

Tekst jednolity uwzględniający zmiany wprowadzone na podstawie porozumienia w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii F zawartego dnia 16 maja 2022 r.

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII F
EMITOWANYCH PRZEZ
COLUMBUS ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA**

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji („**Warunki Emisji**”) są obligacjami na okaziciela, emitowanymi w ramach serii F („**Obligacje**”), których emitentem jest **Columbus Energy Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie, ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000373608, posiadająca NIP: 9492163154 i REGON: 241811803, o kapitale zakładowym w wysokości 112.027.198,50 PLN (sto dwanaście milionów dwadzieścia siedem tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem złotych 50/100) – wpłaconym w całości, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: www.columbusenergy.pl („**Emitent**”).

Obligacje emitowane są na podstawie Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), uchwały Zarządu Emitenta nr 2/06/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r. oraz uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 3/06/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r.

Obligacje są emitowane w ramach Programu (zgodnie z definicją poniżej) oraz zgodnie z umową agencyjną z dnia 23 lutego 2021 r. zawartą pomiędzy Emitentem a DM BOŚ (zgodnie z definicją poniżej), stosownie do której Emitent zlecił DM BOŚ, a DM BOŚ przyjął do realizacji organizację emisji Obligacji („**Umowa Agencyjna**”).

Warunki Emisji wraz ze wszystkimi ich załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej).

1. DEFINICJE

1.1 Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 „**Agent Dokumentacyjny**” oznacza DM BOŚ, który na podstawie Umowy Agencyjnej pełni w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta dokumentacyjnego;
- 1.1.2 „**Agent Kalkulacyjny**” oznacza DM BOŚ, który na podstawie Umowy Agencyjnej pełni w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego;
- 1.1.3 „**Akcjonariusze**” oznacza łącznie następujące osoby posiadające bezpośrednio lub pośrednio akcje w kapitale zakładowym Emitenta: Pana Dawida Zielińskiego, Pana Januarego Ciszewskiego, Pana Piotra Kurczewskiego i Pana Janusza Sternę;
- 1.1.4 „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW (Catalyst);
- 1.1.5 „**Certyfikat Rezydencji**” oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PIT;
- 1.1.6 „**Depozyt**” oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
- 1.1.7 „**DM BOŚ**” oznacza Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, wpisany 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: 0000048901, posiadający NIP: 5261026828 i REGON: 010648495, o kapitale zakładowym w wysokości 23.640.000,00 PLN, wpłaconym w całości;

1.1.8 **„Dozwolone Połączenie”** oznacza każde działanie reorganizacyjne Emitenta polegające na lub skutkiem którego jest:

- a) połączenie spółek, w którym łączeniu podlegać będzie wyłącznie Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta,
- b) podział przez przeniesienie części majątku Emitenta na istniejącą spółkę lub na spółkę nowo zawiązaną z Grupy Kapitałowej Emitenta,
- c) sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta na rzecz spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta,

pod warunkiem, że takie działanie związane jest z Projektami i nie uniemożliwi wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji;

1.1.9 **„Dozwolone Rozporządzenie”** oznacza każdą czynność prawną lub faktyczną polegającą na rozporządzeniu (w tym obciążeniu) lub zobowiązaniu do rozporządzenia (w tym obciążenia) aktywami trwałymi Emitenta, jeżeli:

- a) łączna wartość aktywów trwałych, które będą przedmiotem pojedynczej lub kilku transakcji w okresie do Dnia Wykupu nie przekroczy wartości 10% Skonsolidowanych Aktywów Trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta, lub
- b) następuje w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta, lub
- c) dokonywana jest na warunkach rynkowych, gdy zbywane aktywa (według ich wartości rynkowej) zostaną zastąpione przez inne aktywa lub prawa o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej lub za gotówkę lub ekwiwalent gotówki, lub
- d) dokonywana jest w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów;

1.1.10 **„Dozwolone Zabezpieczenie”** oznacza Zabezpieczenie ustanowione:

- a) przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta na zabezpieczenie Instrumentów Dłużnych, które zostały wyemitowane przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta przed Dniem Emisji,
- b) przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta na zabezpieczenie Instrumentów Dłużnych, które zostaną wyemitowane przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta po Dniu Emisji, a z których wpływy będą przeznaczone na wykup Obligacji lub wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu,
- c) przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta, na zabezpieczenie Instrumentów Dłużnych, które zostaną wyemitowane przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta po Dniu Emisji, a z których wpływy będą przeznaczone na zakup lub finansowanie lub refinansowanie realizacji przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta projektów przyczyniających się do ekologicznie zrównoważonego rozwoju;

1.1.11 **„Dzień Badania”** oznacza 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku;

1.1.12 **„Dzień Emisji”** oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych w związku z rejestracją Obligacji w Depozycie. Przewidywany Dzień Emisji wskazany został w pkt 3.1 poniżej;

1.1.13 **„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty”** oznacza dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty;

- 1.1.14 „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza każdy dzień, w którym zgodnie z pkt 4 poniżej odsetki z tytułu Obligacji będą płatne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w pkt 4.2 poniżej;
- 1.1.15 „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji;
- 1.1.16 „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza dzień, na który ustala się listę podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z Obligacji, przypadający na 6 (szósty) Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty, nie wcześniej jednak niż na dzień, który zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW może zostać wskazany jako najwcześniejszy Dzień Ustalenia Praw oraz z zastrzeżeniem:
- a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień odpowiednio złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu,
 - b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta,
 - c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta,
 - d) wykupu Obligacji, który następuje po terminie ich wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
- 1.1.17 „**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza, o ile Regulacje ASO nie stanowią bezwzględnie inaczej, dzień przypadający na 5 (pięć) Dni Roboczych przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;
- 1.1.18 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**” oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ustalony na podstawie pkt 7 poniżej;
- 1.1.19 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy**” oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, ustalony na podstawie pkt 8.4.7 poniżej;
- 1.1.20 „**Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego**” oznacza dzień wykupu Obligacji w ramach wykonania Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego, ustalony na podstawie pkt 8.3.1 poniżej;
- 1.1.21 „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień przypadający w terminie 3 lat od Dnia Emisji, tj. 08 lipca 2024 r.;
- 1.1.22 „**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej następcę prawnego;
- 1.1.23 „**Grupa Kapitałowa Emitenta**” oznacza Emitenta i wszystkie spółki zależne Emitenta objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzanym przez Emitenta;
- 1.1.24 „**Instrumenty Dłużne**” oznacza obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym;
- 1.1.25 „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

- 1.1.26 „**Kontrola**” oznacza posiadanie, bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (w rozumieniu art. 4 pkt 17) Ustawy o Ofercie);
- 1.1.27 „**Kwota Częściowego Wykupu**” oznacza wartość, o którą obniżeniu ulega Należność Główna w wyniku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta poprzez wykup części wartości nominalnej wszystkich Obligacji;
- 1.1.28 „**Kwota do Zapłaty**” oznacza kwotę równą, w zależności od okoliczności: (i) Należności Głównej, (ii) Kwocie Odsetek lub (iii) Kwocie Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszom zgodnie z Warunkami Emisji;
- 1.1.29 „**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek naliczoną z tytułu oprocentowania Obligacji, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi za dany Okres Odsetkowy i w Dniu Płatności Odsetek zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;
- 1.1.30 „**Kwota Wcześniejszego Wykupu**” oznacza kwotę płatną odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stanowiącą Należność Główną powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do odpowiednio Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy (włącznie), Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego (włącznie) albo Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie) oraz – w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta - o Premię ustaloną zgodnie z pkt 7.5.2 poniżej, z zastrzeżeniem, że w przypadku realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji, Kwota Wcześniejszego Wykupu oznaczać będzie Kwotę Częściowego Wykupu powiększoną o Premię ustaloną zgodnie z pkt 7.5.2 poniżej;
- 1.1.31 „**Marża**” oznacza element składowy Stopy Procentowej, który wynosi 4,20 punktu procentowego („p.p.”), z zastrzeżeniem pkt 4.6 poniżej;
- 1.1.32 „**Należność Główna**” oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji na dany Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty, tj. wartości nominalnej Obligacji w wysokości 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych) pomniejszonej o wypłacone Obligatariuszom Kwoty Częściowego Wykupu;
- 1.1.33 „**Obligatariusz**” oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. 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 Zbiorczym;
- 1.1.34 „**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości łącznej liczby Obligacji, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się odpowiednio w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta;
- 1.1.35 „**PLN**” oznacza walutę złoty polski;

- 1.1.36 **„Podatek Dochodowy”** oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o CIT lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PIT lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi;
- 1.1.37 **„Podmiot Prowadzący Rachunek”** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje;
- 1.1.38 **„Podstawa Wcześniejszego Wykupu”** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w pkt 11 poniżej;
- 1.1.39 **„Porozumienie”** oznacza porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy o Ofercie;
- 1.1.40 **„Prawo Restrukturyzacyjne”** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne;
- 1.1.41 **„Prawo Upadłościowe”** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;
- 1.1.42 **„Premia”** oznacza kwotę określoną zgodnie z postanowieniami pkt 7.5.2 poniżej;
- 1.1.43 **„Program”** oznacza Program Emisji Obligacji przyjęty przez Emitenta na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 31 grudnia 2020 r., zmienionej uchwałą nr 5 Zarządu Emitenta z dnia 23 lutego 2021 r., w ramach którego Emitent może przeprowadzić emisje obligacji, w tym Obligacji, o łącznej wartości nominalnej do 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych obligacji;
- 1.1.44 **„Projekty”** oznacza projekty inwestycyjne polegające na bezpośrednim lub pośrednim nabywaniu będących na etapie projektowym, budowanych lub już uruchomionych farm fotowoltaicznych lub farm wiatrowych, realizowane przez Emitenta bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, w związku z realizacją celu emisji Obligacji określonego w pkt 2.4 poniżej. Przez „pośrednie” nabywanie farm fotowoltaicznych lub farm wiatrowych należy rozumieć uzyskiwanie przez Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta statusu jedyne go wspólnika lub akcjonariusza podmiotów trzecich realizujących inwestycje polegające na budowie (w tym przygotowywaniu wszelkiej dokumentacji, pozyskiwaniu wszelkich pozwoleń lub innych decyzji administracyjnych, zakupie urządzeń i materiałów oraz finansowaniu innych kosztów związanych z budową) lub eksploatacji farm fotowoltaicznych lub farm wiatrowych;
- 1.1.45 **„Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania Głównego”** oznacza zdarzenie wskazane w pkt 9 poniżej;
- 1.1.46 **„Rachunek Papierów Wartościowych”** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.47 **„Rachunek Zbiorczy”** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.48 **„Raporty Okresowe Emitenta”** oznacza jednostkowe i skonsolidowane raporty kwartalne oraz jednostkowe i skonsolidowane raporty roczne w rozumieniu Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, do których sporządzania i publikacji Emitent zobowiązany jest na podstawie Regulacji ASO, a w przypadku dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW - oznacza jednostkowe i skonsolidowane raporty kwartalne, jednostkowe i skonsolidowane raporty półroczne oraz jednostkowe i skonsolidowane raporty roczne, do których sporządzania i publikacji Emitent zobowiązany będzie na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego;

