              | 33,00             | 50,25             | 29,50             | 5,25              | 15,25             | 12,65             | 0,00              | 0,00              |
| B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)                              | 164,41            | 3 235,03          | 3 591,02          | 2 962,23          | 130,53            | 210,03            | 411,63            | 130,53            | 243,66            |
| C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)                                                                           | 164,41            | 3 202,03          | 3 540,77          | 2 932,73          | 125,28            | 194,78            | 398,98            | 130,53            | 243,66            |
| D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)                                                                         | 4,82              | 4,55              | 2,75              | 6,65              | 6,86              | 6,56              | 6,68              | 6,72              | 7,90              |
| B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)                              | 164,41            | 3 235,03          | 3 591,02          | 2 962,23          | 130,53            | 210,03            | 411,63            | 130,53            | 243,66            |
| Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):                                                                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                  | 164,41            | 3 202,03          | 3 540,77          | 2 932,73          | 125,28            | 194,78            | 398,98            | 130,53            | 243,66            |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                     | 14,80             | 288,18            | 318,67            | 263,95            | 11,28             | 17,53             | 35,91             | 11,75             | 21,93             |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                   | 149,62            | 2 913,84          | 3 222,10          | 2 668,79          | 114,00            | 177,25            | 363,07            | 118,78            | 221,73            |
| H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G) | 154,44            | 2 918,39          | 3 224,84          | 2 675,44          | 120,87            | 183,81            | 369,76            | 125,50            | 229,63            |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 28                | 29                | 30                | 31                | 32                | 33                | 34                | 35                | 36                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV 73             | PV 74             | PV 75             | PV 76             | PV 77             | PV 79             | PV 8              | PV 81             | PV Czarna         |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>0,00</b>       | <b>9 500,00</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>161 484,16</b> | <b>157 279,00</b> | <b>585 548,18</b> | <b>0,00</b>       |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 0,00              | 9 500,00          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 161 484,16        | 157 279,00        | 585 548,18        | 0,00              |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Investycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>10 970,00</b>  | <b>12 465,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>48 472,40</b>  | <b>48 267,03</b>  | <b>191 312,36</b> | <b>10 940,00</b>  |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 37 145,40         | 37 927,51         | 134 680,36        | 0,00              |
| Investycje krótkoterminowe                                                                                                | 10 970,00         | 12 465,00         | 10 970,00         | 10 970,00         | 10 970,00         | 11 327,00         | 10 339,52         | 56 632,00         | 10 940,00         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>10 970,00</b>  | <b>21 965,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>209 956,56</b> | <b>205 546,03</b> | <b>776 860,54</b> | <b>10 940,00</b>  |
| PASYWA                                                                                                                    |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>7 899,04</b>   | <b>7 894,45</b>   | <b>7 900,07</b>   | <b>7 900,07</b>   | <b>7 900,07</b>   | <b>7 377,70</b>   | <b>-20 293,98</b> | <b>7 070,20</b>   | <b>6 857,88</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>3 070,96</b>   | <b>14 070,55</b>  | <b>3 069,93</b>   | <b>3 069,93</b>   | <b>3 069,93</b>   | <b>202 578,86</b> | <b>225 840,01</b> | <b>769 790,34</b> | <b>4 082,12</b>   |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 1 000,00          | 12 000,00         | 1 000,00          | 1 000,00          | 1 000,00          | 200 509,13        | 209 915,44        | 260 805,63        | 1 000,00          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 70,96             | 70,55             | 69,93             | 69,93             | 69,93             | 69,73             | 9 424,57          | 506 984,71        | 82,12             |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 2 000,00          | 2 000,00          | 2 000,00          | 2 000,00          | 2 000,00          | 2 000,00          | 6 500,00          | 2 000,00          | 3 000,00          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>10 970,00</b>  | <b>21 965,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>10 970,00</b>  | <b>209 956,56</b> | <b>205 546,03</b> | <b>776 860,54</b> | <b>10 940,00</b>  |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 0,00              | 9,50              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 157,28            | 412,13            | 0,00              |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>0,00</b>       | <b>9,50</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>157,28</b>     | <b>412,13</b>     | <b>0,00</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>182,74</b>     | <b>208,85</b>     | <b>95,72</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>609,27</b>     | <b>157,28</b>     | <b>621,27</b>     | <b>0,00</b>       |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>182,74</b>     | <b>199,35</b>     | <b>95,72</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>609,27</b>     | <b>0,00</b>       | <b>209,14</b>     | <b>0,00</b>       |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>7,90</b>       | <b>7,89</b>       | <b>7,90</b>       | <b>7,90</b>       | <b>7,90</b>       | <b>7,38</b>       | <b>-20,29</b>     | <b>7,07</b>       | <b>6,86</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>182,74</b>     | <b>208,85</b>     | <b>95,72</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>609,27</b>     | <b>157,28</b>     | <b>621,27</b>     | <b>0,00</b>       |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 182,74            | 199,35            | 95,72             | 0,00              | 0,00              | 609,27            | 0,00              | 209,14            | 0,00              |
| F. Podatek odroczone (9% x E)                                                                                             | 16,45             | 17,94             | 8,61              | 0,00              | 0,00              | 54,83             | 0,00              | 18,82             | 0,00              |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 166,29            | 181,41            | 87,11             | 0,00              | 0,00              | 554,44            | 0,00              | 190,32            | 0,00              |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>174,19</b>     | <b>189,30</b>     | <b>95,01</b>      | <b>7,90</b>       | <b>7,90</b>       | <b>561,81</b>     | <b>0,00</b>       | <b>197,39</b>     | <b>6,86</b>       |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 37                | 38                | 39                | 40                | 41                | 42                  | 43                | 44                | 45                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV Czerwona       | PV EOS            | PV Granatowa      | PV LUNA           | PV Niebieska      | PV Pomarańczowa     | PV Różowa         | PV Szara          | PV Zielona          |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>0,00</b>       | <b>556 124,64</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>1 167 840,00</b> | <b>259 000,00</b> | <b>0,00</b>       | <b>3 224 998,78</b> |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 0,00              | 556 124,64        | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 777 900,00          | 19 000,00         | 0,00              | 2 655 838,78        |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 389 940,00          | 240 000,00        | 0,00              | 569 160,00          |
| Investycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>11 457,57</b>  | <b>138 656,79</b> | <b>10 648,06</b>  | <b>10 706,42</b>  | <b>11 457,49</b>  | <b>190 958,88</b>   | <b>14 901,38</b>  | <b>10 647,98</b>  | <b>630 292,97</b>   |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 592,83            | 127 920,09        | 13,10             | 11,43             | 592,75            | 178 923,38          | 4 376,38          | 13,02             | 611 349,01          |
| Investycje krótkoterminowe                                                                                                | 10 864,74         | 10 736,70         | 10 634,96         | 10 694,99         | 10 864,74         | 12 035,50           | 10 525,00         | 10 634,96         | 18 943,96           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>11 457,57</b>  | <b>694 781,43</b> | <b>10 648,06</b>  | <b>10 706,42</b>  | <b>11 457,49</b>  | <b>1 358 798,88</b> | <b>273 901,38</b> | <b>10 647,98</b>  | <b>3 855 291,75</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                   |                     |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>239,24</b>     | <b>3 976,59</b>   | <b>3 027,52</b>   | <b>4 097,31</b>   | <b>239,57</b>     | <b>1 955,14</b>     | <b>5 987,34</b>   | <b>3 027,85</b>   | <b>-27 390,46</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>11 218,33</b>  | <b>690 804,84</b> | <b>7 620,54</b>   | <b>6 609,11</b>   | <b>11 217,92</b>  | <b>1 356 843,74</b> | <b>267 914,04</b> | <b>7 620,13</b>   | <b>3 882 682,21</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 1 500,00          | 91 105,73         | 1 000,00          | 1 000,00          | 1 500,00          | 1 353 761,62        | 264 831,92        | 1 000,00          | 3 716 981,81        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 3 218,33          | 594 199,11        | 120,54            | 109,11            | 3 217,92          | 82,12               | 82,12             | 120,13            | 159 200,40          |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00          | 5 500,00          | 6 500,00          | 5 500,00          | 6 500,00          | 3 000,00            | 3 000,00          | 6 500,00          | 6 500,00            |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>11 457,57</b>  | <b>694 781,43</b> | <b>10 648,06</b>  | <b>10 706,42</b>  | <b>11 457,49</b>  | <b>1 358 798,88</b> | <b>273 901,38</b> | <b>10 647,98</b>  | <b>3 855 291,75</b> |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                   |                     |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 0,00              | 483,00            | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 77,90               | 19,00             | 0,00              | 2 498,28            |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>0,00</b>       | <b>483,00</b>     | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>77,90</b>        | <b>19,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>2 498,28</b>     |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>0,00</b>       | <b>483,00</b>     | <b>0,00</b>       | <b>55,09</b>      | <b>0,00</b>       | <b>77,90</b>        | <b>19,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>2 339,09</b>     |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>55,09</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>-159,18</b>      |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>0,24</b>       | <b>3,98</b>       | <b>3,03</b>       | <b>4,10</b>       | <b>0,24</b>       | <b>1,96</b>         | <b>5,99</b>       | <b>3,03</b>       | <b>-27,39</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>0,00</b>       | <b>483,00</b>     | <b>0,00</b>       | <b>55,09</b>      | <b>0,00</b>       | <b>77,90</b>        | <b>19,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>2 339,09</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                   |                   |                   |                   |                     |                   |                   |                     |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 55,09             | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | -159,18             |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 4,96              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | -14,33              |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 50,13             | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | -144,86             |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>0,24</b>       | <b>3,98</b>       | <b>3,03</b>       | <b>54,23</b>      | <b>0,24</b>       | <b>1,96</b>         | <b>5,99</b>       | <b>3,03</b>       | <b>0,00</b>         |



# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 46                | 47                  | 48                | 49                | 50                  | 51                | 52                | 53                | 54                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV Żółta          | RES 3               | Solar Park SPV    | Tarkwin           | PV 100              | PV 39             | PV 41             | PV 42             | PV NANA             |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>21 000,00</b>  | <b>4 700 503,05</b> | <b>352 208,57</b> | <b>0,00</b>       | <b>1 430 386,90</b> | <b>290 355,62</b> | <b>387 742,13</b> | <b>399 631,60</b> | <b>876 402,45</b>   |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 21 000,00         | 1 940 683,05        | 112 208,57        | 0,00              | 1 176 426,90        | 170 475,62        | 327 802,13        | 279 751,60        | 876 402,45          |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 2 759 820,00        | 240 000,00        | 0,00              | 240 960,00          | 119 880,00        | 59 940,00         | 119 880,00        | 0,00                |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 13 000,00           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>16 287,57</b>  | <b>456 754,58</b>   | <b>28 114,38</b>  | <b>11 690,08</b>  | <b>302 501,03</b>   | <b>90 396,15</b>  | <b>148 672,63</b> | <b>191 161,37</b> | <b>213 273,98</b>   |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 5 422,83          | 446 640,00          | 22 072,09         | 825,37            | 264 875,34          | 66 040,34         | 127 377,01        | 161 403,66        | 201 583,98          |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 10 864,74         | 10 114,58           | 6 042,29          | 10 864,71         | 10 625,69           | 24 355,81         | 21 295,62         | 29 757,71         | 11 690,00           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 27 000,00           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>37 287,57</b>  | <b>5 157 257,63</b> | <b>380 322,95</b> | <b>11 690,08</b>  | <b>1 732 887,93</b> | <b>380 751,77</b> | <b>536 414,76</b> | <b>590 792,97</b> | <b>1 089 676,43</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                     |                   |                   |                     |                   |                   |                   |                     |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>239,24</b>     | <b>-77 168,69</b>   | <b>-23 730,31</b> | <b>-771,84</b>    | <b>1 389,94</b>     | <b>-19 330,62</b> | <b>-23 723,89</b> | <b>-11 721,94</b> | <b>3 610,41</b>     |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00           | 5 000,00          | 10 000,00         | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>37 048,33</b>  | <b>5 234 426,32</b> | <b>404 053,26</b> | <b>12 461,92</b>  | <b>1 731 497,99</b> | <b>400 082,39</b> | <b>560 138,65</b> | <b>602 514,91</b> | <b>1 086 066,02</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 40 000,00           | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 1 500,00          | 5 066 535,65        | 400 519,53        | 1 500,00          | 312 748,88          | 310 691,43        | 361 892,28        | 386 702,45        | 56 481,91           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 29 048,33         | 161 390,67          | 33,73             | 4 461,92          | 1 373 249,11        | 82 890,96         | 191 746,37        | 209 312,46        | 1 024 084,11        |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00          | 6 500,00            | 3 500,00          | 6 500,00          | 5 500,00            | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 5 500,00            |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>37 287,57</b>  | <b>5 157 257,63</b> | <b>380 322,95</b> | <b>11 690,08</b>  | <b>1 732 887,93</b> | <b>380 751,77</b> | <b>536 414,76</b> | <b>590 792,97</b> | <b>1 089 676,43</b> |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                     |                   |                   |                     |                   |                   |                   |                     |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 21,00             | 818,81              | 24,40             | 0,00              | 1 081,31            | 42,00             | 112,49            | 118,22            | 682,50              |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>21,00</b>      | <b>818,81</b>       | <b>24,40</b>      | <b>0,00</b>       | <b>1 081,31</b>     | <b>42,00</b>      | <b>112,49</b>     | <b>118,22</b>     | <b>682,50</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>980,95</b>     | <b>40 893,00</b>    | <b>1 101,81</b>   | <b>0,00</b>       | <b>2 839,21</b>     | <b>902,05</b>     | <b>1 313,63</b>   | <b>1 201,89</b>   | <b>605,77</b>       |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>959,95</b>     | <b>40 074,19</b>    | <b>1 077,40</b>   | <b>0,00</b>       | <b>1 757,90</b>     | <b>860,05</b>     | <b>1 201,14</b>   | <b>1 083,68</b>   | <b>-76,73</b>       |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>0,24</b>       | <b>-77,17</b>       | <b>-23,73</b>     | <b>-0,77</b>      | <b>1,39</b>         | <b>-19,33</b>     | <b>-23,72</b>     | <b>-11,72</b>     | <b>3,61</b>         |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>980,95</b>     | <b>40 893,00</b>    | <b>1 101,81</b>   | <b>0,00</b>       | <b>2 839,21</b>     | <b>902,05</b>     | <b>1 313,63</b>   | <b>1 201,89</b>   | <b>605,77</b>       |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                     |                   |                   |                     |                   |                   |                   |                     |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 959,95            | 40 074,19           | 1 077,40          | 0,00              | 1 757,90            | 860,05            | 1 201,14          | 1 083,68          | -76,73              |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 86,40             | 3 606,68            | 96,97             | 0,00              | 158,21              | 77,40             | 108,10            | 97,53             | -6,91               |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 873,55            | 36 467,51           | 980,44            | 0,00              | 1 599,69            | 782,64            | 1 093,04          | 986,14            | -69,82              |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>873,79</b>     | <b>36 390,35</b>    | <b>956,71</b>     | <b>0,00</b>       | <b>1 601,08</b>     | <b>763,31</b>     | <b>1 069,32</b>   | <b>974,42</b>     | <b>0,00</b>         |



# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 55                | 56                   | 57                  | 58                | 59                | 60                | 61                | 62                  | 63                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV SELENA         | PV SPV               | PV 40               | PV 44             | PV 55             | PV APOLLO         | PV CERES          | PV Gralewo          | PV HEMERA         |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12    | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>652 780,49</b> | <b>9 422 451,07</b>  | <b>1 186 014,81</b> | <b>396 243,80</b> | <b>252 840,64</b> | <b>645 374,64</b> | <b>502 124,88</b> | <b>6 140 956,76</b> | <b>278 484,76</b> |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00                 | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 652 780,49        | 8 445 031,56         | 971 514,81          | 336 303,80        | 132 960,64        | 645 374,64        | 502 124,88        | 6 012 190,26        | 278 484,76        |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 938 869,50           | 214 500,00          | 59 940,00         | 119 880,00        | 0,00              | 0,00              | 119 766,50          | 0,00              |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00                 | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00                 | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 38 550,01            | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 9 000,00            | 0,00              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>162 855,97</b> | <b>1 298 578,61</b>  | <b>275 870,20</b>   | <b>229 945,71</b> | <b>98 268,62</b>  | <b>190 261,79</b> | <b>155 904,05</b> | <b>248 023,65</b>   | <b>102 076,67</b> |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 18 468,56            | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 1 923,91            | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 150 150,97        | 1 266 957,53         | 251 205,91          | 130 578,63        | 83 328,62         | 178 428,69        | 115 500,15        | 237 401,29          | 89 806,67         |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 12 705,00         | 707,08               | 24 664,29           | 99 367,08         | 14 940,00         | 11 833,10         | 40 403,90         | 4 039,26            | 12 270,00         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 12 445,44            | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 4 659,19            | 0,00              |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>815 636,46</b> | <b>10 721 029,68</b> | <b>1 461 885,01</b> | <b>626 189,51</b> | <b>351 109,26</b> | <b>835 636,43</b> | <b>658 028,93</b> | <b>6 388 980,41</b> | <b>380 561,43</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                      |                     |                   |                   |                   |                   |                     |                   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>3 528,88</b>   | <b>-411 281,03</b>   | <b>-47 789,00</b>   | <b>-9 622,93</b>  | <b>-2 237,18</b>  | <b>3 025,11</b>   | <b>3 787,32</b>   | <b>-197 391,04</b>  | <b>3 460,75</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 5 000,00             | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 5 000,00            | 10 000,00         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>812 107,58</b> | <b>11 132 310,71</b> | <b>1 509 674,01</b> | <b>635 812,44</b> | <b>353 346,44</b> | <b>832 611,32</b> | <b>654 241,61</b> | <b>6 586 371,45</b> | <b>377 100,68</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00                 | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 9 000,00            | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 57 578,28         | 4 455 721,44         | 1 325 726,39        | 453 868,83        | 190 033,92        | 123 134,71        | 61 000,00         | 887 029,29          | 52 306,57         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 749 029,30        | 6 673 089,27         | 177 447,62          | 175 443,61        | 156 812,52        | 703 976,61        | 587 741,61        | 5 686 842,16        | 319 294,11        |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 5 500,00          | 3 500,00             | 6 500,00            | 6 500,00          | 6 500,00          | 5 500,00          | 5 500,00          | 3 500,00            | 5 500,00          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>815 636,46</b> | <b>10 721 029,68</b> | <b>1 461 885,01</b> | <b>626 189,51</b> | <b>351 109,26</b> | <b>835 636,43</b> | <b>658 028,93</b> | <b>6 388 980,41</b> | <b>380 561,43</b> |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                      |                     |                   |                   |                   |                   |                     |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 504,00            | 7 885,77             | 118,47              | 97,13             | 84,19             | 572,25            | 477,75            | 5 945,36            | 238,88            |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>504,00</b>     | <b>7 885,77</b>      | <b>118,47</b>       | <b>97,13</b>      | <b>84,19</b>      | <b>572,25</b>     | <b>477,75</b>     | <b>5 945,36</b>     | <b>238,88</b>     |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>385,64</b>     | <b>7 263,79</b>      | <b>9 818,57</b>     | <b>2 174,03</b>   | <b>1 496,11</b>   | <b>572,25</b>     | <b>477,75</b>     | <b>5 934,37</b>     | <b>130,79</b>     |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>-118,36</b>    | <b>-621,98</b>       | <b>9 700,10</b>     | <b>2 076,90</b>   | <b>1 411,92</b>   | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>-10,99</b>       | <b>-108,08</b>    |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>3,53</b>       | <b>-411,28</b>       | <b>-47,79</b>       | <b>-9,62</b>      | <b>-2,24</b>      | <b>3,03</b>       | <b>3,79</b>       | <b>-197,39</b>      | <b>3,46</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>385,64</b>     | <b>7 263,79</b>      | <b>9 818,57</b>     | <b>2 174,03</b>   | <b>1 496,11</b>   | <b>572,25</b>     | <b>477,75</b>     | <b>5 934,37</b>     | <b>130,79</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                      |                     |                   |                   |                   |                   |                     |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | -118,36           | -621,98              | 9 700,10            | 2 076,90          | 1 411,92          | 0,00              | 0,00              | -10,99              | -108,08           |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | -10,65            | -55,98               | 873,01              | 186,92            | 127,07            | 0,00              | 0,00              | -0,99               | -9,73             |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | -107,71           | -566,00              | 8 827,09            | 1 889,98          | 1 284,85          | 0,00              | 0,00              | -10,00              | -98,35            |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>          | <b>8 779,30</b>     | <b>1 880,36</b>   | <b>1 282,61</b>   | <b>3,03</b>       | <b>3,79</b>       | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>       |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 64                | 65                  | 66                | 67                  | 68                | 69                | 70                | 71                | 72                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV 27             | PV 29               | PV 30             | PV 31               | PV 32             | PV 33             | PV 35             | PV 37             | PV 38               |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12   |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>522 946,54</b> | <b>1 952 559,59</b> | <b>650 954,97</b> | <b>988 702,70</b>   | <b>686 209,04</b> | <b>691 503,44</b> | <b>600 268,84</b> | <b>372 449,04</b> | <b>1 174 392,43</b> |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 316 246,54        | 1 084 119,59        | 351 254,97        | 423 382,70          | 356 509,04        | 391 803,44        | 300 628,84        | 192 629,04        | 814 752,43          |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 206 700,00        | 868 440,00          | 299 700,00        | 565 320,00          | 329 700,00        | 299 700,00        | 299 640,00        | 179 820,00        | 359 640,00          |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>177 691,34</b> | <b>264 896,32</b>   | <b>148 249,86</b> | <b>112 994,80</b>   | <b>134 844,89</b> | <b>145 994,35</b> | <b>188 691,22</b> | <b>134 314,47</b> | <b>224 994,66</b>   |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 127 744,58        | 252 348,53          | 105 677,38        | 95 391,09           | 105 821,67        | 117 851,75        | 170 763,31        | 121 266,24        | 197 975,61          |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 49 946,76         | 12 547,79           | 38 572,48         | 17 603,71           | 29 023,22         | 28 142,60         | 17 927,91         | 13 048,23         | 27 019,05           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00              | 0,00                | 4 000,00          | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>700 637,88</b> | <b>2 217 455,91</b> | <b>799 204,83</b> | <b>1 101 697,50</b> | <b>821 053,93</b> | <b>837 497,79</b> | <b>788 960,06</b> | <b>506 763,51</b> | <b>1 399 387,09</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                   |                     |                   |                     |                   |                   |                   |                   |                     |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>-38 221,03</b> | <b>-43 756,41</b>   | <b>-24 254,42</b> | <b>-26 770,23</b>   | <b>-19 697,66</b> | <b>-24 893,88</b> | <b>-16 764,13</b> | <b>-9 767,34</b>  | <b>-33 903,76</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00         | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00           |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>738 858,91</b> | <b>2 261 212,32</b> | <b>823 459,25</b> | <b>1 128 467,73</b> | <b>840 751,59</b> | <b>862 391,67</b> | <b>805 724,19</b> | <b>516 530,85</b> | <b>1 433 290,85</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00              | 0,00                | 4 000,00          | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00                |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 495 983,63        | 1 723 444,33        | 602 413,76        | 946 505,69          | 659 712,49        | 655 522,13        | 527 207,37        | 390 239,27        | 1 349 434,27        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 236 375,28        | 531 267,99          | 210 545,49        | 175 462,04          | 174 539,10        | 200 369,54        | 272 016,82        | 119 791,58        | 77 356,58           |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00          | 6 500,00            | 6 500,00          | 6 500,00            | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00          | 6 500,00            |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>700 637,88</b> | <b>2 217 455,91</b> | <b>799 204,83</b> | <b>1 101 697,50</b> | <b>821 053,93</b> | <b>837 497,79</b> | <b>788 960,06</b> | <b>506 763,51</b> | <b>1 399 387,09</b> |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                   |                     |                   |                     |                   |                   |                   |                   |                     |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 187,85            | 460,84              | 187,04            | 157,84              | 134,30            | 137,98            | 140,70            | 36,83             | 68,42               |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>187,85</b>     | <b>460,84</b>       | <b>187,04</b>     | <b>157,84</b>       | <b>134,30</b>     | <b>137,98</b>     | <b>140,70</b>     | <b>36,83</b>      | <b>68,42</b>        |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>1 310,46</b>   | <b>11 115,09</b>    | <b>1 541,85</b>   | <b>2 713,36</b>     | <b>1 762,15</b>   | <b>1 670,87</b>   | <b>1 837,78</b>   | <b>1 044,69</b>   | <b>8 846,36</b>     |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>1 122,61</b>   | <b>10 654,26</b>    | <b>1 354,81</b>   | <b>2 555,52</b>     | <b>1 627,85</b>   | <b>1 532,89</b>   | <b>1 697,08</b>   | <b>1 007,86</b>   | <b>8 777,94</b>     |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>-38,22</b>     | <b>-43,76</b>       | <b>-24,25</b>     | <b>-26,77</b>       | <b>-19,70</b>     | <b>-24,89</b>     | <b>-16,76</b>     | <b>-9,77</b>      | <b>-33,90</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>1 310,46</b>   | <b>11 115,09</b>    | <b>1 541,85</b>   | <b>2 713,36</b>     | <b>1 762,15</b>   | <b>1 670,87</b>   | <b>1 837,78</b>   | <b>1 044,69</b>   | <b>8 846,36</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                   |                     |                   |                     |                   |                   |                   |                   |                     |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 1 122,61          | 10 654,26           | 1 354,81          | 2 555,52            | 1 627,85          | 1 532,89          | 1 697,08          | 1 007,86          | 8 777,94            |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 101,03            | 958,88              | 121,93            | 230,00              | 146,51            | 137,96            | 152,74            | 90,71             | 790,01              |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 1 021,57          | 9 695,38            | 1 232,88          | 2 325,52            | 1 481,34          | 1 394,93          | 1 544,34          | 917,15            | 7 987,92            |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>983,35</b>     | <b>9 651,62</b>     | <b>1 208,62</b>   | <b>2 298,75</b>     | <b>1 461,65</b>   | <b>1 370,03</b>   | <b>1 527,58</b>   | <b>907,38</b>     | <b>7 954,02</b>     |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 73                   | 74                   | 75                   | 76                   | 77                        | 78                   | 79                   | 80                   | 81                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV 45                | PV Nowe              | PV Puznówka          | PV Łukowo            | R.Power Solar<br>Południe | RES 1                | RES 2                | RES 4                | Hunam                |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12      | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 | Na koniec<br>2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>149 859,52</b>    | <b>6 604 051,92</b>  | <b>871 513,17</b>    | <b>2 355 597,85</b>  | <b>4 421 276,34</b>       | <b>1 457 099,61</b>  | <b>4 657 152,62</b>  | <b>1 293 490,74</b>  | <b>0,00</b>          |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 149 859,52           | 6 358 525,42         | 811 626,67           | 2 216 571,35         | 4 155 109,84              | 1 097 579,61         | 3 219 492,62         | 873 910,74           | 0,00                 |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 0,00                 | 239 526,50           | 59 886,50            | 139 026,50           | 266 166,50                | 359 520,00           | 1 437 660,00         | 419 580,00           | 0,00                 |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00                 | 6 000,00             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>74 017,29</b>     | <b>110 940,40</b>    | <b>6 468,80</b>      | <b>19 930,89</b>     | <b>45 569,93</b>          | <b>659 556,70</b>    | <b>1 661 033,08</b>  | <b>224 455,70</b>    | <b>24 839,67</b>     |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00                 | 3 936,39             | 961,95               | 2 959,91             | 4 809,77                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 61 282,73            | 105 661,34           | 4 541,35             | 12 037,10            | 25 874,85                 | 650 628,00           | 1 651 175,39         | 204 300,95           | 13 879,24            |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 12 734,56            | 1 342,67             | 965,50               | 1 963,55             | 14 885,31                 | 8 928,70             | 4 857,69             | 20 154,75            | 10 960,43            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 2 970,33             | 0,00                      | 0,00                 | 5 000,00             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>223 876,81</b>    | <b>6 714 992,32</b>  | <b>877 981,97</b>    | <b>2 375 528,74</b>  | <b>4 466 846,27</b>       | <b>2 116 656,31</b>  | <b>6 318 185,70</b>  | <b>1 517 946,44</b>  | <b>24 839,67</b>     |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      |                      |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>-5 974,25</b>     | <b>-238 485,26</b>   | <b>-56 827,06</b>    | <b>-149 320,71</b>   | <b>-297 226,60</b>        | <b>430 285,88</b>    | <b>-77 839,71</b>    | <b>-24 978,58</b>    | <b>-60 201,40</b>    |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00            | 5 000,00             | 5 000,00             | 5 000,00             | 5 000,00                  | 10 000,00            | 10 000,00            | 10 000,00            | 10 000,00            |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>229 851,06</b>    | <b>6 953 477,58</b>  | <b>934 809,03</b>    | <b>2 524 849,45</b>  | <b>4 764 072,87</b>       | <b>1 686 370,43</b>  | <b>6 396 025,41</b>  | <b>1 542 925,02</b>  | <b>85 041,07</b>     |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00                 | 6 000,00             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                 | 5 000,00             | 0,00                 | 0,00                 |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 128 164,95           | 1 168 205,71         | 213 844,97           | 597 488,80           | 1 183 647,05              | 1 192 791,19         | 5 983 284,34         | 1 248 360,81         | 73 456,83            |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 95 186,11            | 5 775 771,87         | 717 464,06           | 1 923 860,65         | 3 576 925,82              | 487 079,24           | 401 241,07           | 288 064,21           | 5 084,24             |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00             | 3 500,00             | 3 500,00             | 3 500,00             | 3 500,00                  | 6 500,00             | 6 500,00             | 6 500,00             | 6 500,00             |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>223 876,81</b>    | <b>6 714 992,32</b>  | <b>877 981,97</b>    | <b>2 375 528,74</b>  | <b>4 466 846,27</b>       | <b>2 116 656,31</b>  | <b>6 318 185,70</b>  | <b>1 517 946,44</b>  | <b>24 839,67</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      |                      |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 52,50                | 6 254,44             | 790,09               | 2 122,02             | 4 052,26                  | 694,61               | 2 590,29             | 703,20               | 0,00                 |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>52,50</b>         | <b>6 254,44</b>      | <b>790,09</b>        | <b>2 122,02</b>      | <b>4 052,26</b>           | <b>694,61</b>        | <b>2 590,29</b>      | <b>703,20</b>        | <b>0,00</b>          |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>302,44</b>        | <b>5 859,89</b>      | <b>846,92</b>        | <b>1 966,24</b>      | <b>3 764,46</b>           | <b>2 014,87</b>      | <b>6 028,54</b>      | <b>1 982,06</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>249,94</b>        | <b>-394,55</b>       | <b>56,83</b>         | <b>-155,78</b>       | <b>-287,80</b>            | <b>1 320,26</b>      | <b>3 438,25</b>      | <b>1 278,86</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>-5,97</b>         | <b>-238,49</b>       | <b>-56,83</b>        | <b>-149,32</b>       | <b>-297,23</b>            | <b>430,29</b>        | <b>-77,84</b>        | <b>-24,98</b>        | <b>-60,20</b>        |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>302,44</b>        | <b>5 859,89</b>      | <b>846,92</b>        | <b>1 966,24</b>      | <b>3 764,46</b>           | <b>2 014,87</b>      | <b>6 028,54</b>      | <b>1 982,06</b>      | <b>0,00</b>          |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                      |                      |                      |                      |                           |                      |                      |                      |                      |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 249,94               | -394,55              | 56,83                | -155,78              | -287,80                   | 1 320,26             | 3 438,25             | 1 278,86             | 0,00                 |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 22,49                | -35,51               | 5,11                 | -14,02               | -25,90                    | 118,82               | 309,44               | 115,10               | 0,00                 |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 227,44               | -359,04              | 51,72                | -141,76              | -261,90                   | 1 201,44             | 3 128,81             | 1 163,76             | 0,00                 |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>221,47</b>        | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>               | <b>1 631,73</b>      | <b>3 050,97</b>      | <b>1 138,78</b>      | <b>0,00</b>          |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

