

**PLAN POŁĄCZENIA
POTEGOWO MASHAV SP. Z O.O.
ORAZ
POTEGOWO HOLDCO SP. Z O.O.**

przyjęty w dniu 28 kwietnia 2021 r.

Zgodnie z art. 498 i 499 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tj. Dz. U. z 2020 r. poz. 1526 ze zm., dalej: „**Kodeks spółek handlowych**”), łączące się spółki pod firmą **Potegowo Mashav Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie oraz **Potegowo Holdco Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie niniejszym ustalają i zatwierdzają następujący Plan Połączenia spółek.

**MERGER PLAN
OF
POTEGOWO MASHAV SP. Z O.O.
AND
POTEGOWO HOLDCO SP. Z O.O.**
adopted on 28th April 2021

Pursuant to Article 498 and 499 of the Act of 15 September 2000 – Commercial Companies Code (consolidated text: Journal of Laws of 2020, item 1526 as amended, hereinafter: “**Commercial Companies Code**”), the merging companies: **Potegowo Mashav Sp. z o.o.** with its registered seat in Warsaw and **Potegowo Holdco Sp. z o.o.** with its registered seat in Warsaw, hereby resolve and approve the following Merger Plan of the companies.

1. Łączące się spółki (art. 499 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych)

- **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (zwana dalej „**Spółką Przejmującą**”),

oraz

- **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (zwana dalej „**Spółką Przejmowaną**”).

2. Sposób połączenia (art. 499 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych)

Połączenie będzie miało charakter tzw. „połączenia odwrotnego”. Spółka Przejmująca jest bowiem spółką zależną od Spółki Przejmowanej. Spółka Przejmowana posiada 245 udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej o łącznej wartości nominalnej 3.008.600,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Połączenie spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art.

1. The merging companies (Article 499 § 1 point 1 of the Commercial Companies Code)

- **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 0000278619, tax identification number (NIP): 6912368342, statistical number (REGON): 020473674 (hereinafter: the „**Acquiring Company**”),

and

- **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 0000500371, tax identification number (NIP): 5252581370, statistical number (REGON): 147139936 (hereinafter: the „**Acquired Company**”).

2. The merger method (Article 499 § 1 point 1 of the Commercial Companies Code)

The merger will be a so-called "downstream merger" (as the Acquiring Company is a subsidiary of the Acquired Company). The Acquired Company holds 245 shares in the share capital of the Acquiring Company with a total nominal value of PLN 3,008,600.00 representing 100% of the share capital of the Acquiring Company.

The merger of the companies shall be executed by transferring the whole assets and liabilities of the Acquired Company to the

515 § 1 *in fine* Kodeksu spółek handlowych w zamian za udziały własne, które Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej (które to udziały zostaną przejęte przez Spółkę Przejmującą od Spółki Przejmowanej w toku Połączenia). W wyniku połączenia Spółka Przejmowana przestanie istnieć.

Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z przepisami art. 506 Kodeksu spółek handlowych podstawą połączenia będzie uchwała Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmującej oraz uchwała Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia. Projekty uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej stanowią załączniki odpowiednio nr 1 i 2 do niniejszego Planu Połączenia.

3. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na udziały Spółki Przejmującej, zasady ich przyznawania i wysokość ewentualnych dopłat (art. 499 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych)

3.1. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na udziały Spółki Przejmującej

Stosownie do art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Spółka Przejmująca przyzna jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne nabyte w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną.

Acquiring Company pursuant to Article 492 § 1 point 1 and Article 515 § 1 *in fine* of the Commercial Companies Code for own shares issued by the Acquiring Company to the sole shareholder of the Acquired Company (which will be acquired by the Acquiring Company from the Acquired Company as a result of the Merger). As a result of the merger, the Acquired Company will cease to exist.

The merger will be carried out without increasing the share capital of the Acquiring Company. The Acquiring Company will issue to the sole shareholder of the Acquired Company its own shares which it will acquire as a result of the merger with the Acquired Company, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code.

Based on Article 506 of the Commercial Companies Code, the merger would be performed on a basis of the resolution of the Shareholders Meeting of the Acquiring Company and the resolution of the Shareholders Meeting of the Acquired Company, containing the consent to the Merger Plan. The drafts of the resolutions of the Shareholders Meeting of the Acquiring Company as well as the Shareholders Meeting of the Acquired Company are attached to the Merger Plan as Appendices no. 1 and 2 respectively.

3. Share exchange ratio with respect to the Acquired Company's shares for the Acquiring Company's shares, the rules of their allocation and the value of additional payments (Article 499 § 1 point 2 of the Commercial Companies Code)

3.1. Exchange ratio of shares of the Acquired Company for shares of the Acquiring Company

Pursuant to Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code, the Acquiring Company will assign the sole shareholder of the Acquired Company its own shares acquired as a result of the merger with the Acquired Company.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej dzieli się na 245 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.008.600,00 zł. Wszystkie udziały objęte są przez Spółkę Przejmowaną.

Z kolei kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej dzieli się na 600.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 zł, znajdujących się w posiadaniu Mashav Last Mile Wind Limited (dalej: „MLMW” lub „Wspólnik”).