- 1.1.49 „**Regulacje ASO**” oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez GPW, określające zasady wprowadzania i obrotu papierami wartościowymi w ASO, w szczególności Regulamin ASO;
- 1.1.50 „**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW;
- 1.1.51 „**Regulamin ASO**” oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym uchwałą Zarządu GPW nr 147/2007 z dnia 01 marca 2007 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który go zastąpi;
- 1.1.52 „**Regulamin KDPW**” oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej KDPW nr 42/679/17 z dnia 26 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który go zastąpi;
- 1.1.53 „**Rozporządzenie 2017/1129**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;
- 1.1.54 „**Rozporządzenie MAR**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie 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;
- 1.1.55 „**Skonsolidowane Aktywa Trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta**” oznacza wartość aktywów trwałych wykazanych w ostatnim opublikowanym w ramach Raportu Okresowego Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta;
- 1.1.56 „**Skonsolidowane Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta**” oznacza kapitały własne wykazane w ostatnim opublikowanym w ramach Raportu Okresowego Emitenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta;
- 1.1.57 „**Skorygowana Wartość Nominalna Obligacji**” oznacza łączną wartość nominalną Obligacji z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości oraz Obligacji umorzonych;
- 1.1.58 „**Stopa Bazowa**” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z pkt 4.5 poniżej;
- 1.1.59 „**Stopa Procentowa**” oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami pkt 4.5 poniżej, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek;
- 1.1.60 „**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 655/17 Zarządu KDPW z dnia 28 września 2017 r. z późn. zm. oraz każdy dokument, który je zastąpi;
- 1.1.61 „**Świadectwo Depozytowe**” oznacza świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.62 „**Termin Zawiadomienia**” ma znaczenie nadane w pkt 8.4.4 poniżej;
- 1.1.63 „**Uchwała a Priori**” ma znaczenie nadane w pkt 8.4.3 poniżej;
- 1.1.64 „**Ustawa o CIT**” oznacza ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15 lutego 1992 r.;
- 1.1.65 „**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;

- 1.1.66 „**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 1.1.67 „**Ustawa o Ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 1.1.68 „**Ustawa o PIT**” oznacza ustawę o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r.;
- 1.1.69 „**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;
- 1.1.70 „**Warunki Emisji**” oznacza niniejsze Warunki Emisji Obligacji;
- 1.1.71 „**Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta**” oznacza uprawnienie Emitenta do wcześniejszego (tj. następującego przed Dniem Wykupu) wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 7 poniżej;
- 1.1.72 „**Wcześniejszy Wykup na Żądanie Obligatariuszy**” oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego (tj. następującego przed Dniem Wykupu) wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji na zasadach określonych w pkt 8 poniżej, o którym mowa w pkt 8.1.2 poniżej;
- 1.1.73 „**Wcześniejszy Wykup w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego**” oznacza uprawnienie Obligatariuszy do żądania wcześniejszego (tj. następującego przed Dniem Wykupu) wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji na zasadach określonych w pkt 8 poniżej, o którym mowa w pkt 8.1.1 poniżej;
- 1.1.74 „**Wskaźniki Finansowe**” oznacza łącznie Wskaźnik Dźwigni Finansowej, o którym mowa w pkt 10.2.1 poniżej, oraz Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy, o którym mowa w pkt 10.2.2 poniżej;
- 1.1.75 „**Wskaźnik Referencyjny Alternatywny**” oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z pkt 4.5.3 poniżej;
- 1.1.76 „**Wskaźnik Referencyjny WIBOR**” oznacza Warsaw Interbank Offered Rate (stopę oprocentowania pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym) określoną na Dzień Ustalenia Stopy Procentowej przez GPW Benchmark S.A. (lub jej następcę prawnego) dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN;
- 1.1.77 „**Zabezpieczenie**” oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, depozyt nieprawidłowy lub inną czynność prawną, której skutkiem jest ustanowienie zabezpieczenia rzeczowego;
- 1.1.78 „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza sumę wartości bilansowej długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań (w każdym przypadku bez uwzględnienia zobowiązań pomiędzy spółkami należącymi do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości) z tytułu:
- a) kredytów, pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki,
 - b) emisji dłużnych papierów wartościowych,
 - c) zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach grupy kapitałowej rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości),
 - d) faktoringu wierzytelności z regresem,

- e) faktoringu odwrotnego w każdym przypadku wraz z zakumulowanymi niewypłaconymi odsetkami,
 - f) praw do użytkowania;
- 1.1.79 **„Zaświadczenie o Wskaźnikach Finansowych”** oznacza sporządzane przez Emitenta oświadczenie o wysokości Wskaźników Finansowych na dany Dzień Badania wskazujące jednocześnie sposób obliczenia przez Emitenta takiej wysokości Wskaźnika Finansowego oraz dane wykorzystane przy sporządzaniu takich obliczeń, z zastrzeżeniem, że w przypadku Zaświadczenia o Wskaźnikach Finansowych na Dzień Badania przypadający 31 grudnia, do Zaświadczenia o Wskaźnikach Finansowych zostanie dołączone pisemne oświadczenie biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta, potwierdzające, że dane wykorzystane do obliczenia przez Emitenta wysokości Wskaźników Finansowych zostały należycie wybrane i obliczenia Emitenta są prawidłowe;
- 1.1.80 **„Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie”** ma znaczenie nadane w pkt 8.4.4 poniżej;
- 1.1.81 **„Zgromadzenie Obligatariuszy”** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy (lub obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem, co Obligacje, w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach;
- 1.1.82 **„Żądanie Wcześniejszego Wykupu”** ma znaczenie nadane w pkt 8.3.1 poniżej oraz jest używane odpowiednio w pkt 8.4 w związku z pkt 8.4.2 poniżej.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych, obecnych lub przyszłych, niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 2.2 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii.
- 2.3 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w szczególności do zapłaty Należności Głównej i Kwot Odsetek, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.4 Obligacje emitowane są w celu finansowania realizacji przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, Projektów.
- 2.5 Obligacje są niezabezpieczone.
- 2.6 Obligacje nie mają formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych, a w przypadku Rachunku Zbiorczego będą przysługiwać osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.
- 2.7 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO – również zgodnie z Regulacjami ASO.

3. EMISJA OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przewidywany Dzień Emisji to 08 lipca 2021 r.

- 3.2 Emitent wyemituje do 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60.000.000 PLN (sześćdziesiąt milionów złotych).
- 3.3 Wartość nominalna jednej Obligacji w Dniu Emisji wynosi 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych).
- 3.4 Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 PLN (jeden tysiąc złotych).
- 3.5 W związku z koniecznością zapewnienia Emitentowi możliwości należytego monitorowania wykorzystania środków pieniężnych uzyskanych z emisji Obligacji, środki te zostaną wypłacone na wyodrębniony rachunek Emitenta, z którego wypłata środków będzie następować wyłącznie w związku z realizacją celu emisji Obligacji określonego w pkt 2.4 powyżej lub w celu realizacji przez Emitenta jego zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji.
- 3.6 Oferta Obligacji dokonywana jest w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, przy czym propozycje nabycia Obligacji zostaną skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129, w związku z czym zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia 2017/1129 przeprowadzenie oferty Obligacji nie będzie wymagało zatwierdzenia prospektu, jak również nie powstanie obowiązek opublikowania memorandum informacyjnego lub uproszczonego dokumentu informacyjnego na podstawie Ustawy o Ofercie.
- 3.7 Oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej.
- 3.8 Rejestracja Obligacji w Depozycie nastąpi w wyniku dokonywanego przez KDPW rozrachunku transakcji nabycia Obligacji zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW (*delivery versus payment*). Rejestracja Obligacji w Depozycie nastąpi pod warunkiem wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO, o co Emitent zamierza się ubiegać.

4. OPROCENTOWANIE

4.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), przy czym w przypadku wykonania w odniesieniu do wszystkich Obligacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, ostatni Okres Odsetkowy zakończy się, odpowiednio, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Praw płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.

4.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	08.07.2021 r.	07.01.2022 r.	29.12.2021 r.	01.07.2021 r.	07.01.2022 r.
2	07.01.2022 r.	08.07.2022 r.	30.06.2022 r.	30.12.2021 r.	08.07.2022 r.

3	08.07.2022 r.	09.01.2023 r.	29.12.2022 r.	01.07.2022 r.	09.01.2023 r.
4	09.01.2023 r.	07.07.2023 r.	29.06.2023 r.	30.12.2022 r.	07.07.2023 r.
5	07.07.2023 r.	08.01.2024 r.	28.12.2023 r.	30.06.2023 r.	08.01.2024 r.
6	08.01.2024 r.	08.07.2024 r.	28.06.2024 r.	29.12.2023 r.	08.07.2024 r.

4.3 Naliczanie odsetek

- 4.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.
- 4.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) albo - w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego - od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego lub Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie).
- 4.3.3 W przypadku realizacji przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji, Kwota Odsetek dla Okresów Odsetkowych następujących po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta obliczana będzie dla każdej Obligacji z uwzględnieniem obniżenia Należności Głównej o Kwotę Częściowego Wykupu.

4.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Emitent, za pośrednictwem DM BOŚ, 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 pkt 4.5 poniżej;

WN oznacza Należność Główną na pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego;

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).

4.5 Ustalenie Stopy Procentowej

4.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę.

4.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej i będzie równa Wskaźnikowi Referencyjnemu WIBOR.

4.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie mogła zostać określona zgodnie z pkt 4.5.2 powyżej na skutek trwałego zaprzestania wyliczania i publikacji Wskaźnika Referencyjnego WIBOR, Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej i będzie równa Wskaźnikowi Referencyjnemu Alternatywnemu będącemu wskaźnikiem referencyjnym

w rozumieniu Rozporządzenia 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), który:

- a) jest oficjalnym następcą Wskaźnika Referencyjnego WIBOR; albo (w przypadku, gdy takie ustalenie Wskaźnika Referencyjnego Alternatywnego nie będzie możliwe)
- b) został wskazany przez Komisję Nadzoru Finansowego jako wskaźnik referencyjny rekomendowany do stosowania zamiast Wskaźnika Referencyjnego WIBOR; albo (w przypadku, gdy takie ustalenie Wskaźnika Referencyjnego Alternatywnego nie będzie możliwe)
- c) rekomendowała do stosowania zamiast Wskaźnika Referencyjnego WIBOR organizacja branżowa, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego i która zajmuje się przygotowaniem wskaźnika referencyjnego mającego zastąpić Wskaźnik Referencyjny WIBOR.