| Lp.                                                                                                                       | 82                  | 83                  | 84                | 85                | 86                | 87                 | 88                 | 89                | 90                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| SPV                                                                                                                       | PV 34               | PV 36               | PV 43             | PV 46             | PV 78             | R.Power Solar      | YGE Poland Solar 5 | Alinga            | PV 64             |
| AKTYWA                                                                                                                    | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12   | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12  | Na koniec 2020-12  | Na koniec 2020-12 | Na koniec 2020-12 |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                                                      | <b>894 473,05</b>   | <b>851 637,81</b>   | <b>484 974,80</b> | <b>323 905,12</b> | <b>517 832,20</b> | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>360 537,20</b> | <b>0,00</b>       |
| Wartości niematerialne i prawne                                                                                           | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                                    | 534 773,05          | 448 437,81          | 207 354,80        | 144 085,12        | 517 832,20        | 0,00               | 0,00               | 360 537,20        | 0,00              |
| Należności długoterminowe                                                                                                 | 359 700,00          | 403 200,00          | 277 620,00        | 179 820,00        | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| Inwestycje długoterminowe                                                                                                 | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| udziały lub akcje (SPV)                                                                                                   | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                 | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                                                    | <b>272 726,09</b>   | <b>189 275,95</b>   | <b>173 089,59</b> | <b>122 397,65</b> | <b>133 423,98</b> | <b>52 258,03</b>   | <b>7 380,50</b>    | <b>99 432,45</b>  | <b>10 919,46</b>  |
| Zapasy                                                                                                                    | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| Należności krótkoterminowe                                                                                                | 247 796,67          | 160 583,81          | 146 103,13        | 110 105,39        | 119 105,08        | 48 393,68          | 2 380,50           | 83 168,27         | 9,47              |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                                                                | 24 929,42           | 28 692,14           | 26 986,46         | 12 292,26         | 14 318,90         | 3 864,35           | 5 000,00           | 16 264,18         | 10 909,99         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                                | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>1 167 199,14</b> | <b>1 040 913,76</b> | <b>658 064,39</b> | <b>446 302,77</b> | <b>651 256,18</b> | <b>52 258,03</b>   | <b>7 380,50</b>    | <b>459 969,65</b> | <b>10 919,46</b>  |
| <b>PASYWA</b>                                                                                                             |                     |                     |                   |                   |                   |                    |                    |                   |                   |
| <b>Kapitał (fundusz) własny</b>                                                                                           | <b>-20 953,73</b>   | <b>-23 404,55</b>   | <b>-19 105,32</b> | <b>362,13</b>     | <b>7 647,50</b>   | <b>-168 519,84</b> | <b>-7 298,97</b>   | <b>-11 833,83</b> | <b>4 820,82</b>   |
| Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                                              | 10 000,00           | 10 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         | 10 000,00         | 5 000,00           | 5 000,00           | 10 000,00         | 10 000,00         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                                                                             | <b>1 188 152,87</b> | <b>1 064 318,31</b> | <b>677 169,71</b> | <b>445 940,64</b> | <b>643 608,68</b> | <b>220 777,87</b>  | <b>14 679,47</b>   | <b>471 803,48</b> | <b>6 098,64</b>   |
| Rezerwy na zobowiązania                                                                                                   | 0,00                | 0,00                | 0,00              | 0,00              | 0,00              | 0,00               | 0,00               | 0,00              | 0,00              |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                                               | 885 343,77          | 659 070,28          | 575 466,60        | 324 255,92        | 157 226,25        | 220 777,87         | 14 679,47          | 463 946,76        | 1 000,00          |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                              | 296 309,10          | 398 748,03          | 95 203,11         | 115 184,72        | 484 382,43        | 0,00               | 0,00               | 1 356,72          | 98,64             |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                                                                | 6 500,00            | 6 500,00            | 6 500,00          | 6 500,00          | 2 000,00          | 0,00               | 0,00               | 6 500,00          | 5 000,00          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                       | <b>1 167 199,14</b> | <b>1 040 913,76</b> | <b>658 064,39</b> | <b>446 302,77</b> | <b>651 256,18</b> | <b>52 258,03</b>   | <b>7 380,50</b>    | <b>459 969,65</b> | <b>10 919,46</b>  |
| <b>Wycena PGA dla SPV metodą SAN:</b>                                                                                     |                     |                     |                   |                   |                   |                    |                    |                   |                   |
| Środki trwałe w budowie                                                                                                   | 205,28              | 258,41              | 61,61             | 36,75             | 393,75            | 0,00               | 0,00               | 267,03            | 0,00              |
| <b>A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)</b>                                                                                     | <b>205,28</b>       | <b>258,41</b>       | <b>61,61</b>      | <b>36,75</b>      | <b>393,75</b>     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>267,03</b>     | <b>0,00</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>2 099,60</b>     | <b>2 202,66</b>     | <b>1 414,79</b>   | <b>960,50</b>     | <b>618,61</b>     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>299,69</b>     | <b>161,12</b>     |
| <b>C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)</b>                                                                           | <b>1 894,31</b>     | <b>1 944,24</b>     | <b>1 353,18</b>   | <b>923,75</b>     | <b>224,86</b>     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>32,67</b>      | <b>161,12</b>     |
| <b>D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)</b>                                                                         | <b>-20,95</b>       | <b>-23,40</b>       | <b>-19,11</b>     | <b>0,36</b>       | <b>7,65</b>       | <b>-168,52</b>     | <b>-7,30</b>       | <b>-11,83</b>     | <b>4,82</b>       |
| <b>B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)</b>                              | <b>2 099,60</b>     | <b>2 202,66</b>     | <b>1 414,79</b>   | <b>960,50</b>     | <b>618,61</b>     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>299,69</b>     | <b>161,12</b>     |
| <b>Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):</b>                                                                                   |                     |                     |                   |                   |                   |                    |                    |                   |                   |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                         | 1 894,31            | 1 944,24            | 1 353,18          | 923,75            | 224,86            | 0,00               | 0,00               | 32,67             | 161,12            |
| F. Podatek odroczoney (9% x E)                                                                                            | 170,49              | 174,98              | 121,79            | 83,14             | 20,24             | 0,00               | 0,00               | 2,94              | 14,50             |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)                                                          | 1 723,82            | 1 769,26            | 1 231,39          | 840,61            | 204,62            | 0,00               | 0,00               | 29,73             | 146,62            |
| <b>H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)</b> | <b>1 702,87</b>     | <b>1 745,86</b>     | <b>1 212,29</b>   | <b>840,98</b>     | <b>212,27</b>     | <b>0,00</b>        | <b>0,00</b>        | <b>17,89</b>      | <b>151,44</b>     |

# WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

## WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN  
– podsumowanie wyników.

- Podsumowane wyceny SPV metodą SAN na dz. 31.12.2020 r.
- Wycena SPV

Posługując się bilansami spółek SPV sporządzonymi na dzień 31 grudnia 2020 r. dokonano wyceny wartości udziałów tych SPV (ich kapitałów własnych) metodą skorygowanej wartości aktywów netto. W przypadku uzyskania przez PGA w wycenie SPV wartości aktywów mniejszej od 0,0 PLN (wartości ujemnych) do dalszej wyceny Spółki (R.Power B.V.) jako wartość udziałów jakie posiada R.Power B.V. w takiej spółce przyjęto 0,0 PLN (co oznacza brak wartości takiej SPV, udziały bowiem nie mogą przyjmować wartości ujemnych). W dalszej konsekwencji oznacza to także, że do ustalenia aktualnej wartości godziwej udziałów we wszystkich SPV, w takich wypadkach do dalszej wyceny Spółki przyjęto sumę wartości tylko tych SPV, które osiągnęły w wycenie SAN przeprowadzonej przez PGA wartości większe od 0,0 PLN. (wartości dodatnie).

| Wycena PGA dla SPV metodą SAN:                                                                                         | I. Suma wycen (z wierszy z tab. str 21-30): |                                                                 |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Środki trwałe w budowie (ewidencyjna wartość bilansowa)                                                                | 43 219,97                                   |                                                                 |                            |
| A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)                                                                                         | 43 219,97                                   |                                                                 |                            |
| B. Wycena EY (średnia) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)                                  | 171 959,30*                                 |                                                                 |                            |
| C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)                                                                               | 128 739,33                                  | J. W tym suma przypadająca na SPV o wartości SAN mniejszej od 0 | Wynik końcowy wyceny (I-J) |
| D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)                                                                             | -1 697,20                                   | -1 627,57                                                       | -69,63                     |
| Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):                                                                                       | Suma:                                       |                                                                 |                            |
| E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)                                                      | 128 739,33                                  | -1 883,49                                                       | 130 622,82                 |
| F. Podatek odroczony (9% x E)                                                                                          | 11 586,54                                   | -169,51                                                         | 11 756,05                  |
| G. korekta netto 9,0% (aktywo/rezerwa na pod. odrocz.) (G=E-F)                                                         | 117 152,79                                  | -1 713,98                                                       | 118 866,77                 |
| H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odrocz. (9%). (H=D+G) | 115 455,59                                  | -3 341,55                                                       | 118 797,14                 |

\* - obejmuje sumę wycen wartości godziwej praw projektowych przeprowadzoną przez EY oraz wartości bilansowej śr. trwałych SPV w przypadku spółek, które nie zostały wycenione przez EY.

### Wynik końcowy wyceny SPV

W wyniku dokonania wyceny SPV metodą SAN, łączna wartość godziwa Inwestycji długoterminowych w postaci udziałów SPV wyniosła ostatecznie:

**118.797,14 kPLN**

(słownie: sto osiemnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto czterdzieści złotych)

PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

## PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 6

## WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 13

## METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 17

## WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 33

Określenie wartości udziałów Spółki 35

## NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 38

- **Opis wprowadzonych korekt przy wycenie Spółki metodą SAN**

W II etapie przeprowadzonych przez PGA prac, w bilansie R.Power Investment B.V. dokonaliśmy aktualizacji (korekty) ewidencyjnej wartości bilansowej dla pozycji Inwestycji długoterminowych w postaci akcji i udziałów w spółkach zależnych (SPV) do ich aktualnej na dzień 31.12.2020 r. wartości godziwej, ustalonej przez PGA w oparciu o wycenę wartości (ustalenie skorygowanych aktywów netto = kapitały własne) dla poszczególnych SPV przeprowadzoną w I etapie przy zastosowaniu metody SAN.

W tym przypadku wycenę R.Power B.V. wykonano bez ujęcia wpływu podatku odroczonego na wartość Spółki ze względu na niepewności co do osiągniętych zysków w przyszłości i konieczności zapłaty podatku dochodowego (odroczonego) z uwagi na zwiększenie w procesie wyceny wartości aktywów finansowych Spółki (wartości posiadanych akcji i udziałów).

Do końcowej wyceny Spółki metodą SAN zastosowano korektę brutto (bez uwzględniania wpływu podatku odroczonego tj. bez tworzenia w skorygowanym bilansie rezerwy na przyszły podatek odroczonego). Innymi słowy przyjęto w tym przypadku korektę netto wartościowo równą korekcie brutto.

Korekty wartości księgowej  
aktywów i zobowiązań

- Opis wprowadzonych korekt przy wycenie Spółki metodą SAN**

Korekty uwzględnione w wycenie Spółki metodą SAN obrazuje poniższe zestawienie i zawarte w nim wyliczenia.

| Pozycja bilansowa R.Power B.V.<br>(dane w PLN)                                | Wartość bilansowa<br>na 31.12.2020 r. | Wartość godziwa (z<br>wyceny PGA po<br>odliczeniu pod.<br>odroc. = 9%) | Korekta brutto | Korekta netto = korekta<br>brutto +/- rezerwa lub<br>aktywo na odroczony<br>podatek dochodowy (0,0%)<br>(bezpośredni wpływ na<br>aktywa netto/kapitał<br>własny) |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>pozycja</i>                                                                | <i>1</i>                              | <i>2</i>                                                               | <i>3 = 2-1</i> | <i>4 = 3 +/- 0,0% x 3</i>                                                                                                                                        |
| Inwestycje długoterminowe - akcje i udziały<br>w spółkach (SPV) z pod. odroc. | 24 051 255,7                          | 118 797 143,1                                                          | 94 745 887,4   | 94 745 887,4                                                                                                                                                     |



# OKREŚLENIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW SPÓŁKI (1 z 2)

## WYCENA R.POWER INVESTMENT B.V.

### Skorygowany bilans

#### ● Skorygowany bilans

Skorygowany bilans stanowiący podstawę do ustalenia wartości Spółki R.Power Investment B.V. (bez utworzenia rezerwy na podatek odroczony) przedstawiono poniżej.

| Wyszczególnienie pozycji bilansowych - wariant II (bez rezerwy na podatek odroczony) | Wartość bilansowa 31.12.2020 (PLN) | Korekta (netto) w PLN | Wartość skorygowana 31.12.2020 ( PLN) |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                 | 24 051 255,7                       | 94 745 887,4          | 118 797 143,1                         |
| Wartości niematerialne i prawne                                                      | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                               | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Należności długoterminowe                                                            | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Inwestycje długoterminowe (SPV)                                                      | 24 051 255,7                       | 94 745 887,4          | 118 797 143,1                         |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                            | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                               | 0,0                                | 0,0                   | 0,0                                   |
| Zapasy                                                                               | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Należności krótkoterminowe                                                           | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Inwestycje krótkoterminowe                                                           | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                           | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                                  | 24 051 255,7                       | 94 745 887,4          | 118 797 143,1                         |
| <b>Rezerwy na zobowiązania</b>                                                       | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Zobowiązania długoterminowe                                                          | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                         | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| Rozliczenia międzyokresowe                                                           | 0,0                                |                       | 0,0                                   |
| <b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>                                                            | 0,0                                | 0,0                   | 0,0                                   |
| <b>AKTYWA NETTO/SKORYGOWANE AKTYWA NETTO</b>                                         | 24 051 255,7                       | 94 745 887,4          | 118 797 143,1                         |
| <b>Wartość w PLN na 1 udział Spółki</b>                                              | 2 405,1                            | 9 474,6               | 11 879,7                              |

## OKREŚLENIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW SPÓŁKI (2 z 2)

### WYCENA R.POWER INVESTMENT B.V.

W wyniku dokonania wyceny Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto, wartość 100% udziałów w Spółce wyniosła 118.797,1 kPLN.