Tym samym, Wspólnik kontroluje bezpośrednio lub pośrednio samodzielnie zarówno Spółkę Przejmującą, jak i Spółkę Przejmowaną. Natomiast wartość aktywów Spółki Przejmowanej poprzez bezpośrednie posiadanie przez nią udziałów w Spółce Przejmującej jest w tej części pochodną i wynika z wartości aktywów Spółki Przejmującej.

Należy zwrócić uwagę, że obecnie Spółka Przejmowana posiada udziały w Spółce Przejmującej, co spowoduje nabycie przez Spółkę Przejmującą udziałów własnych w ramach sukcesji uniwersalnej wynikającej z połączenia, co stanowi dozwolone nabycie udziałów własnych zgodnie z art. 200 § 1 zd. 2 *in fine* Kodeksu spółek handlowych. Udziały te, zgodnie z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych mogą zostać przyznane Wspólnikowi Spółki Przejmowanej.

Biorąc pod uwagę powyższą strukturę właścicielską, w wyniku połączenia Spółka Przejmująca nabędzie udziały własne posiadane obecnie przez Spółkę Przejmowaną, które będą mogły zostać przyznane w toku połączenia Wspólnikowi, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. Zatem, za każdy udział Spółki Przejmowanej zostanie wydane Wspólnikowi 0,00040833 udziału Spółki Przejmującej. Tym samym, stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmującej na udziały Spółki Przejmowanej (parytet) wynosi 245 : 600.000 – tj. 1 udział Spółki Przejmowanej za 0,00040833 udziału Spółki Przejmującej.

The share capital of the Acquiring Company is divided into 245 shares with a total nominal value of PLN 3,008,600.00. All shares are held by the Acquired Company.

In turn, the share capital of the Acquired Company is divided into 600,000 shares with a total nominal value of PLN 30,000,000.00, held by Mashav Last Mile Wind Limited (hereinafter: "MLMW" or "Shareholder").

Thus, the Shareholder directly or indirectly controls both the Acquiring Company and the Acquired Company. The value of the assets of the Acquired Company through direct ownership of shares in the Acquiring Company stems in this part and results from the value of the assets of the Acquiring Company.

It should be noted that currently, the Acquired Company holds shares in the Acquiring Company, as a result of the merger the Acquiring Company will acquire its own shares on the basis of universal succession rule, which constitutes the permitted acquisition of own shares pursuant to Article 200 § 1 sentence 2 *in fine* of the Commercial Companies Code. These shares, in accordance with Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code, may be allocated to the Shareholder of the Acquired Company.

Taking into account the above ownership structure, as a result of the merger, the Acquiring Company will acquire its own shares currently held by the Acquired Company which may be assigned to the Shareholder in the course of merger, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code. Therefore, for each share of the Acquired Company 0.00040833 share of the Acquiring Company will be issued to the Shareholder. Thus, the ratio of exchanging the shares of the Acquiring Company for the shares of the Acquired Company (parity) is 245: 600,000 -

i.e., 1 share of the Acquired Company for 0.00040833 share of the Acquiring Company.

Określony powyżej stosunek wymiany udziałów wynika bezpośrednio ze stosunku liczby udziałów istniejących przed połączeniem w Spółce Przejmującej i Spółce Przejmowanej.

W konsekwencji, w wyniku połączenia nie dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, ponieważ Wspólnikowi zostaną przydzielone udziały już istniejące. Art. 515 Kodeksu spółek handlowych umożliwia bowiem Spółce Przejmującej rozdysponowanie własnych udziałów poprzez przyznanie ich Wspólnikowi Spółki Przejmowanej, bez konieczności uprzedniego podwyższania kapitału zakładowego.

3.2. Zasady przyznawania udziałów w Spółce Przejmującej

Biorąc pod uwagę ustalenia zawarte w pkt 3.1 powyżej, za każdy udział Spółki Przejmowanej zostanie wydane 0,00040833 udziału Spółki Przejmującej. Oznacza to, że w zamian za 600.000 udziałów Spółki Przejmowanej posiadanych przez Wspólnika, Wspólnikowi zostanie wydanych 245 udziałów Spółki Przejmującej.

Objęcie udziałów w Spółce Przejmującej przez Wspólnika nastąpi automatycznie w dniu wpisania połączenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego dla Spółki Przejmującej.

3.3. Dopłaty

W związku z połączeniem, nie będą wnoszone do Spółki Przejmującej dopłaty, ani też dopłaty nie będą wypłacane przez Spółkę Przejmującą.

4. Dzień, od którego udziały przyznane Wspólnikowi uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej (art. 499 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych)

The abovementioned exchange ratio results directly from the proportion between the number of shares before the merger in the Acquiring Company and the number of shares before the merger in Acquired Company.

Consequently, as a result of the merger, the share capital of the Acquiring Company will not be increased, as the existing shares will be allocated to the Shareholder. Article 515 of the Commercial Companies Code enables the Acquiring Company to dispose of its own shares by assigning them to the Shareholder of the Acquired Company, without the need to first increase the share capital.

3.2. Rules for assigning shares in the Acquiring Company

Taking into account the provisions stipulated in point 3.1 above, for each share of the Acquired Company 0.00040833 share of the Acquiring Company will be issued. This means that in exchange for 600.000 shares of the Acquired Company held by the Shareholder, the Shareholder will be given 245 shares of the Acquiring Company.