4.5.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z pkt 4.5.2 i 4.5.3 powyżej do godziny 15:00 w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej Wskaźnikowi Referencyjnemu WIBOR.

4.5.5 W przypadku, gdy ustalona zgodnie z powyższymi zasadami (tj. pkt. 4.5.2 – 4.5.4 powyżej) Stopa Bazowa będzie miała wartość ujemną wówczas na potrzeby ustalenia Stopy Procentowej zostanie przyjęte, że wartość Stopy Bazowej wynosi 0 (zero).

4.5.6 W terminach przewidzianych przez Regulację KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy wysokość Stopy Procentowej i Kwotę Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Ponadto, w odniesieniu do Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO, Kwota Odsetek zostanie każdorazowo podana przez GPW na stronie internetowej ASO.

4.6 Podwyższenie Marży

4.6.1 W przypadku, gdy poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej wskazany w Zaświadczeniu o Wskaźnikach Finansowych będzie wyższy niż 3,0x, Marża w Okresie Odsetkowym rozpoczynającym się po dniu dostarczenia takiego Zaświadczenia o Wskaźniku Finansowym będzie podwyższona o 1,00 (jeden) p.p.

4.6.2 Podwyższona Marża, o której mowa w pkt 4.6.1 powyżej będzie obowiązywała w okresie (i) od początku Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom Zaświadczenie o Wskaźniku Dźwigni Finansowej potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej wzrosła powyżej poziomu 3,0x, do końca Okresu Odsetkowego, który trwa w dniu, w którym Emitent przedstawił Obligatariuszom Zaświadczenie o Wskaźniku Dźwigni Finansowej potwierdzające, że wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej spadła do poziomu mniejszego lub równego 3,0x.

5. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

5.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.

5.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Regulacjami KDPW (przy czym w razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW rozstrzygające będą Regulacje KDPW).

- 5.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach wewnętrznych takiego podmiotu.
- 5.4 Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego.
- 5.5 Miejszem spełnienia świadczenia będzie siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek, za pośrednictwem którego spełniane jest świadczenie.

6. ZASADY WYKUPU OBLIGACJI

- 6.1 Obligacje będą wykupowane w Dniu Wykupu, w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.
- 6.2 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.
- 6.3 Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności z tytułu opóźnienia w zapłacie.
- 6.4 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił.
- 6.5 W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w dniu takiego połączenia, podziału lub przekształcenia, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnienia do emitowania obligacji zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
- 6.6 W przypadkach, o których mowa w pkt 6.4 i 6.5 powyżej, Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w dniu wskazanym odpowiednio w pkt 6.4 i 6.5 powyżej kwotę stanowiącą Należność Główną powiększoną o należną Kwotę Odsetek za okres od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do dnia, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie (włącznie).
- 6.7 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

7. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 7.1 Emitent począwszy od 2 (drugiego) Okresu Odsetkowego ma prawo wielokrotnie wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta, a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta („**Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**”). Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może nastąpić według wyboru Emitenta w drodze wykupu obejmującego całość lub część łącznej liczby Obligacji proporcjonalnie od każdego Obligatariusza (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji) lub w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji (wykup skutkujący obniżeniem wartości Należności Główniej, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji).
- 7.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie dzień wskazany w zawiadomieniu o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji z wyprzedzeniem co

najmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w pkt 18.1 poniżej.

- 7.3 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Emitentowi z tytułu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. W przypadku, gdy Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta nie będzie, zgodnie z Regulacjami KDPW, możliwy do przeprowadzenia w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wskazanym w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w niniejszym punkcie, Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy dzień zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 7.4 W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupowane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.
- 7.5 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację Kwotę Wcześniejszego Wykupu ustaloną jako suma:

7.5.1 w przypadku:

7.5.1.1 Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek należną od takiej Obligacji za okres od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie);

7.5.1.2 Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji – Kwoty Częściowego Wykupu;

oraz

7.5.2 Premii z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako:

7.5.2.1 w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu całości lub części łącznej liczby Obligacji - procent wykupowanej Należności Głównej;

7.5.2.2 w przypadku Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji – procent Kwoty Częściowego Wykupu;

w zależności od danego numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta
2	1,00%
3	0,75%
4	0,50%
5	0,25%

8. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

8.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

8.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego wskazanego w pkt 9 poniżej; lub

8.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w pkt 11 poniżej, z zastrzeżeniem pkt 8.4.1 oraz 8.4.2 poniżej.

8.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu odpowiednio Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

8.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego

8.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”), w którym określi datę wcześniejszego wykupu przypadającą nie wcześniej niż 10 (dziesiątego) Dnia Roboczego po dniu zgłoszenia Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Żądania Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego**”). Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

8.3.1.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu; oraz

8.3.1.2 doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Świadcstwo Depozytowe potwierdzające, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego.

8.3.2 Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki.

8.3.3 Dniem Ustalenia Praw do świadczenia z Obligacji w ramach Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego jest dzień zgłoszenia Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Żądania Wcześniejszego Wykupu. Jeżeli z Regulacji KDPW lub Ustawy o Obligacjach będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Praw, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w Regulacjach KDPW lub Ustawie o Obligacjach.

8.3.4 Skuteczne złożenie przez danego Obligatariusza Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w pkt 8.3.1 powyżej powoduje, że posiadane przez niego Obligacje stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia

Zobowiązania Głównego (włącznie) będą płatne na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu w Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego bez konieczności podjęcia dodatkowych działań.

8.3.5 W związku z wystąpieniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego, Emitent poda (zgodnie z pkt 18 poniżej) do wiadomości pozostałych Obligatariuszy informację o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania Głównego.

8.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu**

8.4.1 W razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem pkt 8.4.2 poniżej, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji. W każdym przypadku o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent ma obowiązek dokonać zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta niezwłocznie po powzięciu przez Emitenta informacji o wystąpieniu takiej podstawy.

8.4.2 Podjęcie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w pkt 8.4.1 powyżej, nie będzie wymagane w odniesieniu do następujących przypadków:

8.4.2.1 wskazanych w pkt 11.1, 11.2 lit. a), 11.4, 11.7, 11.8, 11.9, 11.10, 11.11, 11.12, 11.17 lub 11.18 poniżej;

8.4.2.2 gdy jedyny posiadacz wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji złoży Żądanie Wcześniejszego Wykupu albo gdy wszyscy posiadacze Obligacji posiadający łącznie wszystkie wyemitowane i niewykupione Obligacje złożyli (razem lub każdy z osobna) Żądania Wcześniejszego Wykupu wskazując tę samą Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

W takich przypadkach Obligatariusz składając za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek Żądanie Wcześniejszego Wykupu powinien wskazać odpowiednią Podstawę Wcześniejszego Wykupu oraz doręczyć Emitentowi Świadczenie Depozytowe potwierdzające, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

8.4.3 W przypadku podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy, przed wystąpieniem zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu, uchwały niewyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji („**Uchwała a Priori**”), ww. uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia, chyba że Zgromadzenie Obligatariuszy postanowi inaczej. Dla uniknięcia wątpliwości, z wyjątkiem przypadków wskazanych w pkt 8.4.2 powyżej, niepodjęcie Uchwały a Priori będzie uprawniało Obligatariuszy do wykonania prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w oparciu o Podstawę Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu zdarzenia będącego tą podstawą, o ile Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na wykonanie prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

8.4.4 W razie podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały o wyrażeniu zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z pkt 8.4.1 powyżej, Emitent niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 5 (pięć) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, poda do wiadomości Obligatariuszy jej treść i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o żądaniu wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji

(„**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**”). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia podania treści ww. uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta („**Termin Zawiadomienia**”) pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

8.4.5 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

8.4.5.1 wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy o wyrażeniu zgody na skorzystanie przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz

8.4.5.2 doręczyć Emitentowi Świadcstwo Depozytowe potwierdzające, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji z terminem ważności tego dokumentu wygasającym nie wcześniej niż Dzień Roboczy przypadający bezpośrednio po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy.

8.4.6 Emitent nie ma obowiązku dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy w odniesieniu do Podstaw Wcześniejszego Wykupu, dla których konieczne jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały, o której mowa w pkt 8.4.1 powyżej, jeżeli usunie Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub ich skutki do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy takiej uchwały. Jeżeli odpowiednio w Zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie lub Żądaniu Wcześniejszego Wykupu nie zostały określone Podstawy Wcześniejszego Wykupu, Emitent nie ma obowiązku dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji.

8.4.7 Dniem wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy w przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy**”) będzie:

8.4.7.1 w przypadku, o którym mowa w pkt 8.4.2.1 powyżej, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie 20 (dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po upływie terminu do złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w pkt 8.4.2 powyżej, z zastrzeżeniem pkt 8.4.9 poniżej;

8.4.7.2 w przypadku, o którym mowa w pkt 8.4.2.2 powyżej, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie 20 (dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po dniu złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w pkt 8.4.2 powyżej;

8.4.7.3 w przypadku, o którym mowa w pkt 8.4.4 powyżej, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie 20 (dwudziesty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki. Jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikało, iż dzień wskazany w pkt 8.4.7.1 - 8.4.7.3 powyżej narusza Regulacje KDPW, wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariuszy będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach.

8.4.8 Niewykonanie prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Wcześniejszego Wykupu w terminie wskazanym w pkt 8.4.4 powyżej skutkuje wygaśnięciem takiego prawa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w pkt 8.4 powyżej bieżą od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z pkt 8.4.1 powyżej.

8.4.9 W przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu określonej w pkt 8.4.2.1 powyżej Obligatariusz może przedstawić Emitentowi za pośrednictwem Podmiotu Prowadzącego Rachunek Żądanie Wcześniejszego Wykupu w okresie od dnia wystąpienia takiej Podstawy Wcześniejszego Wykupu do dnia, w którym upłynie 90 (dziewięćdziesiąt) dni od dnia przekazania przez Emitenta zawiadomienia o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu. W przypadku, gdy Obligatariusz nie przedstawi Emitentowi Żądania Wcześniejszego Wykupu w ww. terminie, wówczas jego uprawnienie do żądania wczesniejszego wykupu Obligacji z tytułu tej Podstawy Wcześniejszego Wykupu wygasa.

8.4.10 Wykonanie prawa do żądania wczesniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji w sytuacji wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu skutkuje tym, że Obligacje przedstawione przez Obligatariusza do wczesniejszego wykupu stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, a Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna w ww. dniu bez konieczności podjęcia dodatkowych działań.