#### ● Wycena

Posługując się bilansem Spółki sporządzonym na dzień 31 grudnia 2020 r. dokonano wyceny wartości udziałów Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto.

#### ● Wynik końcowy wyceny R.Power B.V.

W wyniku dokonania wyceny Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto, skorygowana wartość 100% udziałów w Spółce wyniosła:

**118.797,1 kPLN** (słownie: sto osiemnaście milionów siedemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sto złotych).

Wycena R.Power **B.V. metodą** SAN

| Pozycje                                                                   | Wartość (w kPLN) |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|
| Wartość aktywów Spółki                                                    | 24 051,3         |
| Zobowiązania, rezerwy na zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe         | 0,0              |
| Aktywa netto (kapitały własne R.Power B.V.)                               | 24 051,3         |
| Korekty aktywów (SPV)                                                     | +94 745,8        |
| <b>Wartość 100% udziałów Spółki wg metody skorygowanych aktywów netto</b> | <b>118 797,1</b> |
| <b>Wartość 1 udziału Spółki wg metody skorygowanych aktywów netto</b>     | <b>11,9</b>      |

PGA Advisory Sp. z o.o.  
Ul. Jana III Sobieskiego  
104 lok. 44, piętro V,  
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak  
Tel: +48 605 626 926  
Email:  
bkurylak@pga-audyt.pl  
Partner

Kamil Walczuk  
Tel: +48 606 394 593  
Email:  
kwalczuk@pga-audyt.pl  
Partner

Piotr Chmielewski  
Tel: +48 601 369 340  
Email:  
pchmielewski@pga-audyt.pl  
Wyceniający

## PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 6

## WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 13

## METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 17

## WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 33

Określenie wartości udziałów Spółki 35

## NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 38

Niniejsze opracowanie stanowi całość i żadna z jego części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jego zastrzeżeń i ograniczeń.

Niniejszy dokument, a także wszystkie sformułowane w nim opinie i zaprezentowane wnioski podlegają i są zależne od wymienionych poniżej ogólnych zastrzeżeń i ograniczeń, a także wszelkich innych warunków, zastrzeżeń i ograniczeń, które mogą zostać wymienione w niniejszym dokumencie.

Należy zaznaczyć, że metoda wyceny zastosowana w niniejszym Opracowaniu została uzgodniona ze Zleceniodawcą, a zastosowanie innych metod wyceny przyniosłoby inne rezultaty wyceny wartości Spółki.

*Założenia kontynuacji działalności i braku nieujawnionych zobowiązań warunkowych:*

Niniejszy dokument jest oparty m.in. na bieżącej kondycji finansowej Spółki oraz wszystkich SPV i stanie ich aktywów i pasywów. Niniejsze opracowanie powstało m.in. na podstawie danych ujawnionych w bilansie Spółki oraz SPV przedstawionych przez Zleceniodawcę na dzień 31 grudnia 2020 (nie podlegały one badaniu przez biegłego rewidenta), m.in. przy założeniu, że nie istnieją inne niż wykazane w bilansie aktywa i zobowiązania (w tym warunkowe) Spółki oraz SPV, a także że aktywa Spółki nie są objęte zastawem, hipoteką lub innym zabezpieczeniem zobowiązań innych podmiotów.

*Wpływ raportu na samodzielność podejmowania decyzji inwestycyjnych*

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

Niniejsze opracowanie stanowi całość i żadna z jego części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jego zastrzeżeń i ograniczeń.

*Źródła informacji*

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykorzystaniem dostępnych informacji i założeń przedstawionych w bilansie Spółki i zawiera informacje w takiej formie, w jakiej zostały one ujawnione przez Spółkę i przekazane PGA przez Zleceniodawcę. Założono, że wszystkie te informacje są 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.

Nasz osąd jest zależny od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Zgodnie z przyjętymi zasadami przy dokonywaniu wycen, zakres naszych prac nie pozwala nam ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez wyceniającego, bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących podmiotu, a nieprzekazanych PGA w trakcie zbierania materiałów informacyjnych w procesie wyceny.

PGA nie była zaangażowana do, i tym samym nie przeprowadziła, weryfikacji otrzymanych informacji i nie wydaje opinii na ich temat. W szczególności, zakres naszych prac nie obejmował badania due-diligence ani procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta w relacji do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wszystkich SPV w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku w celu wydania opinii o jego prawidłowości i rzetelności. W związku z tym nie wydajemy takiej opinii.

Raport nie uwzględnia także konsekwencji oraz skutków prawno-podatkowych transakcji, na potrzeby której został sporządzony.

Nie bierzemy także odpowiedzialności za decyzję o stosowaniu jednego lub drugiego z zaprezentowanych wariantów wyceny. Ich stosowanie należy do decyzji odbiorcy.

#### *Aktualizacja*

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

#### *Dystrybucja dokumentu*

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

#### *Zastrzeżenia dotyczące odpowiedzialności*

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

#### *Deklaracja niezależności*

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

#### *Wykorzystanie dokumentu*

Dokument stanowi zarówno tajemnicę przedsiębiorstwa PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jak i podlega ochronie prawnopraw autorskiej.

Wycena została przygotowana dla potrzeb Zleceniodawcy i w celu określonym w Raporcie. Raport nie może być wykorzystany w jakimkolwiek innym celu.

W szczególności niniejszy „Raport z wyceny” sporządzono w celu realizacji transakcji określonej w umowie ze Zleceniodawcą. Wykorzystanie raportu w innych celach niż wskazane w umowie oraz raporcie jest zabronione bez wiedzy i zgody PGA. Jednocześnie PGA nie bierze odpowiedzialności za sposób jego dalszego wykorzystania i dystrybucji, jak też za wnioski i decyzje podejmowane na jego podstawie oraz za ich skutki.

Ewentualne strony trzecie, które na mocy odpowiednich umów otrzymają dostęp do niniejszej Wyceny powinny być poinformowane, iż nasi doradcy są gotowi udzielić wyjaśnień dotyczących Wyceny.

#### *Wykorzystanie zewnętrznych materiałów*

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



**Bartłomiej Kurylak**  
**Partner**

M: +48 605 626 926  
E: [bkurylak@pga-audyt.pl](mailto:bkurylak@pga-audyt.pl)

**Piotr Chmielewski**  
**Wyceniający**

M: +48 601 369 340  
E: [pchmielewski@pga-audyt.pl](mailto:pchmielewski@pga-audyt.pl)

**5. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń**



*Wersja do podpisu*

DNIA 14 MAJA 2021 ROKU

**R.POWER SP. Z O.O.**

jako Emitent

oraz

**BSWW TRUST SP. Z O.O.**

jako Administrator Zabezpieczeń

---

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA  
ZABEZPIECZEŃ**

---

## SPIS TREŚCI

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

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

**POMIĘDZY**

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

oraz

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

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

**ZWAŻYWSZY, ŻE:**

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

**STRONY UZGODNIŁY**, co następuje:

**1. DEFINICJE I INTERPRETACJA**

**1.1 Definicje**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

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

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

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

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

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

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

## **2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

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

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

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

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



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

### **3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA**

#### **3.1 Oświadczenia**

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

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

### **3.2 Powtórzone oświadczenia**

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

## **4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA**

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

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

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

## **5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

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

## **6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH**

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

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

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

- 6.6 Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o podjęciu czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich poprzez niezwłoczne doręczenie Emitentowi Zawiadomienia o Egzekucji.
- 6.7 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
- 6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro) ("**Kwota Depozytu**"), która to suma będzie dostępna dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro) a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 6.10 W przypadku, gdy suma zdeponowana przez Emitenta na Rachunku Administratora Zabezpieczeń nie będzie wystarczająca na pokrycie wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1 i 9.7, kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych w tym kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 9.6 oraz opłat, o których mowa w punkcie 11, Administrator Zabezpieczeń wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty, rachunek bankowy na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.
- 6.11 W przypadku, w którym Administrator Zabezpieczeń nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków zgodnie z postanowieniami punktu 6.10 powyżej, Administrator Zabezpieczeń może wstrzymać się od wykonania Instrukcji Egzekucyjnych i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

## 7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

- 7.1 W przypadku uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z któregośkolwiek z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:
- 7.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w punkcie 9 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zastawu jak również niezapłaconych

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

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

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

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

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

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

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

## **8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY**

8.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

8.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

- 8.1.2 wygaśnięcie ostatniego z Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich.
- 8.2 Jeżeli emisja pierwszej serii Obligacji nie nastąpi do dnia 30 czerwca 2021 roku, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy za trzydziestodniowym wypowiedzeniem z zachowaniem wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i w punkcie 9.1.2 (za pełny pierwszy rok pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń).
- 8.3 Jeżeli jakiegokolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.
- 8.4 Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym większość Zabezpieczeń będzie obciążona istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności większości Zabezpieczeń lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do większości Zabezpieczeń, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyko prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech tygodni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zabezpieczeń.
- 8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczeń tj. Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami każdej Serii Obligacji dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).
- 8.6 W przypadku wypowiedzenia Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym mBank S.A. jako organizatora Programu Emisji.
- 8.7 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią o tym mBank S.A. oraz Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcję administratora zabezpieczeń ("**Nowy**



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

8.8 Strony zobowiązują się, że:

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

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

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

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

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

## 9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota 7.500,00 EUR (siedem tysięcy pięćset euro) netto;

9.1.2 za pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 15.000,00 EUR (piętnaście tysięcy euro) netto rocznie pierwszy rok kalendarzowy i w wysokości 17.500,00 EUR (siedemnaście tysięcy pięćset euro) rocznie za drugi i za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy w okresie obowiązywania Umowy;

9.1.3 wynagrodzenia dodatkowego powiększonego o ewentualne koszty, należnego za dokonywanie wszelkich czynności związanych z administrowaniem Zabezpieczeniami oraz Zabezpieczeniami Holenderskimi po uzyskaniu przez Administratora odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnej lub Instrukcji Szczegółowej, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy,

poświęconego przez Administratora Zabezpieczeń, jego pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości:

- (a) 120,00 EUR (sto dwadzieścia euro) netto – w zakresie Zabezpieczeń,
- (b) 280,00 EUR (dwieście osiemdziesiąt euro) – w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich.