The acquisition of shares in the Acquiring Company by the Shareholder will take place automatically on the day of entering the merger of the Acquiring Company and the Acquired Company into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained for the Acquiring Company.

3.3. Additional payments

In connection with the merger no additional payments will be made to or by the Acquiring Company.

4. The date as of which shares allotted to the Shareholder entitle to participate in profits of the Acquiring Company (Article 499 § 1

Udziały w Spółce Przejmującej będą uprawniać Wspólnika do udziału w zysku Spółki Przejmującej od dnia wpisania Połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla Spółki Przejmującej.

5. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą Wspólnikowi oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej (art. 499 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych)

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca nie przyzna praw ani szczególnych uprawnień, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych wspólnikom ani innym osobom w Spółce Przejmowanej.

6. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się spółek lub innych osób uczestniczących w połączeniu (art. 499 § 1 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych)

W związku z połączeniem, Spółka Przejmująca nie przyzna żadnych szczególnych korzyści, o których mowa w art. 499 § 1 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych, członkom organów łączących się spółek ani innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

7. Zmiana umowy Spółki Przejmującej w związku z Połączeniem (art. 499 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych)

W związku z wydaniem Wspólnikowi udziałów własnych Spółki Przejmującej nabytych w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną nie dojdzie do zmiany Umowy Spółki Przejmującej.

point 4 of the Commercial Companies Code)

Shares in the Acquiring Company shall entitle the Shareholder to participate in profits of the Acquiring Company as of the day of the registration of the merger of the Acquiring Company and the Acquired Company in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained for the Acquiring Company.

5. Rights granted by the Acquiring Company to the Shareholder and persons with special rights in the Acquired Company (Article 499 § 1 point 5 of the Commercial Companies Code)

As a result of the merger, the Acquiring Company will grant neither special rights nor benefits, referred to in Article 499 § 1 point 5 of the Commercial Companies Code, to shareholders or other persons in the Acquired Company.

6. Particular benefits for the members of the governing bodies of the merging companies and other persons participating in the merger (Article 499 § 1 point 6 of the Commercial Companies Code)

As a result of the merger, the Acquiring Company will not grant any particular benefits, referred in to Article 499 § 1 point 6 of the Commercial Companies Code, to members of corporate bodies of the merging companies or to other persons participating in the merger.

7. Amendments to the Articles of Association of the Acquiring Company considering the Merger (Article 499 § 2 point 2 of the Commercial Companies Code)

Due to issuing to the Shareholder own shares of the Acquiring Company's acquired as a result of the merger with the Acquired Company, the Agreement of the Acquiring Company will not be amended.

8. Brak obowiązku poddania Planu Połączenia badaniu przez biegłego (art. 503¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych)

Na podstawie art. 503¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych jedyny wspólnik Spółki Przejmującej (tj. Spółka Przejmowana) oraz jedyny wspólnik Spółki Przejmowanej (tj. Wspólnik), wyrazili zgodę na niepoddawanie niniejszego Planu Połączenia badaniu przez biegłego. W związku z powyższym, Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana nie wnoszą o wyznaczenie biegłego.

9. Uchwały w przedmiocie Połączenia

Stosownie do art. 506 § 1 Kodeksu spółek handlowych Połączenie dojdzie do skutku na mocy uchwał w przedmiocie połączenia podjętej przez Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej i Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmującej wyrażających zgodę na Plan Połączenia. Z uwagi na brak zmian umowy Spółki Przejmującej w związku z Połączeniem, uchwały nie będą zawierały zgody na zmianę umowy Spółki Przejmującej.

10. Załączniki do Planu Połączenia (art. 499 § 2 Kodeksu spółek handlowych)

Zgodnie z art. 499 § 2 Kodeksu spółek handlowych, do Planu Połączenia załącza się następujące dokumenty:

- Załącznik nr 1: Projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników Potegowo Mashav Sp. z o.o. o połączeniu;
- Załącznik nr 2: Projekt uchwały Zgromadzenia Wspólników Potegowo Holdco Sp. z o.o. o połączeniu;
- Załącznik nr 3: Oświadczenie dot. zmiany umowy spółki Potegowo Mashav Sp. z o.o. w związku z połączeniem;

8. Lack of obligation for the Merger Plan to be audited by statutory auditor (Article 503¹ § 1 of the Commercial Companies Code)

Pursuant to Article 503¹ § 1 of the Commercial Companies Code, the only shareholder of the Acquiring Company (i.e. the Acquired Company) and the only shareholder of the Acquired Company (i.e. Shareholder), have given their consent to the Merger Plan not to be audited by a statutory auditor. Considering the above, the Acquiring Company and the Acquired Company do not apply for the appointment of a statutory auditor.

9. Resolutions on the Merger

Pursuant to Article 506 § 1 of the Commercial Companies Code, the Merger shall be effected by virtue of resolutions of the Meeting of Shareholders of the Acquired Company and the Meeting of Shareholders of Acquiring Company approving the Merger Plan. Due to the lack of any amendments to the Articles of Association of the Acquiring Company in connection with the Merger, the resolutions will not include consent to amend the Articles of Association of the Acquiring Company.