9. PRZYPADEK NIWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA GŁÓWNEGO

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania Głównego zachodzi, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, tj. nie spełnił świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy odpowiednio w Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W przypadku opóźnienia niezawinionego przez Emitenta, za Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania Głównego uważa się niespełnienie świadczenia w terminie wskazanym w art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

10. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

10.1 Status Obligacji względem innych zobowiązań Emitenta

Emitent jest zobowiązany do zapewnienia, by wszelkie roszczenia Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji korzystały z pierwszeństwa zaspokojenia przynajmniej na równi (*pari passu*) z wszystkimi innymi, obecnymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi rzeczowo i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań mających pierwszeństwo z mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

10.2 Wskaźniki Finansowe

Emitent zobowiązany jest zapewnić, że w okresie do dnia wykupu Obligacji nie nastąpi przekroczenie przez Wskaźnik Dźwigni Finansowej (zgodnie z definicją poniżej) poziomu określonego w pkt 10.2.1 poniżej, ani przekroczenie przez Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy (zgodnie z definicją poniżej) poziomu określonego w pkt 10.2.2 poniżej.

Emitent będzie obliczał Wskaźniki Finansowe według stanu na Dzień Badania na podstawie danych zawartych w:

- a) w przypadku, gdy na Dzień Badania akcje Emitenta notowane są w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (New Connect):
 - w przypadku Dnia Badania przypadającym na dzień 30 czerwca - opublikowanym w ramach kwartalnego Raportu Okresowego Emitenta za 2 (drugi) kwartał roku obrotowego jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Dźwigni Finansowej) lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy),
 - w przypadku Dnia Badania przypadającego na dzień 31 grudnia - opublikowanym w ramach rocznego Raportu Okresowego Emitenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Dźwigni Finansowej) lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy);

b) w przypadku, gdy na Dzień Badania akcje Emitenta notowane są na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW:

- w przypadku Dnia Badania przypadającym na dzień 30 czerwca - opublikowanym w ramach półrocznego Raportu Okresowego Emitenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Dźwigni Finansowej) lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy),
- w przypadku Dnia Badania przypadającego na dzień 31 grudnia - opublikowanym w ramach rocznego Raportu Okresowego Emitenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Dźwigni Finansowej) lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta (w odniesieniu do Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy).

Na potrzeby obliczania Wskaźników Finansowych:

- **„Dzień Badania”** ma znaczenie nadane w pkt 1.1.11 powyżej, tj. oznacza 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku;
- **„EBITDA Emitenta”** oznacza zysk operacyjny Emitenta za dany Okres Badania skorygowany (powiększony) o amortyzację, dodatkowo skorygowany o wpływ niektórych zdarzeń poprzez:
 - wyłączenie (nie wliczając) kosztów lub przychodów z tytułu restrukturyzacji działalności (rozumianych zgodnie z prawem bilansowym) lub zawiązania lub rozwiązania rezerw związanych z restrukturyzacją działalności w wyniku działania administracji państwowej w wyniku pojawienia się epidemii COVID-19,
 - wyłączenie (nie wliczając) rozliczenia programów motywacyjnych opartych na akcjach zgodnie z MSSF2,
 - wyłączenie (nie wliczając) zawiązania i rozwiązania rezerw na zdarzenia o charakterze jednorazowym (przy czym gotówkowy efekt zdarzeń, na które rezerwy zostały zawiązane nie zostanie wyłączony z EBITDA);
- **„Okres Badania”** oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się w dniach: 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku;
- **„Wartość Aktywów Grupy”** oznacza łączną wartość bilansową aktywów wykazaną w ostatnim opublikowanym w ramach Raportu Okresowego Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta;
- **„Zadłużenie Finansowe”** ma znaczenie nadane w pkt 1.1.78 powyżej, tj. oznacza sumę wartości bilansowej długoterminowych i krótkoterminowych zobowiązań (w każdym przypadku bez uwzględnienia zobowiązań pomiędzy spółkami należącymi do tej samej grupy kapitałowej rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości) z tytułu:
 - kredytów, pożyczek lub innych transakcji polegających na korzystaniu ze środków pieniężnych udostępnionych przez inną osobę lub transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki,
 - emisji dłużnych papierów wartościowych,
 - zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji przejęcia odpowiedzialności lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi z tytułu Zadłużenia Finansowego (z wyłączeniem takich instrumentów wystawionych w ramach grupy kapitałowej w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44) Ustawy o Rachunkowości),
 - faktoringu wierzytelności z regresem,

- faktoringu odwrotnego w każdym przypadku wraz z zakumulowanymi niewypłaconymi odsetkami,
- praw do użytkowania;
- **„Zadłużenie Finansowe Netto Emitenta”** oznacza Zadłużenie Finansowe Emitenta pomniejszone o środki pieniężne, które nie podlegają ograniczeniom w dysponowaniu, przy czym bankowe depozyty terminowe oraz środki na rachunku split payment, tzn. przeznaczonym do rozliczania faktur VAT, uznawane są jako środki niepodlegające ograniczeniom w dysponowaniu;
- **„Zadłużenie Finansowe Netto Grupy”** oznacza Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta pomniejszone o środki pieniężne, które nie podlegają ograniczeniom w dysponowaniu, przy czym bankowe depozyty terminowe oraz środki na rachunku split payment, tzn. przeznaczonym do rozliczania faktur VAT, uznawane są jako środki niepodlegające ograniczeniom w dysponowaniu;
- **„Wskaźnik Dźwigni Finansowej Emitenta”** oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto Emitenta do EBITDA Emitenta, liczony dla danego Okresu Badania na Dzień Badania;
- **„Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy ”** oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto Grupy do łącznej Wartości Aktywów Grupy, liczony dla danego Okresu Badania na Dzień Badania.

10.2.1 Wskaźnik Dźwigni Finansowej Emitenta

Emitent zobowiązany jest zapewnić, że do dnia wykupu Obligacji wartość Wskaźnika Dźwigni Finansowej Emitenta obliczona na Dzień Badania nie będzie wyższa niż 3,5x, chyba że Emitent uzyska zgodę Obligatariuszy, wyrażoną w formie Uchwały a Priori podjętej większością 90% głosów w obecności co najmniej 50% Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji na przekroczenie ww. wartości Wskaźnika Dźwigni Finansowej za dany Okres Badania.

10.2.2 Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy

Emitent zobowiązany jest zapewnić, że do dnia wykupu Obligacji wartość Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy obliczona na Dzień Badania nie będzie wyższa niż 0,7 (siedem dziesiątych), chyba że Emitent uzyska zgodę Obligatariuszy, wyrażoną w formie Uchwały a Priori podjętej większością 90% głosów w obecności co najmniej 50% Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji na przekroczenie ww. wartości Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy za dany Okres Badania.

10.3 Zobowiązania Sprawozdawcze

W okresie od Dnia Emisji do dnia wykupu wszystkich Obligacji, Emitent zobowiązany jest do:

- 1) publikowania na stronie internetowej Emitenta Raportów Okresowych Emitenta w odpowiednich terminach określonych w Regulacjach ASO, a w przypadku dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW – w przepisach prawa powszechnie obowiązującego;
- 2) publikowania na stronie internetowej Emitenta Zaświadczenia o Wskaźnikach Finansowych w terminie 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia opublikowania Raportu Okresowego Emitenta zawierającego dane na Dzień Badania, którego dotyczy to Zaświadczenia o Wskaźnikach Finansowych;
- 3) publikowania na stronie internetowej Emitenta, w terminie 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia opublikowania skonsolidowanego raportu rocznego Emitenta zgodnie z ppkt 1) powyżej, raportu rocznego z wykorzystania przez Emitenta środków pieniężnych pozyskanych z emisji Obligacji, zawierającego w szczególności listę Projektów lub kategorii Projektów, którym przydzielone zostały środki pozyskane z emisji Obligacji wraz z krótkim opisem tych Projektów lub kategorii

Projektów oraz ich oczekiwanego oddziaływania na środowisko, a także ze wskazaniem kwot przydzielonych poszczególnym Projektom lub ich kategoriom.

11. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregokolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

11.1 Niewypłacalność Emitenta

Nastąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- a) Emitent stanie się niewypłacalny w rozumieniu Prawa Upadłościowego;
- b) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność (w rozumieniu Prawa Upadłościowego) lub z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań pieniężnych Emitent prowadził będzie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia;
- c) w odniesieniu do majątku Emitenta wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca, lub administrator albo zarząd Emitenta złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub urzędnika mającego pełnić podobne funkcje;
- d) zobowiązania Emitenta przekroczą sumę aktywów Emitenta (ujemne kapitały własne Emitenta) i taki stan będzie trwał dłużej niż 3 (trzy) miesiące;

z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów Prawa Upadłościowego i Prawa Restrukturyzacyjnego.

11.2 Naruszenie Zobowiązań

Emitent nie wykona lub nienależyte wykona:

- a) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.1 powyżej;
- b) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.2.1 powyżej, z zastrzeżeniem, że przekroczenie poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej określonego w pkt 10.2.1 powyżej nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent uzyska zgodę Zgromadzenia Obligatariuszy na przekroczenie poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej zgodnie z pkt 10.2.1 powyżej;
- c) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.2.2 powyżej, z zastrzeżeniem, że przekroczenie poziomu Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy określonego w pkt 10.2.2 powyżej nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu w przypadku, gdy Emitent uzyska zgodę Zgromadzenia Obligatariuszy na przekroczenie poziomu Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto Grupy do Wartości Aktywów Grupy zgodnie z pkt 10.2.2 powyżej;
- d) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.3 ppkt 1) powyżej, a stan niewykonania lub nienależytego wykonania tego zobowiązania będzie trwał przez okres co najmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień;
- e) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.3 ppkt 2) powyżej, a stan niewykonania lub nienależytego wykonania tego zobowiązania będzie trwał przez okres co najmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień;
- f) zobowiązanie Emitenta określone w pkt 10.3 ppkt 3) powyżej, a stan niewykonania lub nienależytego wykonania tego zobowiązania będzie trwał przez okres co najmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień.

11.3 Naruszenie istotnych obowiązków informacyjnych

Z zastrzeżeniem pkt 11.2 lit. d) powyżej, Emitent nie wykona lub nienależyte wykona jakiegokolwiek obciążający go obowiązek informacyjny wynikający i związany odpowiednio z: (i) okolicznością wprowadzenia jego akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu New Connect lub dopuszczenia jego akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW lub (ii) okolicznością wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO, w tym obowiązek informacyjny wynikający z Rozporządzenia MAR, pod warunkiem, że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązku informacyjnego dotyczy zdarzenia, które spowodowało zmniejszenie Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta o więcej niż 10% (dziesięć procent) lub dotyczy informacji o wystąpieniu Przypadku Niewykonania Zobowiązania lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu, oraz z zastrzeżeniem, że stan niewykonania lub nienależytego wykonania tego zobowiązania będzie trwał przez okres co najmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia złożenia Emitentowi przez któregokolwiek z Obligatariuszy oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takich uchybień.

Niewykonanie lub nienależyte wykonanie przez Emitenta jego obowiązków informacyjnych dotyczących Raportów Okresowych Emitenta nie stanowi Podstawy Wcześniejszego Wykupu określonej w niniejszym pkt 11.3, lecz Podstawę Wcześniejszego Wykupu określoną w pkt 11.2 lit. d) powyżej.