9.2 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i 9.1.2 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym:

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.; oraz

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.

9.3 Kwoty wynagrodzenia, o których mowa w punkcie 9.1 będą płatne w złotych polskich i zostaną przeliczone z euro na złote polskie zgodnie ze średnim kursem wymiany ogłoszonym przez Prezesa NBP z Dnia Roboczego poprzedzającego wystawienie danej faktury.

9.4 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.3 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT. Pierwsza faktura z tego tytułu zostanie wystawiona w miesiącu kalendarzowym następującym bezpośrednio po podjęciu przez Administratora Zabezpieczeń czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

9.5 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 9.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

9.6 Niezależnie od wynagrodzenia określonego w niniejszym punkcie Emitent:

9.6.1 niezwłocznie na żądanie pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń ("**Osoba Chroniona**") zgodnie z niniejszą Umową, w tym w szczególności wpisów i opłat sądowych, kosztów komorniczych, kosztów notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatków związanych z wykonywaniem Umowy lub

czynności Administratora Zabezpieczeń, podróży i noclegu poza siedzibę Administratora Zabezpieczeń, w zakresie niezbędnym do:

- (a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub
- (b) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

9.6.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

9.7 Jeżeli w związku z emisją kolejnych Serii Obligacji powstanie konieczność dostosowania Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń dodatkowego wynagrodzenia, w wysokości każdorazowo uzgodnionej z Administratorem Zabezpieczeń oraz zabezpieczy Administratorowi Zabezpieczeń kwotę równą wynagrodzeniu holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń, w wysokości uzgodnionej z Emitentem. Postanowienia w punktach 9.4-9.6 stosuje się.

## **10. ZAKAZ POTRĄCEŃ**

10.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

10.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadłaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

## **11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY**

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

## **12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ**

12.1 Administrator Zabezpieczeń:

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

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

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

### 13. UJAWNIENIE INFORMACJI

- 13.1 Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Poręczeń, Umowy Podporządkowania oraz Przelewu na Zabezpieczenie mBank oraz Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. mBank może ujawniać wyżej opisane informacje w takim samym zakresie jak Administrator Zabezpieczeń. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z grupy kapitałowej, do której należy mBank, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.
- 13.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.
- 13.3 Emitent zobowiązuje się do załączenia kopii Umowy do Warunków Emisji wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

### 14. ZAWIADOMIENIA

- 14.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja ("**Korespondencja**") przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

14.1.1 w przypadku Emitenta:

**R.POWER SP. Z O.O.**

Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

E-mail: [pp@rpower.solar](mailto:pp@rpower.solar); [ts@rpower.solar](mailto:ts@rpower.solar);  
[kamil.gajda@rpower.solar](mailto:kamil.gajda@rpower.solar)

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Kamil Gajda

14.1.2 w przypadku Administratora Zabezpieczeń:

**BSWW TRUST SP. Z O.O.**

Adres: ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

E-mail: [piotr.smoluch@actlegal-bsww.com](mailto:piotr.smoluch@actlegal-bsww.com),  
[sebastian.sury@actlegal-bsww.com](mailto:sebastian.sury@actlegal-bsww.com),  
[michal.pawlak@actlegal-bsww.com](mailto:michal.pawlak@actlegal-bsww.com),  
[sekretariat@actlegal-bsww.com](mailto:sekretariat@actlegal-bsww.com)

Do wiadomości: Piotr Smołuch

- 14.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.
- 14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:
- 14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji "adresat nieznany" lub adnotacji "adresat wyprowadził się";
- 14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
- 14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki

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

## **15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA**

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

## **16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA**

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

## **17. DALSZE ZAPEWNIENIA**

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

## **18. PRAWO WŁAŚCIWE**

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

## **19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

## **20. EGZEMPLARZE**

Niniejsza Umowa została sporządzona w 3 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.



**ZAŁĄCZNIK 1**  
**WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI**

*/na papierze firmowym Administratora Zabezpieczeń/*

Do:

Od: **BSWW TRUST SP. Z O.O. jako "Administratora Zabezpieczeń"**

Dnia:

Dotyczy: Dochodzenia zaspokojenia na podstawie umowy ustanawiającej administratora zabezpieczeń zawartej pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Emitentem z dnia 14 maja 2021 r. ("**Umowa**").

Terminy zdefiniowane w Umowie mają takie samo znaczenie w niniejszym zawiadomieniu.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z Punktem 6 (*Zaspokojenie z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich*) Umowy, zawiadamiamy Państwa, że otrzymaliśmy Instrukcję Egzekucyjną oraz, że zamierzamy w terminie 7 dni od dostarczenia Państwu niniejszego zawiadomienia wykonać prawa przysługujące na mocy Umowy.

[Zgodnie z Instrukcją Egzekucyjną [oraz Instrukcjami Szczegółowymi] zamierzamy dochodzić zaspokojenia z [*wskazanie Zabezpieczeń*] w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego.]<sup>1</sup>

/

[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.]<sup>2</sup>

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu **BSWW TRUST SP. Z O.O.**

---

Imię i nazwisko:  
Stanowisko:

---

---

<sup>1</sup> Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczeń.

<sup>2</sup> Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczenia Holenderskiego.

Imię i nazwisko:  
Stanowisko:

## PODPISY

### R.POWER SP. Z O.O.

Podpis: **Tomasz Sęk** Elektronicznie podpisany przez  
Tomasz Sęk  
Data: 2021.05.14 18:12:19 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

### BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: **Dokument podpisany przez Piotr Smółch**  
Data: 2021.05.15 11:49:01 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: \_\_\_\_\_

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko:

**6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu**

*Wersja do podpisu*

**DNIA 24 MAJA 2021 ROKU**

**R.POWER SP. Z O.O.**

jako Emitent

oraz

**MBANK S.A.**

jako Administrator Zastawu

---

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA  
ZASTAWU**

---



## SPIS TREŚCI

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

70

50

**NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU** z dnia 24 maja 2021 roku ("**Umowa**"), została zawarta w Warszawie

**POMIĘDZY**

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

oraz

- (2) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 001254524, NIP 5260215088, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 169.468.160 PLN (na dzień 1 stycznia 2021 r.) ("**Administrator Zastawu**", "**mBank**"),

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

**ZWAŻYWSZY, ŻE:**

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 200.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2020 do łącznej wartości nominalnej 200.000.000 PLN ("**Obligacje**").
- (C) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.
- (D) Stosownie do treści art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym (zgodnie z poniższą definicją), Emitent jako emitent Obligacji jest obowiązany zawrzeć umowę z administratorem zastawu.

**STRONY UZGODNIŁY**, co następuje:

**1. DEFINICJE I INTERPRETACJA**

**1.1 Definicje**

- 1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza BSWW lub każdy inny podmiot, który zastąpi go w pełnieniu funkcji administratora zabezpieczeń.



- 1.1.2 **"BSWW"** oznacza **BSWW Trust sp. z o.o.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.
- 1.1.3 **"Dokumenty Programu"** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.
- 1.1.4 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym mBank prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.5 **"Instrukcja Egzekucyjna"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 1.1.6 **"Instrukcja Szczegółowa"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawu Rejestrowego opisanych przez Administratora Zastawu w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.
- 1.1.7 **"Kodeks Cywilny"** oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.
- 1.1.8 **"Mandat"** oznacza porozumienie o współpracy z dnia 5 listopada 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, na podstawie którego Administrator Zastawu jako organizator zobowiązuje się do zorganizowania i przeprowadzenia Programu Emisji.
- 1.1.9 **"Obligatariusze"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.
- 1.1.10 **"Obligatariusz Instruujący"** oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną.
- 1.1.11 **"Okres Zabezpieczenia"** oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.
- 1.1.12 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank.
- 1.1.13 **"Umowa Zastawu Rejestrowego"** oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia, która zostanie zawarta pomiędzy Emitentem



jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem, na podstawie której Emitent ustanowi zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu na warunkach opisanych w tej umowie.

- 1.1.14 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.
- 1.1.15 **"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.
- 1.1.16 **"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące Obligacji.
- 1.1.17 **"Zabezpieczone Wierzytelności"** oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta, wynikające z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi
- 1.1.18 **"Zastawiona Wierzytelność"** ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego.
- 1.1.19 **"Zastaw Rejestrowy"** oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawów Rejestrowych.
- 1.1.20 **"Świadcstwo Zgodności"** oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadcstwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.
- 1.1.21 **"Zawiadomienie"** ma znaczenie nadane w punkcie 5.2.3 poniżej.
- 1.1.22 **"Zawiadomienie o Egzekucji"** oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 3 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*) Umowy Zastawu Rejestrowego.

## 1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

- 1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.
- 1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

TK

- (a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz
  - (b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.
- 1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.
- 1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.
- 1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

## **2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU**

- 2.1 Zgodnie z art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.
- 2.2 Administrator Zastawu niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego, na warunkach określonych w niniejszej Umowie i Umowie Zastawu Rejestrowego.
- 2.3 Administrator Zastawu jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, Umowy Zastawów Rejestrowych i przepisów prawa.
- 2.4 Administrator Zastawu nie musi być Obligatariuszem.

## **3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA**

### **3.1 Oświadczenia**

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy, w Dacie Emisji oraz Dniu Płatności Odsetek:

- 3.1.1 jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;
- 3.1.2 ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;
- 3.1.3 wszelkie czynności korporacyjne niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;



- 3.1.4 Zastawione Wierzytelności mogą być obciążone zastawem rejestrowym;
- 3.1.5 jedynie Emitentowi przysługuje Zastawiona Wierzytelność, która jest w stanie wolnym od wszelkich praw (w tym ograniczonych praw rzeczowych) i obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich oraz może on nią rozporządzać z zastrzeżeniem postanowień Dokumentów Programu;
- 3.1.6 Z zastrzeżeniem blokady, o której mowa w punkcie 3.2. powyżej, Zastawiona Wierzytelność jest wolna od wszelkich zabezpieczeń, obciążeń lub praw osób trzecich i nie została obciążona, przeniesiona ani zajęta, ani Emitent nie wyraził zgody na żadne przeniesienie, obciążenie ani zajęcie, które miałyby mieć miejsce w przyszłości, w tym jest wolna od zastawu skarbowego;
- 3.1.7 zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;
- 3.1.8 Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz
- 3.1.9 z chwilą rejestracji, Zastaw Rejestrowy stanowić będzie ważny i skuteczny zastaw rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności.

## 3.2 Powtórzone oświadczenia

W dniu przekazania Administratorowi Zastawu przez Emitenta Świadcstwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za ponownie złożone przez Emitenta.