10. Appendices to the Merger Plan (Article 499 § 2 of the Commercial Companies Code)

According to Article 499 § 2 of the Commercial Companies Code, the following documents are being attached to the Merger Plan:

- Appendix no. 1: Draft resolution of the Shareholders Meeting of Potegowo Mashav Sp. z o.o. on the merger;
- Appendix no. 2: Draft resolution of the Shareholders Meeting of Potegowo Holdco Sp. z o.o. on the merger;
- Appendix no. 3: Declaration regarding the amendments to the Articles of

Association of Potegowo Mashav Sp. z o.o. in connection with the merger;

- Załącznik nr 4: Oświadczenie w sprawie ustalenia wartości majątku spółki Potegowo Holdco Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2021 r.;
 - Załącznik nr 5: Oświadczenie o stanie księgowym spółki Potegowo Mashav sp. z o.o. na dzień 31 marca 2021 r.;
 - Załącznik nr 6: Oświadczenie o stanie księgowym spółki Potegowo Holdco sp. z o.o. na dzień 31 marca 2021 r.;
 - Załącznik nr 7: Zgoda na odstąpienie od badania Planu Połączenia przez biegłego wyrażona przez wspólnika Potegowo Mashav Sp. z o.o. (Potegowo Holdco Sp. z o.o.);
 - Załącznik nr 8: Zgoda na odstąpienie od badania Planu Połączenia przez biegłego wyrażona przez wspólnika Potegowo Holdco Sp. z o.o. (Mashav Last Mile Wind Limited).
- Appendix no. 4: Declaration regarding the valuation of assets of Potegowo Holdco Sp. z o.o. as at 31 March 2021;
 - Appendix no. 5: Declaration on the accounting status of Potegowo Mashav sp. z o.o. as at 31 March 2021;
 - Appendix no. 6: Declaration on the accounting status of Potegowo Holdco sp. z o.o. as at 31 March 2021;
 - Appendix no. 7: Consent to the lack of the Merger Plan audit by a statutory auditor granted by the shareholder of Potegowo Mashav Sp. z o.o. (Potegowo Holdco Sp. z o.o.);
 - Appendix no. 8: Consent to the lack of the Merger Plan audit by a statutory auditor granted by the shareholder of Potegowo Holdco Sp. z o.o. (Mashav Last Mile Wind Limited)

W imieniu **Potegowo Mashav Sp. z o.o.** / On behalf of **Potegowo Mashav Sp. z o.o.**



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu **Potegowo Holdco Sp. z o.o.** / On behalf of **A Potegowo Holdco Sp. z o.o.:**



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

**PISEMNE SPRAWOZDANIE
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE SPÓŁEK**

**Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością
oraz
Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością**

Na podstawie art. 501 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz. U z 2020 r. poz. 1526, dalej: „KSH”), w związku z zamiarem dokonania połączenia poprzez przeniesienie całego majątku spółki **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, lok. XXIV piętro, 00-105 Warszawa, Polska) wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej: „**Spółka Przejmowana**” lub „**Potegowo Holdco**”) na spółkę **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Twarda 18, lok. XXIV piętro, 00-105 Warszawa, Polska) wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**” lub „**Potegowo Mashav**”), Zarząd Spółki Przejmującej oraz Zarząd Spółki Przejmowanej przedstawiają niniejszym pisemne sprawozdanie uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów.

Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana będą dalej łącznie nazywane „**Łączącymi się Spółkami**”.

**THE WRITTEN REPORT JUSTIFYING
THE MERGER**

**Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością
and
Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością**

On the basis of the Article 501 § 1 of the Act of 15 September 2000, the Commercial Companies Code, (consolidated text: Journal of Laws of 2020, item 1526, hereinafter: "CCC"), in connection with the merger performed by transferring the whole assets and liabilities of **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 0000500371, tax identification number (NIP): 5252581370, statistical number (REGON): 147139936 (hereinafter: the „**Acquired Company**” or “**Potegowo Holdco**”) to **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 0000278619, tax identification number (NIP): 6912368342, statistical number (REGON): 020473674 (hereinafter: the „**Acquiring Company**” or “**Potegowo Mashav**”), The Management Board of the Acquiring Company and the Management Board of the Acquired Company hereby present the written statement justifying the merger, its legal basis and economic justification, in particular the exchange ratio of shares.

Both, Acquiring Company and Acquired Company, hereinafter referred to as: “**Merging Companies**”.

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- A. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej dzieli się na 245 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.008.600,00 zł. Wszystkie udziały są własnością Spółki Przejmowanej. Z kolei, kapitał zakładowy Potegowo Holdco dzieli się na 600.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 zł, które należą do Mashav Last Mile Wind Limited (dalej: „MLMW” lub „Wspólnik”). Tym samym, Wspólnik kontroluje bezpośrednio lub pośrednio samodzielnie zarówno Spółkę Przejmującą, jak i Spółkę Przejmowaną, a wartość majątku Spółki Przejmowanej poprzez bezpośrednie posiadanie przez nią udziałów w Spółce Przejmującej jest w tej części pochodna i wynika z wartości majątku Spółki Przejmującej.
- B. Łączące się Spółki doszły do wniosku, że wskazane i uzasadnione jest przeprowadzenie połączenia przez przejęcie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, na mocy którego wszystkie aktywa i pasywa Spółki Przejmowanej zostaną przeniesione z mocy prawa w ramach sukcesji uniwersalnej na rzecz Spółki Przejmującej („**Połączenie**”) w zamian za udziały, które Spółka Przejmująca wyda jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej. W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana z mocy prawa bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego. Połączenie zostanie dokonane bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca przydzieli jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku Połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 KSH.
- C. Zarządy Łączących się Spółek sporządziły wspólnie plan połączenia w związku z Połączeniem („**Plan Połączenia**”).