11.4 Naruszenie Zadłużenia Finansowego Emitenta (Cross Default)

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostanie zapłacone przez spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta w pierwotnym terminie jego wymagalności, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie odpowiedniego naruszenia skutkującego brakiem wymagalności, w szczególności Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia opisanego w jakiegokolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta i w wyznaczonym terminie dany podmiot nie naprawi tego przypadku naruszenia, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie odpowiedniego naruszenia skutkującego brakiem wymagalności, z zastrzeżeniem, że wskazane zdarzenia nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli w okresie kolejnych 12 miesięcy łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, o którym mowa powyżej, będzie niższa niż 10% (dziesięć procent) Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

11.5 Niewykonanie prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych przez Emitenta

Emitent nie dokona płatności z tytułu jednego lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych i prawomocnych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10% (dziesięć procent) Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta w terminie dłuższym niż 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia, w którym płatność ta powinna być dokonana zgodnie z treścią tych orzeczeń lub decyzji.

11.6 Działania Wierzycieli (egzekucja)

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta nastąpi zajęcie lub zostanie rozpoczęta egzekucja, która nie zostanie umorzona lub uchylona lub w jakiegokolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 90 dni od dnia jej rozpoczęcia, a w razie wniesienia środka zaskarżenia nie zostanie wstrzymana do czasu rozpatrzenia takiego środka zaskarżenia, a dotyczy kwoty przekraczającej 10% (dziesięć procent) Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

11.7 Podporządkowanie zapadalności Obligacji Emitenta

Emitent w okresie do Dnia Wykupu i bez uzyskania uprzedniej, wyrażonej uchwałą zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wyemituje obligacje lub wyemituje (w tym wystawi) inne Instrumenty Dłużne o terminie wymagalności należności głównej wcześniejszym niż Dzień Wykupu.

Nie będzie stanowiła Podstawy Wcześniejszego Wykupu sytuacja, w której Emitent przeprowadzi emisję (w tym wystawi) jakichkolwiek Instrumentów Dłużnych: (i) wyłącznie w celu refinansowania (w szczególności wykupu lub nabycia w celu umorzenia) wszystkich Obligacji, a środki z takich emisji zostaną niezwłocznie (w tym z uwzględnieniem terminów wynikających z obsługi realizacji świadczeń z obligacji obowiązujących w KDPW) po powstaniu obligacji nowej emisji przeznaczone wyłącznie na refinansowanie Obligacji; (ii) wyłącznie w celu refinansowania (wykupu lub nabycia w celu umorzenia) wszystkich Obligacji oraz wszystkich innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu, a środki z takich emisji zostaną niezwłocznie (w tym z uwzględnieniem terminów wynikających z obsługi realizacji świadczeń z obligacji obowiązujących w KDPW) po powstaniu obligacji nowej emisji przeznaczone wyłącznie na refinansowanie Obligacji oraz na refinansowanie wszystkich innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

11.8 Rozwiązanie Emitenta

W okresie do Dnia Wykupu: (i) Emitent ulegnie rozwiązaniu lub zostanie otwarte postępowanie likwidacyjne Emitenta lub (ii) zostanie podjęta decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę.

11.9 Zaprzestanie prowadzenia głównej działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w istotnej części podstawowej działalności gospodarczej, za wyjątkiem zmian wynikających z wewnętrznej restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta w przypadku przejęcia podstawowej działalności Emitenta przez inny podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta („**Podmiot Przejmujący**”) pod warunkiem, że w terminie 10 (dziesięć) Dni Roboczych Emitent od dnia takiego przejęcia zwoła Zgromadzenie Obligatariuszy celem podjęcia uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji poprzez wprowadzenie wymogu ustanowienia zabezpieczenia Obligacji w formie poręczenia udzielanego przez Podmiot Przejmujący, a Podmiot Przejmujący w terminie 10 (dziesięć) Dni Roboczych od dnia dokonania takiej zmiany Warunków Emisji udzieli poręczenia za dług Emitenta wynikający z Obligacji.

11.10 Łączenie i konsolidacja

Bez uprzedniej, wyrażonej uchwałą zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta, które w sposób istotny utrudni lub uniemożliwi wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji. Nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu Dozwolone Połączenie.

11.11 Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu

Nastąpi wykluczenie wszystkich akcji Emitenta notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (New Connect), z zastrzeżeniem sytuacji, gdy wykluczenie wszystkich akcji Emitenta notowanych w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (New Connect) nastąpi w związku z dopuszczeniem tych akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W przypadku, gdy akcje Emitenta zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW - nastąpi wykluczenie wszystkich akcji Emitenta notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

11.12 Wykluczenie Obligacji z obrotu w ASO

Nastąpi wykluczenie Obligacji z obrotu w ASO, z zastrzeżeniem wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO w związku z ich umorzeniem na skutek wykupu przez Emitenta.

11.13 Dywidenda

Emitent dokona wypłaty dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy bez uprzedniej, wyrażonej uchwałą zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, w przypadku, gdy: (i) wartość ostatniego obliczonego przez Emitenta Wskaźnika Dźwigni Finansowej była wyższa niż 2,5x lub (ii) w wyniku wypłaty dywidendy lub zaliczki na poczet dywidendy Wskaźnik Dźwigni Finansowej w dniu jej wypłaty stanie się wyższy niż 2,5x.

11.14 Rozporządzanie aktywami trwałymi Emitenta

Bez uprzedniej, wyrażonej uchwałą zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent w ramach pojedynczej lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji dokona rozporządzenia (w tym obciążenia) swoimi aktywami trwałymi innego niż Dozwolone Rozporządzenie lub ustanowienie Dozwolonego Zabezpieczenia.

11.15 Finansowanie/poręczenie za podmioty zewnętrzne

Bez uprzedniej, wyrażonej uchwałą zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent udzieli pożyczki, poręczenia lub gwarancji za zobowiązania jakimkolwiek podmiotom nienależącym do Grupy Kapitałowej Emitenta („**Podmioty Zewnętrzne**”), z wyjątkiem refinansowania dotychczas udzielonych pożyczek, poręczeń lub gwarancji za zobowiązania oraz z zastrzeżeniem, że wskazane zdarzenia nie stanowią Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli:

a) Emitent udzieli pożyczki, poręczenia lub gwarancji za zobowiązania Podmiotowi Zewnętrznemu w celu umożliwienia takiemu Podmiotowi Zewnętrznemu finansowania kosztów związanych z przygotowaniem budowy, budową lub rozwojem farmy fotowoltaicznej lub wiatrowej, a jednocześnie w chwili udzielenia przez Emitenta pożyczki, poręczenia lub gwarancji za zobowiązania: (i) ten Podmiot Zewnętrzny będzie zobowiązany zbyć taką farmę (bezwarunkowo lub warunkowo) na rzecz Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta na podstawie lub w związku z zawartą pomiędzy takim Podmiotem Zewnętrznym a Emitentem lub spółką z Grupy Kapitałowej Emitenta umową inwestycyjną (przy czym w zależności od poziomu rozwoju danej farmy zobowiązanie do jej zbycia może przyjmować różny charakter prawny, w szczególności zobowiązania do zbycia przedsiębiorstwa, zorganizowanej części przedsiębiorstwa, poszczególnych aktywów lub praw) lub (ii) podmioty będące jedynymi wspólnikami lub akcjonariuszami Podmiotu Zewnętrznego, któremu Emitent udzieli pożyczki, poręczenia lub gwarancji za zobowiązania, będą zobowiązani zbyć 100% (sto procent) posiadanych przez siebie udziałów lub akcji w kapitale zakładowym tego Podmiotu Zewnętrznego (a w przypadku Podmiotu Zewnętrznego będącego spółką osobową – całość praw i obowiązków podmiotów będących jedynymi wspólnikami Podmiotu Zewnętrznego) na rzecz Emitenta lub spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta na podstawie lub w związku z zawartą pomiędzy takimi jedynymi wspólnikami lub akcjonariuszami Podmiotu Zewnętrznego a Emitentem lub spółką z Grupy Kapitałowej Emitenta umową inwestycyjną, jeżeli w wyniku takiego zbycia Emitent stanie się jedynym wspólnikiem lub akcjonariuszem Podmiotu Zewnętrznego;

lub

b) łączna wartość dotychczas udzielonych Podmiotom Zewnętrznym przez Emitenta i istniejących pożyczek, poręczeń lub gwarancji za zobowiązania, z wyłączeniem pożyczek, poręczeń lub gwarancji za zobowiązania udzielonych przez Emitenta zgodnie z lit. a) powyżej, nie przekracza kwoty 10.000.000 PLN (dziesięć milionów złotych) oraz nie przekroczy tej kwoty w wyniku udzielenia przez Emitenta pożyczki, poręczenia lub gwarancji za zobowiązania Podmiotowi Zewnętrznemu.

11.16 Zabezpieczenie dłużnych papierów wartościowych

Emitent lub spółka z Grupy Kapitałowej Emitenta ustanowi jakiegokolwiek Zabezpieczenie zabezpieczające wiarytelności posiadaczy jakiegokolwiek Instrumentów Dłużnych wyemitowanych przez Emitenta lub spółkę z Grupy Kapitałowej Emitenta, z zastrzeżeniem Dozwolonych Zabezpieczeń.

11.17 Utrata Kontroli

W wyniku rozwiązania Porozumienia łączącego Akcjonariuszy na Dzień Emisji Akcjonariusze przestaną sprawować Kontrolę lub Akcjonariusze działając w Porozumieniu przestaną sprawować Kontrolę, z zastrzeżeniem, że nie stanowi Podstawy Wcześniejszego Wykupu sytuacja, gdy pomimo rozwiązania lub zmiany łączącego Akcjonariuszy na Dzień Emisji Porozumienia:

- a) Kontrola będzie dalej sprawowana wyłącznie przez niektórych spośród Akcjonariuszy, działających w Porozumieniu; lub
- b) Kontrola będzie dalej sprawowana wyłącznie przez jednego z Akcjonariuszy.

11.18 Niezwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy w przypadku, gdy Emitent będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie Ustawy o Obligacjach lub niniejszych Warunków Emisji lub Emitent umyślnie uniemożliwi lub utrudni zwołanie lub odbycie zwołanego Zgromadzenia Obligatariuszy.

12. OPODATKOWANIE

- 12.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów prawa powszechnie obowiązującego, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej wymagane jest takimi przepisami prawa.
- 12.2 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 12.3 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji oraz informacji i dokumentów zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkowało obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 12.4 Postanowienia zawarte w niniejszym pkt 12 będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z powszechnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.
- 12.5 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

13. PRZEDAWNIENIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

14. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

15. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje oraz zasady zwoływania, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji, w szczególności Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik nr 1 do Warunków Emisji, który to załącznik stanowi integralną część Warunków Emisji.