## 4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że:

- 4.1 Zastawione Wierzytelności nie będą sprzedawane, cedowane lub nie dojdzie do rozporządzenia Zastawionymi Wierzytelnościami w inny sposób (w tym nie zostaną obciążone) niż dozwolony na podstawie Warunków Emisji, niniejszej Umowy lub bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zastawu;
- 4.2 zawiadomi Administratora Zastawu niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że:  
(i) jakakolwiek osoba podjęła 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 Zastawu Rejestrowego;
- 4.4 nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, udzieli wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji lub Dokumentów Programu przy czym z żądaniem takim Administrator Zastawu nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn;
- 4.5 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu;
- 4.6 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

## **5. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO**

- 5.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności z Zastawu Rejestrowego nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- 5.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:
- 5.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji nie zostaną wykupione Obligacje (i Zabezpieczone Wierzytelności stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;
- 5.2.2 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:
- (a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowiły Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, z którego będzie następowało zaspokojenie;
  - (b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 5.2.2(a) powyżej oraz o Zastawionych Wierzytelnościach, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz
  - (c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa 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.

- 5.2.3 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 5.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawionej Wierzytelności, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;
- 5.2.4 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;
- 5.2.5 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 5.2.6 poniżej;
- 5.2.6 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących większość co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 5.6.
- 5.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 5.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator

Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

- 5.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
- 5.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.
- 5.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.
- 5.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.

## 6. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

W przypadku uzyskania przez Administratora Zastawu zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zastawu:

- 6.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zastawu określonego w punkcie 10 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń;
- 6.1.2 w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 5.5 Umowy; oraz
- 6.1.3 w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator

Zastawu: (i) przekazać tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złożyć do depozytu sądowego albo przekazać KDPW;

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

6.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zastawu do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot (po pokryciu kosztów depozytu sądowego z uzyskanych kwot) do depozytu sądowego.

## **7. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW**

7.1 Upływ Okresu Zabezpieczenia powoduje automatyczne wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia, na żądanie i koszt Zastawcy, Zastawnik zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Zastawcę, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymaniu stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji:

7.1.1 doręczyć Zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności i wygaśnięcie niniejszej Umowy; oraz

7.1.2 przedstawić inny dokument niezbędny w celu udokumentowania faktu wygaśnięcia niniejszej Umowy, w formie, jakiej Zastawca zażąda w granicach rozsądku.

7.2 Administrator Zastawu ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z punktem 7.1 Umowy do czasu, gdy otrzyma zaliczkę od Emitenta na pokrycie ewentualnych kosztów związanych z działaniami podjętymi na podstawie punktu 7.1 powyżej.

## **8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY**

8.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

8.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

8.1.2 wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego.

8.2 Jeżeli emisja Obligacji z innych przyczyn niż wina umyślna lub rażąca niedbalstwo administratora zastawu nie nastąpi do dnia 31 lipca 2021 roku, Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy za trzydziestodniowym wypowiedzeniem z zachowaniem wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i w punkcie 9.1.2 (za pełny pierwszy rok pełnienia funkcji Administratora Zastawu).

8.3 Jeżeli Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.

11



- 8.4 Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym Zastaw Rejestrowy będzie obciążony istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności Zastawu Rejestrowego lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do Zastawu Rejestrowego, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyko prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zastawu jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zastawu. Administrator Zastawu będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 28 dni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zastawu.
- 8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu tj. Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).
- 8.6 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcje administratora zastawu ("**Nowy Administrator Zastawu**") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).
- 8.7 Strony zobowiązują się, że:
- 8.7.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zastawu umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zastawu; oraz
  - 8.7.2 Nowy Administrator Zastawu, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zastawu umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zastawu przeniesiony zostanie Zastaw Rejestrowy,
  - 8.7.3 w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 8.5 powyżej lub (ii) zwarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.5 powyżej.





## 9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

### 9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zastawu:

9.1.1 wynagrodzenia za pełnienie funkcji Administratora Zastawu w wysokości wskazanej jako wynagrodzenie Administratora Zastawu w Załączniku 2 (*Prowizje i Marża oraz inne koszty*) do Mandatu, płatne z góry za każdy rozpoczęty rok, na podstawie wystawionej przez Administratora Zastawu faktury VAT. Wynagrodzenie to nie podlega obniżeniu w przypadku, w którym Administrator Zastawu pełni swoje funkcje przez okres krótszy niż pełny rok;

9.1.2 kosztów wynagrodzenia doradcy prawnego wskazanego przez Administratora Zastawu, który to doradca prawny zostanie powołany przez Administratora do dokonywania wszelkich czynności związanych z zachowaniem praw Obligatoriuszy i z dochodzeniem zaspokojenia na rzecz Obligatoriuszy – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy, poświęconego przez doradcę prawnego i stawki godzinowej, płatnej w złotych polskich, obliczanej według średniego kursu waluty ogłaszanego przez Prezesa NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury VAT, powiększonej w każdym roku następującym po zawarciu niniejszej Umowy o roczny wskaźnik inflacji ogłaszany przez Główny Urząd Statystyczny.

9.2 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 9.1.1 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym pierwsza faktura wystawiona zostanie w terminie 7 dni od Daty Emisji, a każda kolejna w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.

9.3 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT.

9.4 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 9.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

### 9.5 Emitent:

9.5.1 niezwłocznie, na żądanie, pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zastawu, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zastawu ("**Osoba Chroniona**") zgodnie z niniejszą Umową w zakresie niezbędnym do:

- (a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub
- (b) dochodzenia zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

- 9.5.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

## **10. ZAKAZ POTRĄCEN**

- 10.1.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.
- 10.1.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadłaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

## **11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY**

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

## **12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ**

Administrator Zastawu:

- 12.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, Umową Zastawu Rejestrowego, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zastawu Rejestrowego zgodnie z postanowieniami Umowy, Umową Zastawu Rejestrowego i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;
- 12.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zastawu Rejestrowego, poza obowiązkami związanymi z zawarciem Umowy Zastawu Rejestrowego przygotowanych przez doradcę prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zastawu Rejestrowego doradcy prawnemu;
- 12.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiegokolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz
- 12.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zastawu.
- 12.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za:

- 12.5.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub Umową Zastawu Rejestrowego;
  - 12.5.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;
  - 12.5.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta;
  - 12.5.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zastawu, jeśli Administrator Zastawu podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zastawu korzysta dla tego celu.
- 12.6 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.
- 12.7 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zastawem Rejestrowym.
- 12.8 Odpowiedzialność Administratora Zastawu wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-krotności otrzymanego przez Administratora Zastawu wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślonej, w stosunku do której Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.
- 12.9 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zastawu wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).
- 12.10 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zastawu z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora Zastawu z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zastawu.

### 13. UJAWNIENIE INFORMACJI

- 13.1 Emitent oraz Administrator Zastawu mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Zastawu Rejestrowego, Zabezpieczonych Wierzytelności Administratorowi Zabezpieczeń, Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z

grupy kapitałowej, do której należy Administrator Zastawu, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.

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

#### 14. ZAWIADOMIENIA

- 14.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja („**Korespondencja**”) przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną (lub formę elektroniczną podpisaną kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

14.1.1 w przypadku Emitenta:

##### **R.Power**

Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

E-mail: [pp@rpower.solar](mailto:pp@rpower.solar); [ts@rpower.solar](mailto:ts@rpower.solar);  
[kamil.gajda@rpower.solar](mailto:kamil.gajda@rpower.solar)

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Kamil Gajda

14.1.2 w przypadku Administratora Zastawu:

##### **mBANK S.A.**

Adres: Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine  
Wydział Emisji Papierów Dłużnych, ul. Prosta 18, 00-850  
Warszawa

E-mail: [marcin.zajac@mbank.pl](mailto:marcin.zajac@mbank.pl);  
[tomasz.galka@mbank.pl](mailto:tomasz.galka@mbank.pl);  
[pawel.bakiera@mbank.pl](mailto:pawel.bakiera@mbank.pl)  
[AgencyDesk@mbank.pl](mailto:AgencyDesk@mbank.pl)

Do wiadomości: Marcin Zajac, Tomasz Gałka, Paweł Bakiera

- 14.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.

**14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:**

- 14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji „adresat nieznany” lub adnotacji „adresat wyprowadził się”;
- 14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
- 14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

**15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA**

- 15.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności.
- 15.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zastawu zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi).

**16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA**

- 16.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zastawu na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.

- 16.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. **DALSZE ZAPEWNIENIA**

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

18. **PRAWO WŁAŚCIWE**

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

19. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

20. **EGZEMPLARZE**

Niniejsza Umowa została sporządzona w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu i Emitenta.

## PODPISY

**Emitent:**

**R.POWER SP. Z O.O.**

Podpis:

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Członek zarządu

**Administrator Zastawu:**

**MBANK S.A.**

Podpis:

Imię i nazwisko: TOMASZ GAŁGA

Stanowisko: PRZEWODNIK

Podpis:

Imię i nazwisko: MARCIN ZAGAC

Stanowisko:

## 7. Lista Spółek Projektowych

| FIRMA SPÓŁKI                       | KRS        |
|------------------------------------|------------|
| Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.     | 0000675197 |
| Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o. | 0000675181 |
| RES 1 sp. z o.o.                   | 0000741022 |
| PV SPV sp. z o.o.                  | 0000734487 |
| RES 2 sp. z o.o.                   | 0000761994 |
| RES 3 sp. z o.o.                   | 0000762298 |
| RES 4 sp. z o.o.                   | 0000774563 |
| Elektrownia PV 36 sp. z o.o.       | 0000782077 |
| Elektrownia PV 37 sp. z o.o.       | 0000782254 |
| Elektrownia PV 38 sp. z o.o.       | 0000782242 |
| Elektrownia PV 39 sp. z o.o.       | 0000782559 |
| Elektrownia PV 40 sp. z o.o.       | 0000782552 |
| Elektrownia PV 41 sp. z o.o.       | 0000782509 |
| Elektrownia PV 42 sp. z o.o.       | 0000782750 |
| Elektrownia PV 43 sp. z o.o.       | 0000785894 |
| Elektrownia PV 44 sp. z o.o.       | 0000785919 |
| Elektrownia PV 45 sp. z o.o.       | 0000785911 |
| ALINGA sp. z o. o.                 | 0000789629 |

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| HUNAM sp. z o.o.                    | 0000789545 |
| Elektrownia PV 46 sp. z o.o.        | 0000794430 |
| Elektrownia PV 47 sp. z o.o.        | 0000793670 |
| Elektrownia PV 48 sp. z o.o.        | 0000793740 |
| Elektrownia PV 49 sp. z o.o.        | 0000798678 |
| Elektrownia PV 50 sp. z o.o.        | 0000798714 |
| POMERIUM sp. z o.o.                 | 0000794513 |
| TARKWIN Ss. z o.o.                  | 0000794456 |
| Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.   | 0000803608 |
| Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.     | 0000804308 |
| Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o. | 0000804302 |
| Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.  | 0000804299 |
| Elektrownia PV 51 sp. z o.o.        | 0000805756 |
| Elektrownia PV 52 sp. z o.o.        | 0000806799 |
| Elektrownia PV 53 sp. z o.o.        | 0000805847 |
| Elektrownia PV 54 sp. z o.o.        | 0000805807 |
| Elektrownia PV 55 sp. z o.o.        | 0000805762 |
| Elektrownia PV 56 sp. z o.o.        | 0000824434 |

|                                                  |            |
|--------------------------------------------------|------------|
| Elektrownia PV 57 sp. z o.o.                     | 0000824422 |
| Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o. <sup>1</sup> | 0000824212 |
| Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.              | 0000824215 |
| Elektrownia PV Szara sp. z o.o.                  | 0000824436 |
| Elektrownia PV 58 sp. z o.o.                     | 0000830571 |
| Elektrownia PV 59 sp. z o.o.                     | 0000833848 |
| Elektrownia PV 60 sp. z o.o.                     | 0000833905 |
| Elektrownia PV 61 sp. z o.o.                     | 0000832286 |
| Elektrownia PV 100 sp. z o.o.                    | 0000832436 |
| Elektrownia PV 101 sp. z o.o.                    | 0000833760 |
| Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.                   | 0000832157 |
| Elektrownia PV NANA sp. z o.o.                   | 0000832238 |
| Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.                 | 0000832160 |
| Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.                 | 0000832288 |
| Elektrownia PV EOS sp. z o.o.                    | 0000832345 |
| Elektrownia PV CERES sp. z o.o.                  | 0000832309 |