WHEREASE:

- A. The share capital of the Acquiring Company is divided into 245 shares with a total nominal value of PLN 3,008,600.00. All shares are held by the Acquired Company. In turn, the share capital of the Potegowo Holdco is divided into 600,000 shares with a total nominal value of PLN 30,000,000.00, held by Mashav Last Mile Wind Limited (hereinafter: "MLMW" or "Shareholder"). Thus, the Shareholder directly or indirectly controls both the Acquiring Company and the Acquired Company, and the value of the assets of the Acquired Company through direct ownership of shares in the Acquiring Company stems in this part and results from the value of the assets of the Acquiring Company.
- B. The Merging Companies both agreed that it is reasonable and necessary to carry out a merger in accordance to Article 492 § 1 point 1 of the CCC by transferring the all assets and liabilities of the Acquired Company by virtue of law as part of universal succession to the Acquiring Company ("**Merger**") in exchange for shares, which the Acquiring Company will assign to the sole shareholder of the Acquired Company. As a result of the merger, the Acquired Company will cease to exist. The merger will be carried out without increasing the share capital of the Acquiring Company. The Acquiring Company will assign to the sole shareholder of the Acquired Company its own shares which it will acquire as a result of the merger with the Acquired Company, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code.
- C. The Management Boards of the Merging Companies jointly carried out a merger plan in connection with the Merger (the "**Merger Plan**").

D. Zgodnie z postanowieniami art. 501 § 1 KSH zarząd każdej z Łączących się Spółek zobowiązany jest sporządzić niniejsze pisemne sprawozdanie uzasadniające Połączenie.

D. Under the provisions of Art. 501 § 1 of the CCC, the management board of each of the Merging Companies is obligated to prepare the written statement justifying the Merger.

**MAJĄC NA UWADZE POWYŻE,
ZARZĄDY USTALIŁY, CO NASTĘPUJE:**

**TAKING THE ABOVE INTO ACCOUNT
THE MANAGEMENT BOARDS AGREED
AS FOLLOWS:**

I. Podstawa prawna Połączenia

Połączenie spółek nastąpi przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH oraz art. 515 § 1 *in fine* KSH w zamian za udziały własne, które Spółka Przejmująca przydzieli jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej (które to udziały zostaną przejęte przez Spółkę Przejmującą od Spółki Przejmowanej w wyniku Połączenia). W wyniku Połączenia Spółka Przejmowana przestanie istnieć.

Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca przydzieli jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku Połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 KSH.

II. Uzasadnienie ekonomiczne

1. Stan faktyczny

1.1. Podstawowe informacje o grupie kapitałowej

Uproszczona aktualna struktura części grupy kapitałowej („Grupa”) została przedstawiona na poniższym schemacie:

Schemat 1. Aktualna struktura Grupy

I. Legal basis for the Merger

The Merger of the Companies shall be performed by transferring the all assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company pursuant to Article 492 § 1 point 1 and Article 515 § 1 *in fine* of the CCC for shares assigned by the Acquiring Company to the sole shareholder of the Acquired Company (which shares will be acquired by the Acquiring Company from the Acquired Company as a result of the Merger). As a result of the merger, the Acquired Company will cease to exist.

The merger will be carried out without increasing the share capital of the Acquiring Company. The Acquiring Company will assign its own shares to the sole shareholder of the Acquired Company which shares will be acquired as a result of the merger with the Acquired Company, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code.

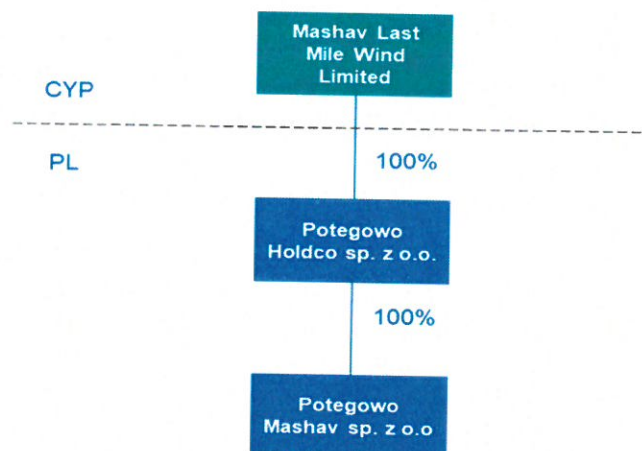
II. Economic justification

1. Background

1.1. Basic information about the capital group

The simplified current structure of a part of the capital group (“Group”) has been presented on the scheme below:

Scheme 1. Actual Group structure



Zgodnie z powyższym schematem organizacyjnym, spółką dominującą w Grupie jest MLMW, spółka prawa cypryjskiego, posiadająca bezpośrednio 100% udziałów w Potegowo Holdco oraz pośrednio 100% udziałów w Potegowo Mashav. Potegowo Holdco jest jedynym udziałowcem spółki Potegowo Mashav.