16. FUNKCJA DM BOŚ

- 16.1 Na podstawie Umowy Agencyjnej Emitent powierzył DM BOŚ realizację określonych czynności związanych z emisją Obligacji. DM BOŚ nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji. DM BOŚ nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie innym, niż wynikający z pełnienia funkcji organizatora emisji. DM BOŚ (lub podmioty od niego zależne lub powiązane) w ramach prowadzonej działalności współpracuje, lub może współpracować, z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada, lub może posiadać, informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków Emisji i Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że uzyska na to upoważnienie od Emitenta. Wykonywanie przez DM BOŚ (lub podmioty od niego zależne lub powiązane) określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia DM BOŚ lub podmiotom od niego zależnym lub powiązanym, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.
- 16.2 DM BOŚ 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

17. SIEDZIBA EMITENTA I DM BOŚ

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

- 17.1 Siedzibą Emitenta jest Kraków. Emitent prowadzi działalność pod adresem: ul. Jasnogórska 9, 31-358 Kraków.
- 17.2 Strona internetowa Emitenta: www.columbusenergy.pl
- 17.3 Siedzibą DM BOŚ jest Warszawa. DM BOŚ prowadzi działalność pod adresem: ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa.
- 17.4 Strona internetowa DM BOŚ: www.bossa.pl.

18. ZAWIADOMIENIA

- 18.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariuszy przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez stronę internetową Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, jeśli wynika to z przepisów powszechnie obowiązującego prawa.
- 18.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres siedziby Emitenta w każdym przypadku za potwierdzeniem odbioru.

19. PRZECHOWYWANIE INFORMACJI I DOKUMENTÓW

Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent jest obowiązany przekazywać, w postaci drukowanej, do DM BOŚ, który pełni funkcję agenta dokumentacyjnego, o którym mowa w art. 16 ust. 1 Ustawy o Obligacjach

20. MIEJSCE I DATA SPORZĄDZENIA WARUNKÓW EMISJI

Niniejsze warunki emisji Obligacji zostały sporządzone w Krakowie w dniu 22 czerwca 2021 r.

21. PODPISY OSÓB UPOWAŻNIONYCH DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ W IMIENIU EMITENTA

ZAŁĄCZNIKI:

Załącznik nr 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy;

Załącznik nr 2 – Opinia Green Bond Second Opinion przygotowana przez CICERO Shades of Green.

**ZAŁĄCZNIK NR 1
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 1.1 Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**”) znajduje zastosowanie do obligacji serii F wyemitowanych przez **Columbus Energy Spółka Akcyjna** z siedzibą w Krakowie („**Emitent**”) w ramach ustanowionego na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 31 grudnia 2020 r., zmienionej uchwałą nr 5 Zarządu Emitenta z dnia 23 lutego 2021 r. programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) wyemitowanych i niewykupionych obligacji („**Obligacje**”), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta na podstawie (i) uchwały Zarządu Emitenta nr 2/06/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r. oraz (ii) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 3/06/2021 z dnia 22 czerwca 2021 r.
- 1.2 Wyrażenia pisane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy wielką literą, a niezdefiniowane wprost w tym regulaminie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji („**Warunki Emisji**”).

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 2.1 Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
- a) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 10% Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji;
 - b) z własnej inicjatywy Emitenta.
- 2.2 Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub za pośrednictwem poczty elektronicznej w postaci pliku opatrzonego elektronicznym podpisem kwalifikowanym, wraz z uzasadnieniem.
- 2.3 Jeżeli w terminie 14 (czternaście) dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 2.1 lit. a) powyżej, Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.4 Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.5 W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego. W przypadku podjęcia przez Emitenta decyzji o możliwości udziału Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, ogłoszenie zawiera również informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu takich środków komunikacji elektronicznej. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w pkt 2.3 powyżej, w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające Obligatariuszy do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.6 Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej oraz w raporcie bieżącym. W przypadku, o którym mowa w pkt 2.3 powyżej ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim.

- 2.7 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta, miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego ASO, w Warszawie lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 2.8 Obligacje zarejestrowane w Depozycie dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie.
- 2.9 Świadectwo depozytowe powinno zostać złożone u Emitenta co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.
- 2.10 Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista Obligatariuszy powinna zawierać:
- a) imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;
 - b) liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.
- 2.11 Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrot kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.
- 2.12 Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 (siedem) dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 3.1 Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- 3.2 Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.
- 3.3 Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, postanawia Emitent zwołujący zgromadzenie. W przypadku niezamieszczenia przez Emitenta w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy informacji o możliwości uczestniczenia w tym Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział w tym Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest niedopuszczalny.
- 3.4 Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności 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, jak również wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy. Szczegółowe zasady udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, w tym wskazanie platformy, za pośrednictwem której Obligatariusze mogą wziąć udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy, winny być określone w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.5 W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek Zarządu Emitenta.
- 3.6 Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w pkt 2.1 lit. a) powyżej, Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.

- 3.7 Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady. Przewodniczący, bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
- 3.8 Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje, o których mowa w pkt 2.10 powyżej, a w przypadku, o którym mowa w pkt 3.1 powyżej, dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę pełnomocnika. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.9 Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.10 Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 3.11 Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 4.1 Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji.
- 4.2 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
- 4.3 Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów, a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w ASO uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym przez „**postanowienia kwalifikowane**” należy rozumieć postanowienia Warunków Emisji dotyczące:
- a) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania;
 - b) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń;
 - c) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne;
 - d) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wiarygodności wynikających z obligacji;
 - e) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 4.5 Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.6 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych sprawach niż postanowienia kwalifikowane, w tym dokonywać zmian wszelkich innych postanowień Warunków Emisji. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w pkt 4.4 i 4.5 powyżej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Warunki Emisji stanowią inaczej.
- 4.7 Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli cała Skorygowana Wartość Nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt

z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

- 4.8 Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
- 4.9 Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 (siedem) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia w ww. terminie oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.
- 4.10 Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:
 - a) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - b) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;
 - c) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
 - (i) łączną liczbę głosów ważnych,
 - (ii) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji,
 - (iii) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia,
 - (iv) zgłoszone sprzeciwy.
- 4.11 Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników zgromadzenia.
- 4.12 Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.
- 4.13 W terminie, o którym mowa w pkt 4.9 powyżej, Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.
- 4.14 Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.
- 4.15 Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.
- 4.16 Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez Zarząd Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

5. ZASADY ZWROTU KOSZTÓW

Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa w całości Emitent.



Columbus Energy S.A. Green Bond Second Opinion

March 23rd, 2021

Columbus Energy S.A. (Columbus Energy) is a Polish company focusing solely on renewable energy systems for homes and companies, established in 2015 and based in Krakow, Poland. The company is supplying solar photovoltaic (PV), micro-PV-installations on roofs, heat pump, and energy storage systems currently within Poland. Columbus Energy is one of the leading Polish companies in the Polish PV market with 34,2 MW of capacity now installed and connected to the grid, 40 MW under construction, and 1,406 MW in different phases of planning and development. Columbus Energy has a 10% market share in the Polish solar market and plans to invest in onshore wind farms in Poland in the future. Columbus Energy has 6 subsidiaries, mainly focusing on the installation and operation of solar PV plants, but also on sales of roof-based and standalone PV systems in the business sector segment, financial intermediation, and bookkeeping.

The green finance framework includes projects within the category of Renewable Energy, including projects related to the acquisitions of mainly solar, but also wind farm companies (SPV), as well projects linked to the company development in the field of servicing individual and business customers with renewable energy products and services for the e-mobility infrastructure. An environmental analysis and a life cycle assessment are generally carried out, but the company does not conduct climate risk assessments, nor have a systematic approach to exclude potentially controversial wind onshore projects or controversial costumers with high emissions.

Columbus Energy is focusing on financing the development of renewable energy but could significantly improve its governance procedures. Columbus Energy does not have any specific targets related to environment or climate change and does not have comprehensive corporate governance including specific climate or environmental targets. In terms of transparency, the issuer has not implemented TCFD recommendations yet, but plan to start reporting on environmental impacts in the future as the company is expanding. To increase its transparency, Columbus Energy could also publish the environmental impacts reports on their website. The selection process could also be strengthened by forming a selection committee taking unanimous decisions on the selection of projects.

Based on the overall assessment of the eligible green assets under this framework and governance and transparency considerations, Columbus Energy's green finance framework receives a **CICERO Dark Green** shading and a governance score of **Fair**. The project categories represent a clear Dark Green solution, but the issuer could improve the framework by strengthening governance procedures such as forming a selection committee with environmental expertise and requiring systematic climate risks assessments and life cycle assessments for all projects.

SHADES OF GREEN

Based on our review, we rate the Columbus Energy's green bond framework **CICERO Dark Green**.

Included in the overall shading is an assessment of the governance structure of the green bond framework. CICERO Shades of Green finds the governance procedures in Columbus Energy's framework to be **Fair**.



GREEN BOND PRINCIPLES

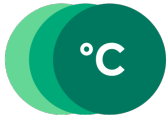
Based on this review, this Framework is found in alignment with the principles.





Contents

1	Terms and methodology	3
	Expressing concerns with 'shades of green'	3
2	Brief description of Columbus Energy S.A.'s green bond framework and related policies	4
	Environmental Strategies and Policies	4
	Use of proceeds	5
	Selection	5
	Management of proceeds	6
	Reporting	6
3	Assessment of Columbus Energy's green bond framework and policies	8
	Overall shading	8
	Eligible projects under the Columbus Energy's green bond framework	8
	Background	9
	Governance Assessment	10
	Strengths	10
	Weaknesses	11
	Pitfalls	11









1 Terms and methodology

This note provides CICERO Shades of Green's (CICERO Green) second opinion of the client's framework dated **March 2021**. This second opinion remains relevant to all green bonds and/or loans issued under this framework for the duration of three years from publication of this second opinion, as long as the framework remains unchanged. Any amendments or updates to the framework require a revised second opinion. CICERO Green encourages the client to make this second opinion publicly available. If any part of the second opinion is quoted, the full report must be made available.

The second opinion is based on a review of the framework and documentation of the client's policies and processes, as well as information gathered during meetings, teleconferences and email correspondence.