<sup>1</sup> Udziały w spółce zostaną przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” w pkt. 13.4 Dokumentu Informacyjnego.



|                                          |            |
|------------------------------------------|------------|
| Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.         | 0000832267 |
| YGE POLAND SOLAR 5 sp. z o.o.            | 0000595112 |
| Solar Park SPV sp. z o.o.                | 0000770507 |
| R.Power Solar sp. z o.o.                 | 0000436836 |
| Elektrownia PV 62 sp. z o.o.             | 0000839077 |
| Elektrownia PV 63 sp. z o.o.             | 0000839058 |
| Elektrownia PV 64 sp. z o.o.             | 0000839064 |
| Elektrownia PV 65 sp. z o.o.             | 0000839038 |
| Elektrownia PV 66 sp. z o.o.             | 0000839108 |
| RMQ Chełm Śląski sp. z o.o. <sup>2</sup> | 0000849999 |
| RMQ Ciechanowice sp. z o.o. <sup>2</sup> | 0000851300 |
| Elektrownia PV 67 Sp. z o.o.             | 0000850455 |
| Elektrownia PV 68 Sp. z o.o.             | 0000850496 |
| Elektrownia PV 69 Sp. z o.o.             | 0000850465 |
| Elektrownia PV 70 sp. z o.o.             | 0000850495 |
| Elektrownia PV 71 sp. z o.o.             | 0000850451 |
| Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.         | 0000850475 |
| Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.         | 0000850434 |

|                                                              |            |
|--------------------------------------------------------------|------------|
| Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.                       | 0000850483 |
| R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o. <sup>2</sup> | 0000423751 |
| Elektrownia PV 8 sp. z o.o.                                  | 0000761802 |
| R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o. <sup>2</sup>         | 0000424127 |
| R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o. <sup>2</sup>            | 0000424072 |
| Elektrownia PV 27 sp. z o.o.                                 | 0000750204 |
| Elektrownia PV 28 sp. z o.o.                                 | 0000750185 |
| Elektrownia PV 29 sp. z o.o.                                 | 0000750216 |
| Elektrownia PV 30 sp. z o.o.                                 | 0000750212 |
| R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o. <sup>2</sup>         | 0000424069 |
| Elektrownia PV 31 sp. z o.o.                                 | 0000771429 |
| Elektrownia PV 32 sp. z o.o.                                 | 0000771440 |
| Elektrownia PV 33 sp. z o.o.                                 | 0000771503 |
| Elektrownia PV 34 sp. z o.o.                                 | 0000771589 |
| Elektrownia PV 35 sp. z o.o.                                 | 0000771553 |
| Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.                            | 0000675255 |

|                                          |            |
|------------------------------------------|------------|
| R.Power Solar Południe sp. z o.o.        | 0000560665 |
| Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.         | 0000675217 |
| Elektrownia PV 72 sp. z o.o.             | 0000859147 |
| Elektrownia PV 73 sp. z o.o.             | 0000859120 |
| Elektrownia PV 74 sp. z o.o.             | 0000859144 |
| Elektrownia PV 75 sp. z o.o.             | 0000859152 |
| Elektrownia PV 76 sp. z o.o.             | 0000859159 |
| Elektrownia PV 77 sp. z o.o.             | 0000859158 |
| Elektrownia PV 78 sp. z o.o.             | 0000859182 |
| Elektrownia PV 79 sp. z o.o.             | 0000859146 |
| Elektrownia PV 81 sp. z o.o.             | 0000859111 |
| PV Wolsztyn sp. z o.o. <sup>3</sup>      | 0000790564 |
| SUNprogres sp. z o.o. <sup>4</sup>       | 0000472685 |
| Elektrownia PV 1 sp. z o.o. <sup>4</sup> | 0000665105 |
| Elektrownia PV 83 sp. z o.o.             | 0000888446 |
| Elektrownia PV 84 sp. z o.o.             | 0000888449 |
| RES 6 sp. z o.o.                         | 0000890176 |
| PV Orion sp. z o.o.                      | 0000886860 |
| PV Hydra sp. z o.o.                      | 0000886575 |

<sup>2</sup> Udziały w spółce zostaną przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” w pkt. 13.4 Dokumentu Informacyjnego.

<sup>3</sup> Udziały w spółce zostały przeniesione do R.Power Investment w 2021 r. w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” w pkt. 13.4 Dokumentu Informacyjnego.

<sup>4</sup> Udziały w spółce zostaną przeniesione na podmiot zewnętrzny Belpasso sp. z o.o. w 2021 r. w ramach finalizacji transakcji sprzedaży portfela Aurora 3.

| FIRMA SPÓŁKI                    | NUMER<br>W REJESTRZE          | NUMER<br>IDENTYFIKACJI<br>PODATKOWEJ |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| R.Power Investment B.V.         | CCI: (KvK-nummer)<br>81091508 | 861924812B01                         |
| R.Power Italy SRL               | MI - 2579420                  | 11092590964                          |
| PV Jupiter SRL                  | CT - 430546                   | 05762310877                          |
| PV Venus SRL                    | MI - 2605360                  | 11470350965                          |
| PV Mars SRL                     | MI - 2605365                  | 11470290963                          |
| R.Power Portugal LDA            | NIPC: 515488291               | NIPC: 515488291                      |
| R.Power Terena LDA              | NIPC: 513174044               | NIPC: 513174044                      |
| Capítulo Breve LDA              | NIPC: 516050567               | NIPC: 516050567                      |
| Colossal Vetor LDA              | NIPC: 516043714               | NIPC: 516043714                      |
| Epinoseline LDA                 | NIPC: 515936561               | NIPC: 515936561                      |
| Waves Mission Unipessoal<br>LDA | NIPC: 516044125               | NIPC: 516044125                      |
| R.POWER ESPAÑA S.L.             | NIF : B42944280               | NIF : B42944280                      |
| RP Energia UNO S.L.             | NIF : B05418629               | NIF : B05418629                      |
| RP Energia DOS S.L.             | NIF : B05418611               | NIF : B05418611                      |
| RP Energia TRES S.L.            | NIF : B05418603               | NIF : B05418603                      |
| R.Power Deutschland GmbH        | HRB 231663 B                  |                                      |

## 8. Definicje i objaśnienia skrótów

**Administrator Zabezpieczeń** oznacza BSWW.

**Administrator Zastawu** oznacza mBank.

**Agent Emisji** oznacza mBank.

**Agent Kalkulacyjny** oznacza mBank.

**ASO** oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

**BF Audyt** oznacza BF Audyt sp. z o.o.

**BSWW** oznacza BSWW Trust sp. z o.o.

**Cel Emisji** ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV punkt 1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

**Data Emisji** oznacza 2 czerwca 2021 r.

**Data Płatności Odsetek** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

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

**Data Wykupu** oznacza 2 czerwca 2026 r.

**Dealer** oznacza mBank.

**Dokument Informacyjny** oznacza niniejszy dokument informacyjny.

**Dyrektywa OZE** oznacza dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych zmieniająca i w następstwie uchylająca dyrektywy 2001/77/WE oraz 2003/30/WE.

**Dzień Roboczy** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

**Emitent** oznacza R.Power sp. z o.o.

**EPC** oznacza generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (ang. *engineering/procurement/construction*)

**GAAR** oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

**GPW** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Green Bond Framework** oznacza Green Bond Framework Emitenta, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 30 listopada 2020 r.

**Green Bond Principles** oznacza Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles*) opublikowane przez ICMA.

**Grupa** oznacza Emitenta i jego podmioty zależne.

**ICMA** oznacza Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (*International Capital Markets Association*);

**IPP** oznacza niezależnego producenta energii (ang. *independent power producer*).

**IRR** oznacza wewnętrzną stopę zwrotu (*internal rate of return*), tj. metodę oceny efektywności ekonomicznej inwestycji rzeczowej oraz wskaźnik finansowy wyznaczony w oparciu o tę metodę.

**IVC** oznacza Międzynarodowe Standardy Wyceny (*International Valuation Standards*).

**KDPW** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

**KNF** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

**Kodeks Spółek Handlowych** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

**mBank** oznacza mBank S.A.

**MSR** oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

**Należność Główna** oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.

**Nomad Electric** oznacza Nomad Electric sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**Nomad Electric Services** oznacza Nomad Electric Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**O&M** oznacza serwisowanie elektrowni (ang. *operations and maintenance*).

**Obligacje** oznacza obligacje serii 1/2021 emitowane przez Emitenta.

**Obligatariusze** oznacza posiadaczy Obligacji.

**Okres Odsetkowy** oznacza okres od przewidywanej Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

**Ordynacja Podatkowa** oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

**OSD** oznacza operatora systemu dystrybucyjnego.

**OZE** oznacza odnawialne źródła energii.

**PLN** oznacza walutę złoty.

**Podmiot Prowadzący Rachunek** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

**Podmiot Zobowiązany** oznacza Emitenta, Noamad Electric, Nomad Electric Services, R.Power Investment oraz R. Power Development.

**Portfel IPP** oznacza portfel elektrowni fotowoltaicznych należących do Grupy.

**PPA** oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

**Prawo Energetyczne** oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne.

**Prawo Restrukturyzacyjne** oznacza Ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

**Prawo Upadłościowe** oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

**Premia** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, w wysokości wskazanej w Warunkach Emisji .

**Prezes URE** oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

**Program** ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV punkt 13.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

**Rachunek Obsługi Zadłużenia** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku.

**Rachunek Zbiorczy** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

**R.Power Development** oznacza R.Power Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

**R.Power Investment** oznacza R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

**Rozporządzenie MAR** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

**Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

**Rozporządzenie Prospektowe** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

**RTB** oznacza status gotowości projektu do budowy (*ready to build*).

**Spółki Projektowe** oznacza podmioty wymienione w załączniku nr 7 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

**Spółki Usługowe, Spółki serwisowe** oznacza spółki z Grupy powołane w celu świadczenia usług na rzecz Spółek Projektowych. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego są to: Nomad Electric Services, Nomad Electric, R.Power Development oraz należące do Grupy zagraniczne spółki serwisowe.

**UE** oznacza Unię Europejską.

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

**Ustawa o Ofercie Publicznej** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

**Ustawa o OZE** oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

**Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych** oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

**Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn** oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn.

**Warunki Emisji** oznacza warunki emisji Obligacji.

**WIBOR** oznacza referencyjną wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym (*Warsaw Interbank Offered Rate*).

**Zastaw na Rachunku** ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV punkt 7 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.