Taking into account the above ownership structure, the parent company of the Group is MLMW, a company incorporated under Cypriot law, directly holding 100% of the shares in Potegowo Holdco and indirectly 100% of the shares in Potegowo Mashav. Potegowo Holdco is the sole shareholder of Potegowo Mashav.

Grupa jest zarządzana przez grupę kapitałową, będącą wiodącą grupą zajmującą się inwestycjami na rynku energii odnawialnej.

The group is managed by a capital group that is a leading investor on the renewable energy market.

1.2 Informacje o Spółce Przejmującej i Spółce Przejmowanej

Potegowo Holdco i Potegowo Mashav działają w grupie podmiotów powiązanych, która jest wiodącym dostawcą energii wiatrowej w Polsce. Najnowszy projekt grupy, farma wiatrowa Potęgowo, jest największą lądową farmą wiatrową w Polsce.

1.2 Information about the Acquiring Company and the Acquired Company

Both, Potegowo Holdco and Potegowo Mashav operates in a group of related entities, which is a leading supplier of wind energy in Poland. The group's latest project, the Potegowo wind farm, is the largest onshore wind farm in Poland.

Działalność Spółki Przejmującej polega przede wszystkim na rozwoju farmy wiatrowej oraz wytwarzaniu, przesyłaniu, dystrybucji i sprzedaży energii wiatrowej. Z kolei podstawowym przedmiotem działalności Spółki Przejmowanej w ostatnich latach była budowa farmy wiatrowej poprzez inwestycje w spółkę zależną Potegowo Mashav. Potegowo Holdco jest zatem spółką holdingową dla spółki celowej Potegowo Mashav.

The Acquiring Company business activity rely on wind farm development and the generation, transmission, distribution and sale of wind energy. In turn, the core business activity of the Acquired Company in recent years has been a construction of a wind farm through investments in the subsidiary Potegowo Mashav. Therefore, Potegowo Holdco is operating as a holding company for special purpose vehicle Potegowo Mashav.

Potegowo Mashav jest stroną licznych umów kredytowych, jej finansowanie pochodzi zarówno z zewnętrznych jak i wewnętrznych źródeł. Potegowo Mashav otrzymywała

Potegowo Mashav is a party to numerous loan agreements, its financing comes from both external and internal sources. Potegowo Mashav has received credits / loans both from external

kredyty/pożyczki zarówno od podmiotów zewnętrznych jak i od Potegowo Holdco. Przykładowo, w dniu 30 kwietnia 2019 r. spółka podpisała umowę kredytową z bankiem na finansowanie budowy farmy wiatrowej Potęgowo. Kredyt w wysokości 733 mln zł na budowę farmy wiatrowej Potęgowo przyznał Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju i inne banki.

Ponadto, Spółka Przejmująca posiada zobowiązania wobec Spółki przejmowanej z tytułu pożyczek. Zgodnie z informacjami zawartymi w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Potegowo Holdco za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2020 r., spółka ta udzieliła pożyczek spółce zależnej Potegowo Mashav, oprocentowanych według stałej stopy 13,9% rocznie. W 2020 r. zostały zawarte aneksy do umów pożyczek, zgodnie z którymi termin spłaty został ustalony na dzień nie wcześniej niż 2028 i 2029 rok.

Stan pożyczek przedstawia się następująco:

Tabela 1. Pożyczki udzielone Potegowo Mashav przez Potegowo Holdco

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2019 (PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (PLN)
Stan na początek roku	334 681 399,91	124 206 788,83	33 282 418,54
Udzielenie pożyczek	-	190 042 970,95	86 281 929,22
Naliczone odsetki	44 597 175,07	30 592 548,69	6 259 428,37
Różnice kursowe	29 672 010,40	(1 839 817,71)	1 254 556,78
Wycena skorygowaną ceną nabycia	(18 900 065,04)	(8 321 090,85)	(2 871 544,08)
Stan na koniec roku	390 050 520,34	334 681 399,91	124 206 788,83

Table 1. Loans granted to Potegowo Mashav by Potegowo Holdco

	Year ended 31 December 2020 (PLN)	Year ended 31 December 2019 (PLN)	Year ended 31 December 2018 (PLN)
Status at the beginning of the year	334 681 399,91	124 206 788,83	33 282 418,54
Granted loans	-	190 042 970,95	86 281 929,22
Accrued interest	44 597 175,07	30 592 548,69	6 259 428,37
Exchange differences	29 672 010,40	(1 839 817,71)	1 254 556,78

entities (banks) and from Potegowo Holdco. For example, on April 30, 2019, the company has signed a loan agreement with a bank for the financing of the construction of the Potegowo wind farm. A loan of PLN 733 million for the construction of the Potęgowo wind farm was granted by the European Bank for Reconstruction and Development as well as other banks.