Expressing concerns with 'shades of green'

CICERO Green second opinions are graded dark green, medium green or light green, reflecting a broad, qualitative review of the climate and environmental risks and ambitions. The shading methodology aims to provide transparency to investors that seek to understand and act upon potential exposure to climate risks and impacts. Investments in all shades of green projects are necessary in order to successfully implement the ambition of the Paris agreement. The shades are intended to communicate the following:

CICERO Shades of Green	Examples
 <p>Dark green is allocated to projects and solutions that correspond to the long-term vision of a low carbon and climate resilient future. Fossil-fueled technologies that lock in long-term emissions do not qualify for financing. Ideally, exposure to transitional and physical climate risk is considered or mitigated.</p>	 <p>Wind energy projects with a strong governance structure that integrates environmental concerns</p>
 <p>Medium green is allocated to projects and solutions that represent steps towards the long-term vision, but are not quite there yet. Fossil-fueled technologies that lock in long-term emissions do not qualify for financing. Physical and transition climate risks might be considered.</p>	 <p>Bridging technologies such as plug-in hybrid buses</p>
 <p>Light green is allocated to projects and solutions that are climate friendly but do not represent or contribute to the long-term vision. These represent necessary and potentially significant short-term GHG emission reductions, but need to be managed to avoid extension of equipment lifetime that can lock-in fossil fuel elements. Projects may be exposed to the physical and transitional climate risk without appropriate strategies in place to protect them.</p>	 <p>Efficiency investments for fossil fuel technologies where clean alternatives are not available</p>

Sound governance and transparency processes facilitate delivery of the client's climate and environmental ambitions laid out in the framework. Hence, key governance aspects that can influence the implementation of the green bond are carefully considered and reflected in the overall shading. CICERO Green considers four factors in its review of the client's governance processes: 1) the policies and goals of relevance to the green bond framework; 2) the selection process used to identify and approve eligible projects under the framework, 3) the management of proceeds and 4) the reporting on the projects to investors. Based on these factors, we assign an overall governance grade: Fair, Good or Excellent. Please note this is not a substitute for a full evaluation of the governance of the issuing institution, and does not cover, e.g., corruption.



2 Brief description of Columbus Energy S.A.'s green bond framework and related policies

Columbus Energy S.A. (Columbus Energy) is a Polish company focusing solely on renewable energy systems for homes and companies, established in 2015 based in Krakow, Poland. The company is supplying solar photovoltaic (PV), micro-PV-installations on roofs, heat pump and energy storage systems¹ in Poland, but is planning to expand outside the country at a more advanced stage.

Columbus Energy is one of the leading Polish companies in the Polish PV market with 34.2 MW of capacity now installed and connected to the grid, 40 MW under construction, and 1,406 MW in different phases of planning and development. Columbus Energy has a 10% market share in the Polish solar market and is listed on the Warsaw Stock Exchange. Columbus Energy is also thinking about investing in onshore wind farms in Poland in the near future.

Columbus Energy has 6 subsidiaries, where three of them are 100% owned by Columbus Energy: Columbus Energy Finance, New Energy Investments, and GoBiznes. The three remaining are partially owned by Columbus Energy: Columbus Elite (50%), Nexity (35,74%), and Saule Technologies (20%). New Energy Investments (NEI) is focusing solely on the installation and operation of solar PV plants and is operating about 100 PV farms with a total capacity of 200 MW. NEI has previously issued a green bond under its green bond framework in November 2020, for which CICERO Shades of Green has provided a second party opinion². Columbus Energy has also invested in Saule Technologies, a tech company that is developing solar cells based on perovskite materials. The issuer will focus on a pilot production line of PV perovskite cells built in Poland, and R&D research related to the development of perovskite technology. Green bond proceeds will not be used for this project. The remaining subsidiaries are focusing on sales of roof-based and standalone PV systems in the business sector segment, financial intermediation, and bookkeeping. The company has also a track record of micro-PV-installations on roofs, representing a total of 178 MW in 2020. Furthermore, the issuer intends to act as an intermediary in the field of implementation of power purchase agreements (PPAs) and power lease agreements (PLAs) on the Polish market. The electricity produced will be connected to the internal grid of the customers.

Environmental Strategies and Policies

The company informed us that the main area of emission of carbon dioxide (CO₂) is related to the production of photovoltaic panels, their transport from China to the warehouses near Krakow, the local transportation, and their installation, representing a total carbon footprint of 950,252 tCO₂e in 2020. The installation and transport, depending on the location of solar farms, are used in these calculations. It was also assumed by the company that the farm on which the calculations are based has a capacity of 1 MW_p and can produce 1012.381 MWh of energy annually. The values obtained for the installation and the transport are on average responsible for 1.5% of the carbon emissions of the entire production processes. However, the company has no clear targets to reduce its total carbon footprint.

¹ [Columbus Energy offers Pylontech energy storage facilities made in the LiFePo technology using the lithium cell.](#)

² [Second Opinion \(cicero.oslo.no\)](#)



Columbus Energy is focusing solely on development of renewable energy and they do not have comprehensive corporate governance including concrete climate or environmental targets. However, the company has a target of increasing the market share of roof-based solar PV systems for houses and small/medium-sized businesses to 20% by assembling up to 10,000 installations per year and to increase the volume of power purchase agreement (PPA) and power lease agreement (PLA) for the medium and large enterprises segment. The company wants to reach 1GW of installed capacity in 4 years. Columbus Energy also intends to expand their portfolio to include e-mobility infrastructure as the company bought 35,74% of core capital in Nexity Global S.A. which supplies both chargers and IT software. Columbus Energy also cooperates with the Carbon Footprint Foundation. The actions include sales of the nodal footprint counting procedure and its use in ecofriendly communication with the clients. In 2020, Columbus Energy also implemented "GreenPrint", which allows the change of paper contracts to their digital version and planted 217 trees to reduce the carbon impact of the total invoice production emissions of Columbus Energy.

Columbus is planning to sign similar contracts as New Energy Investments (NEI)' "Contract for Differences" for all their current developments. All projects in New Energy Investments (NEI) 's portfolio have signed "Contract for Differences" (CfD) with the Zarządca Rozliczeń S.A. (ZA; a company full owned by the Polish Government) that will guarantee the electricity price offered by the company under the auction (the bid-price) for the electricity generated over a 15-years period. After this 15-year period, the asset will sell energy at market prices. The solar farms will generate revenues from the sale of energy at market prices.

The issuer is not reporting in line with GRI/Global Compact standards. However, the company informs that they use life cycle assessments in their procurement processes to get input on the total CO₂-emissions, by looking at the distance for transport of modules, for example. Yet, these life cycle assessments are not used systematically. An environmental analysis is also obligatory and carried out at the initial stage of each investment. The result of the analysis is the issuance of an Environmental Decision by the relevant body, which imposes several obligations to which operations need to align with in order to be consistent with the local environmental conditions. The company has informed us that all investments carried out since 2019 were positively assessed and did not require further environmental impacts assessment. However, Columbus Energy plans to start reporting on environmental impacts in the future as the company is expanding.

Furthermore, the issuer has not implemented the TCFD-recommendations or carried out climate risk assessments. However, equipment used in the solar PV installation is tested for resistance to wind, snow, and hail with a large margin of safety to withstand increasingly difficult weather conditions. Furthermore, Columbus informs that the components are equipped with security features ensuring safe operation of the installations and comply with the requirements of fire protection.

Waste collected during construction is stored and then transferred to a specialized company for recycling or disposal. Municipal waste generated by employees is segregated in accordance with the standards adopted in local institutions dealing with waste disposal.

Use of proceeds

Columbus Energy will use the green bond proceeds to acquire SPVs, established for the purpose of designing and construction of wind and/or solar PV farms. The company does not mention any exclusion criteria.

Selection

The selection process is a key governance factor to consider in CICERO Green's assessment. CICERO Green typically looks at how climate and environmental considerations are considered when evaluating whether



projects can qualify for green finance funding. The broader the project categories, the more importance CICERO Green places on the governance process.

Columbus Energy has not established a committee for selection of new projects, as the board committee oversees the selection. A large team of around 30 experts with knowledge on relevant project sites and grid availability is working on identifying new projects, and the final decision is taken by the CEO of the company. They select agricultural wasteland or low-class agricultural land, but Columbus Energy does not mention the consultation of environmental/biological experts with veto power.

Columbus Energy did not mention selection criteria for new wind projects. However, for new solar PV projects, the main selection criteria are the location of the solar farms and the available power in the grid. The location needs to be aligned with local landscape- and environmental laws and reviewed by regional environmental authorities. A positive opinion from the regional environmental authorities is needed before any investments can start. Investments in protected area or on higher grade class of land will be rejected.

Management of proceeds

CICERO Green finds the management of proceeds of Columbus Energy to be in accordance with the Green Bond Principles.

Under the Columbus Energy's green bond framework, the proceeds will be paid directly from the bond issuance account to project implementation of ongoing projects, provided that certain conditions are met. The funds from the bond will be managed by the Finance Department and will be assigned to individual projects at different stage of evolution dealing with PV farms and wind farms. Project funds will then be used to repay the bonds. The company has informed us that an amount equal to the net proceeds from issued green bonds will be earmarked for financing and refinancing of green projects as defined in the issuers green bond framework. The company also informed us that only Columbus Energy can use the proceeds from the green bond.

The Finance Department will be responsible to ensure that the value of green projects at all times exceed the total amount of green finance instruments outstanding and will guarantee the allocation of net proceeds by following an internal management system that aims to define the destination of cash-flows, set reserved accounts for not invested funds and adjust periodically the net proceeds. The balance of the tracked net proceeds will be periodically adjusted to match the allocations to the selected projects.

Pending the allocation or reallocation of the net proceeds, Columbus Energy will place any surplus unallocated proceeds in an ordinary bank account or short-term money market funds until deployed or allocated to an eligible project. According to the issuer, proceeds not immediately disbursed will be held and not invested in greenhouse gas intensive activities and in assets associated with fossil fuels, nor in controversial or non-green activities, and will be invested according to the issuer's liquidity and/or liability management activities, following market best practices. Columbus Energy has informed us that they will report on any unallocated proceeds that should arise in its regular public market reports.

Reporting

Transparency, reporting, and verification of impacts are key to enable investors to follow the implementation of green finance programs. Procedures for reporting and disclosure of green finance investments are also vital to build confidence that green finance is contributing towards a sustainable and climate-friendly future, both among investors and in society.

Columbus Energy will provide financial reports on the economic effects of the investments, but there are currently no plans to make the reports available on the company's website. The reports will include conducted



activities, effects on revenues, costs, and financial results. This comprises information on the volume of energy produced and sold, information on failures, defects, events, and additional operating costs.

Columbus Energy will also report on verifications of the PV plant's productivity assumptions, the investment's advancement, that formal and legal acceptance of the investments have been completed and on information on the general condition of the investments. This reporting will be verified by a technical advisor.

Columbus Energy has informed us that the current reporting of the company' environmental impacts does not require a detailed analysis. However, Columbus Energy has informed us that they will start doing aggregated reporting on environmental impacts from their operations and activities in 2021 in line with the stock exchange reporting requirements for reporting on biodiversity policy, but no specific metrics are given.



3 Assessment of Columbus Energy’s green bond framework and policies


The framework and procedures for Columbus Energy’s green bond investments are assessed and their strengths and weaknesses are discussed in this section. The strengths of an investment framework with respect to environmental impact are areas where it clearly supports low-carbon projects; weaknesses are typically areas that are unclear or too general. Pitfalls are also raised in this section to note areas where Columbus Energy should be aware of potential macro-level impacts of investment projects.

Overall shading

Based on the project category shadings detailed below, and consideration of environmental ambitions and governance structure reflected in Columbus Energy’s green bond framework, we rate the framework **CICERO Dark Green**.

Eligible projects under the Columbus Energy’s green bond framework

At the basic level, the selection of eligible project categories is the primary mechanism to ensure that projects deliver environmental benefits. Through selection of project categories with clear environmental benefits, green bonds aim to provide investors with certainty that their investments deliver environmental returns as well as financial returns. The Green Bonds Principles (GBP) state that the “overall environmental profile” of a project should be assessed and that the selection process should be “well defined”.

Category	Eligible project types	Green Shading and some concerns
Renewable energy 	<ul style="list-style-type: none"> Acquisitions of solar and wind farm companies (SPV) involved in the design and construction stage, as well as new investments. Company development in the field of servicing individual and business customers by offering renewable energy products and services for the e-mobility infrastructure. 	<p>Dark Green</p> <ul style="list-style-type: none"> Solar and wind power is key to a low-carbon transition. While solar power is generally low-carbon, local environmental impacts such as on biodiversity, habitat and landscape can be of concern for these projects. The company does not have a systematic approach to exclude potentially controversial wind onshore projects and controversial costumers with high emissions. The company also considers purchasing wind farms at various stages of development (in the design phase, with a winning auction, before construction), to allow the company to combine the benefits of operating in two renewable energy areas (solar and wind energy). The focus will however mainly be on solar energy as wind energy is not yet in the pipeline. The company will not invest in company stocks and will only consider investments in 100% ownership projects.



- ✓ Environmental requirements to sub-contractors and life cycle impacts of the solar modules or wind farms nor the entire plants are currently considered.
- ✓ The services provided by the company for the e-mobility infrastructure include charging infrastructures and are at the stage of development

Table 1. Eligible project categories

Background

In 2019, renewable electricity generation rose by 6%, with wind and solar PV technologies together accounting for 64% of this increase. Although the share of renewables in global electricity generation reached almost 27% in 2019, renewable power as a whole still needs to expand significantly to meet the SDS share of almost half of generation by 2030. This requires the rate of annual capacity additions to accelerate³. In 2017, solar PV provided about 2% of the world's electricity – only a tenth of that provided by hydropower. By 2030, solar is expected to have caught up with hydro – with both sources providing almost 15% each of the total electricity produced⁴.

The EU has committed itself to a clean energy transition, which will contribute to fulfilling the goals of the Paris Agreement on climate change and provide clean energy to all. To deliver on this commitment, the EU has set binding targets, e.g. to increase the share of renewable energy to at least 32% of EU by 2030⁵. The EU Member States have drafted 10-year National Energy and Climate Plans (NECP), setting out how to reach its national targets. As part of meeting the EU-wide 2030 target, Poland has in their NCEP declared to achieve a 21 % share of renewable energy in gross final energy consumption by 2030, of which 7,3 GW of solar PV in 2030 compared to 1,5 GW in 2019. The share of renewable energy in net electricity generation is expected to grow to ca. 27 % by 2030⁶. However, to enter the path require by the EU climate policy, the gross final energy consumption should be at least 25% by 2013.

In 2019, over 80% of Poland's energy was produced from coal, and policies for renewable energy in Poland has been slow. However, the Renewable Energy Act (REA) was implemented in 2015 to encourage growth of production in the renewable energy sector in Poland and amended to further incentivize renewable energy investments. In the RES Amendment Act (enacted July 2018) the Feed-in-Tariffs that was previously applied have for installations of at least 500 kW been replaced by an auctioning system, In the last auction round held for systems with a generation capacity up to 1 MW, solar PV plants took the whole 750 MW volume. The Polish PV market is now growing fast, and capacity has increased from less than 5 MW in 2013 to 1,5 GW installed capacity in the National Power System by February 2020. According to the Institute for Renewable Energy (IEO) in Poland, the country's cumulative installed solar PV capacity will reach 2.5 GW by the end of 2020. The IEO is also forecasting an annual increase of around 1 GW per year the coming five years⁷. This mean that already in 2025, the solar PV capacity will exceed the capacity assumed in NCEP for 2030.

Poland is a relatively new market for wind power and at the end of 2019, the total installed capacity of onshore wind farms in Poland was 5.9 GW. As a result of auctions held at the end of last year alone, about 2.2 GW of new wind power was contracted. In 2016, the so-called Distance Act was adopted in Poland. The law stipulates that wind turbines with a capacity of more than 40 kW can only be built at a distance of at least 10 times their height (including the rotor with the blades) from residential and mixed-use buildings, as well as areas of high

³ <https://www.iea.org/reports/renewable-power>

⁴ <https://www.dnvgl.com/to2030/technology/solar-pv-powering-through-to-2030.html>

⁵ https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/documents/necp_factsheet_pl_final.pdf

⁶ https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/documents/poland_draftnecp_en.pdf

⁷ <https://solaredition.com/the-polish-solar-pv-market-will-boom-in-the-next-five-years-predictions-ieo/>



environmental value. This rules out the construction of modern wind turbines which, due to their size, would require a radius of about 2 km from any residential buildings. According to experts from the industry, the regulation may represent a challenge to build new wind farms on 99 percent of the country's territory⁸. To add to this potential challenge, the new Energy Policy of Poland 2040 stipulated that all wind farms operating today in Poland will be scrapped by 2035, with no new turbines built to replace them⁹.

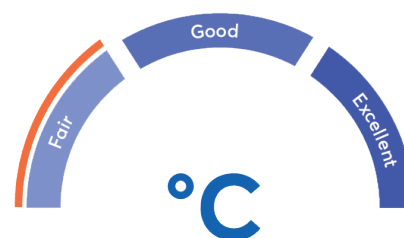
Governance Assessment

Four aspects are studied when assessing the Columbus Energy's governance procedures: 1) the policies and goals of relevance to the green bond framework; 2) the selection process used to identify eligible projects under the framework; 3) the management of proceeds; and 4) the reporting on the projects to investors. Based on these aspects, an overall grading is given on governance strength falling into one of three classes: Fair, Good or Excellent. Please note this is not a substitute for a full evaluation of the governance of the issuing institution, and does not cover, e.g., corruption.

Columbus Energy is focusing on the generation of electricity from Solar PV and is thus contributing to the mitigation of climate change. However, Columbus Energy does not have comprehensive corporate governance including concrete climate or environmental targets. The issuer has not implemented TCFD recommendations nor carried out climate risk assessments. However, a life cycle analysis and an environmental analysis are carried out at the initial stage of each investment, but without specific metrics given. The selection process could be strengthened by forming a selection committee, including environmental competence, such as by consulting environmental/biological experts, that can have veto power on the selection of projects.

Columbus energy will also report on verifications of the PV plant's productivity assumptions, on the investment's advancement, that formal and legal acceptance of the investments have been completed, and on information on the general condition of the investments. This reporting will be verified by a technical advisor. The company is not yet reporting on environmental impacts from its operations and activities, but plans to start reporting on environmental impacts in the future as the company is expanding. there are however currently no plans to make the reports available on the company's website.

The overall assessment of Columbus Energy's governance structure and processes gives it a rating of **Fair**.



Strengths

It is a clear strength that Columbus Energy's framework focuses exclusively on low-carbon solutions. Electricity generated from solar PV and wind farms will increase the share of renewable energy in Poland and is an important contribution to Poland's renewable energy targets.

Production of electricity from solar PV and investments in onshore wind farm companies are considered to contribute substantially to climate change mitigation and represent a key to a low-carbon transition. It is also a strength that Columbus Energy is focusing on purchasing onshore wind farms at various stages of development in the future, thus allowing the company to combine the benefits of operating in two renewable energy areas (wind and solar).

⁸ [Who doesn't like Polish wind power? | Energy Transition](#)

⁹ [Polish government: wind turbines will be scrapped within 17 years - WysokieNapiecie.pl](#)



Weaknesses

We find no material weaknesses in Columbus Energy's green finance framework.

Pitfalls

While solar power is generally low-carbon and is considered to have a very positive climate mitigation impact, there are nevertheless emissions associated with the construction and the demolition process. CICERO Green encourages Columbus Energy to conduct deeper life cycle assessments and climate risk assessments of its major projects. Life cycle assessments will provide valuable information on the environmental and climate impacts of the projects and point to suppliers that can lead to a reduction in emissions. The company would also benefit from having a more systematic approach to exclude potentially controversial wind onshore projects and controversial customers with high emissions.

Local environmental impacts, such as on biodiversity, habitat, and landscape, can be of concern for these projects and the company does not set specific metrics on how to evaluate the local environmental impacts of its projects.

From our interpretation, Columbus Energy can lack consideration and preparedness in terms of the future of new farm wind in Poland, and the regulations challenges that will occur. Therefore, considering both the physical and the transitional risks, in terms of the national laws that are regulating wind farms development in Poland, could improve the durability and sustainability of Columbus Energy's projects.

As NEI is fully owned by Columbus Energy, there might be some overlapping with NEI's projects financed under NEI's Green Bond Framework and under Columbus Energy's Green Bond Framework. To improve Columbus Energy's transparency, CICERO Green encourages Columbus Energy to disclose the share of financing that will be attributed to projects covered by NEI's bond compared to other and new projects of its own, as well as to be transparent on the double counting of impacts.

While the project categories are exclusively focusing on low carbon technology, Columbus Energy's governance approach of the framework represents a significant pitfall. The issuer could improve the framework by strengthening governance procedures such as forming a selection committee and strengthening reporting practices.



Appendix 1: Reference Documents List

Document Number	Document Name	Description
1	Green bond framework, issued by Columbus Energy S.A., dated January 2021.	The Green Bond Framework of Columbus Energy S.A.
2	Consolidated financial statements of Columbus Energy S.A. for the second quarter of 2020.	Giving information on financial issuer, and the organisation of the company.



Appendix 2: About CICERO Shades of Green

CICERO Green is a subsidiary of the climate research institute CICERO. CICERO is Norway's foremost institute for interdisciplinary climate research. We deliver new insight that helps solve the climate challenge and strengthen international cooperation. CICERO has garnered attention for its work on the effects of manmade emissions on the climate and has played an active role in the UN's IPCC since 1995. CICERO staff provide quality control and methodological development for CICERO Green.

CICERO Green provides second opinions on institutions' frameworks and guidance for assessing and selecting eligible projects for green bond investments. CICERO Green is internationally recognized as a leading transport of independent reviews of green bonds, since the market's inception in 2008. CICERO Green is independent of the entity issuing the bond, its directors, senior management and advisers, and is remunerated in a way that prevents any conflicts of interests arising as a result of the fee structure. CICERO Green operates independently from the financial sector and other stakeholders to preserve the unbiased nature and high quality of second opinions.

We work with both international and domestic issuers, drawing on the global expertise of the Expert Network on Second Opinions (ENSO). Led by CICERO Green, ENSO contributes expertise to the second opinions, and is comprised of a network of trusted, independent research institutions and reputable experts on climate change and other environmental issues, including the Basque Center for Climate Change (BC3), the Stockholm Environment Institute, the Institute of Energy, Environment and Economy at Tsinghua University and the International Institute for Sustainable Development (IISD).