Moreover, the Acquiring Company has liabilities towards the Acquired Company stemming from granted loans. According to the information contained in the financial statements of Potegowo Holdco for the financial year ended December 31, 2019 and for the financial year ended December 31, 2020, the Acquired Company has granted loans to its subsidiary Potegowo Mashav at fixed rate of 13.9% per annum. In 2020, annexes to loan agreements were concluded, according to which the repayment date was set no earlier than 2028 and 2029.

The loans are as follows:

	Year ended 31 December 2020 (PLN)	Year ended 31 December 2019 (PLN)	Year ended 31 December 2018 (PLN)
Adjusted purchase price valuation	(18 900 065,04)	(8 321 090,85)	(2 871 544,08)
Status at the end of the year	390 050 520,34	334 681 399,91	124 206 788,83

Z kolei Spółka Przejmowana otrzymała pożyczki od MLMW oprocentowane według stałej stopy 13,6% rocznie, z terminem spłaty nie wcześniej niż do 2028 r.. Stan otrzymanych pożyczek od jedynego udziałowca Potegowo Holdco przedstawia się następująco:

In turn, the Acquired Company has obtained loans from MLMW at fixed rate 13,6 % per annum, with a repayment date set not earlier than 2028 year. The loans amounts received from the sole shareholder of Potegowo Holdco is as follows:

Tabela 2. Pożyczki udzielone Potegowo Holdco przez MLMW

	Rok zakończony 31 grudnia 2020 (PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2019 (PLN)	Rok zakończony 31 grudnia 2018 (PLN)
Stan na początek roku	331 772 581,30	160 052 653,31	63 627 084,46
Udzielenie pożyczek	-	149 298 342,90	89 647 2020,50
Naliczone odsetki	40 995 386,24	31 722 040,37	9 278 940,14
Różnice kursowe	29 700 640,77	(2 433 175,91)	2 238 004,48
Wycena skorygowaną ceną nabycia	(21 293 172,92)	(6 867 279,37)	(4 738 578,27)
Stan na koniec roku	381 184 435,39	331 772 581,30	160 052 653,31

Table 2. Loans granted to Potegowo Holdco by MLMW

	Year ended 31 December 2020 (PLN)	Year ended 31 December 2019 (PLN)	Year ended 31 December 2018 (PLN)
Status at the beginning of the year	331 772 581,30	160 052 653,31	63 627 084,46
Granted loans	-	149 298 342,90	89 647 2020,50
Accrued interest	40 995 386,24	31 722 040,37	9 278 940,14
Exchange differences	29 700 640,77	(2 433 175,91)	2 238 004,48
Adjusted purchase price valuation	(21 293 172,92)	(6 867 279,37)	(4 738 578,27)
Status at the end of the year	381 184 435,39	331 772 581,30	160 052 653,31

Spółka Przejmowana oraz Spółka Przejmująca ponoszą koszty administracyjne związane z swoją działalnością. Poniesione koszty Spółki Przejmowanej za rok 2020 zostały przedstawione w poniższej tabeli.

The Acquired Company and Acquiring Company incur administration costs related to their day-to-day operations. Expenses borne by the Acquired Company in 2020 have been presented in the table below:

Tabela 3. Koszty poniesione przez Potegowo Holdco w 2020 r.

Kategoria kosztów	Wartość (PLN)
Opłaty bankowe	1 585,35
Doradztwo zewnętrzne	41 959,70
Badanie sprawozdania finansowego	31 146,60
Analiza cen transferowych	12 139,40
Czynsz	6 000,00
Opłaty	402,85
SUMA	93 233,90

Table 3. Incurred costs by Potegowo Holdco in 2020

Cost category	Valuation (PLN)
Bank charges	1 585,35
External advisory	41 959,70
Financial statement audit	31 146,60
Transfer pricing analysis	12 139,40
Rent	6 000,00
Fees	402,85
SUM	93 233,90

2. Tabela 4. Wynik Cele reorganizacji Grupy

Poniżej przedstawiono główne motywy reorganizacji Grupy.

2.1. Wyeliminowanie podmiotów rozbudowanej gospodarczej ze struktury nieprowadzących działalności

Motywym przeprowadzenia reorganizacji Grupy jest dążenie do wyeliminowania podmiotu nieprowadzącego istotnej działalności gospodarczej.

Jednym z celów Spółki Przejmowanej było włączenie do struktury Grupy Potegowo Mashav, co nastąpiło w 2014 roku. Zatem, mimo że dotychczasowa obecność Spółki Przejmowanej w strukturze Grupy miała uzasadnienie gospodarcze (jej obecność w strukturze Grupy miała m.in. na celu umożliwienie realizacji inwestycji polegającej na nabyciu Potegowo Mashav), realizacja transakcji nabycia spowodowała, że Spółka Przejmowana aktualnie nie pełni istotnych funkcji w ramach Grupy i nie prowadzi rozbudowanej działalności gospodarczej. Reorganizacja Grupy powinna doprowadzić do wyeliminowania spółki, której cel działalności został już osiągnięty.

Z kolei w przeciwieństwie do Spółki Przejmowanej, Spółka Przejmująca prowadzi działalność operacyjną polegającą w głównej mierze na wytwarzaniu, przesyłaniu, dystrybucji i handlu energią elektryczną. Po przeprowadzeniu reorganizacji działalność ta powinna być kontynuowana przez spółkę w niezmiennym zakresie.

2.2. Ograniczenie kosztów i obowiązków administracyjnych związanych z funkcjonowaniem Grupy

Kolejnym z podstawowych celów reorganizacji jest ograniczenie kosztów związanych z funkcjonowaniem Grupy, w szczególności kosztów usług obcych.

Informacje na temat rocznych kosztów administracyjnych poniesionych przez Potegowo Holdco w 2020 r. zostały przedstawione w **Tabeli nr 3** zamieszczonej w

2. The purposes of Group reorganization

The key objectives behind the Group reorganization are presented below.

2.1. Removing entities not conducting extensive business activity

The Group reorganization is aimed at disencumbering the structures of an entity not conducting significant business.

One of the objectives of the Acquired Company was to incorporate Potegowo Mashav into the Group's structure, which effectively took place in 2014. Therefore, even though that in the past the Acquired Company's presence in the Group's structure was supported by an economic rationale (consisting in enabling the acquisition of Potegowo Mashav), currently once the purchase transaction has been completed, the Acquired Company neither fulfils any significant role within the Group nor carries out significant business activity. Thus, the Group reorganization should lead to eliminating a company, which has already achieved the purpose of its existence.

On contrary, the Acquiring Company actually conducts operational activity consisting in producing, transmitting, distributing, and trading in electricity. Following the reorganization, the scope of activities pursued by the Acquiring Company should remain unchanged.

2.2. Reduction of administrative obligations and costs related to the functioning of the Group

Another objective behind the reorganization is to limit costs related to Group functioning, with special regard to costs of outsourced services.

Information on the costs incurred by Potegowo Holdco in 2020 are presented in **Table 3** herein. According to the presented information, the yearly administrative costs incurred by the Acquired

niniejszym dokumencie. Zgodnie z nią kwota kosztów usług ponoszona przez Spółkę Przejmowaną opiewa na 93.233,90 PLN.

Company amount to PLN 93,233.90.

Jak wskazano powyżej, w oparciu o dane za 2020 r. można wnioskować, że roczna wartość kosztów potrzebnych na obsługę Spółki Przejmowanej wynosi około 100.000 PLN, co stanowi szacunkową wartość kosztów, które można by wyeliminować dzięki usunięciu Spółki Przejmowanej ze struktury Grupy.

As indicated above, based on the data for 2020, it can be concluded that the total annual cost of service for the Acquired Company is around PLN 100,000 which constitutes estimated costs that could be eliminated by removing the Acquired Company from the Group's structure.

Dodatkowo, oprócz kosztów związanych z realizacją obowiązków natury rachunkowej (w tym sporządzania sprawozdań finansowych i ich audytu) oraz z czynszem, w kolejnych latach Spółka Przejmowana ponosiłaby dodatkowe koszty związane z obowiązkiem sporządzenia dokumentacji cen transferowych wraz z analizą porównawczą, zgłaszania beneficjenta rzeczowego itp.

Furthermore, apart from the expenses related to fulfilment of accounting obligations (costs of preparing and auditing financial statements), and rental costs, in following years, the Acquired Company would incur additional costs related to the obligation to prepare transfer pricing documentation along with a benchmarking analysis, presenting information on the beneficial owner, etc.

Zatem zgodnie z powyższymi informacjami, do wyeliminowanie Potegowo Holdco ze struktury Grupy przyniosłoby zatem znaczną redukcję wydatków.

Thus, according to the information provided above, the elimination of Potegowo Holdco from the Group's structure would come with an important reduction of costs.

2.3. Uproszczenie struktury zobowiązań pożyczkowych w Grupie

2.3. Simplifying the Group lending structure

Dodatkowo reorganizacja powinna pozwolić na uproszczenie struktury zobowiązań wewnątrzgrupowych. Specyfiką działalności Potegowo Holdco (stanowiącej istotną część jej działalności) jest udzielenie pożyczek finansowanych ze środków uzyskiwanych od podmiotów znajdujących się w Grupie na wyższym szczeblu (*Tabela nr 2*).

Additionally, the reorganization should allow for simplifying the Group financing structure. The specific role of Potegowo Holdco (constituting a significant part of its operations) consists in granting of loans financed with funds obtained from entities situated at a higher Group level (see *Table 2*).

Zgodnie z informacjami zamieszczonymi w *Tabeli nr 1*, pożyczki udzielone przez Potegowo Holdco na rzecz Potegowo Mashav na koniec 2018 r. wynosiły 124 206 788,83 PLN, w roku następnym ich wartość przekroczyła kwotę 334,6 mln PLN, z kolei na koniec 2020 r. wartość pożyczek wynosiła ponad 390 mln PLN. Wyeliminowanie Potegowo Holdco ze struktury Grupy skutkowałoby uproszczeniem struktury pożyczek wewnątrzgrupowych, gdyż pożyczki byłyby przekazywane bezpośrednio do spółki operacyjnej przez udziałowca dysponującego odpowiednim kapitałem.

Pursuant to the information presented in *Table 1*, at the end of 2018, the value of loans granted by Potegowo Holdco to Potegowo Mashav amounted to PLN 124,206,788.83, in 2019 it exceeded PLN 334.6 million, while at the end of 2020 the value of loans was over PLN 390 million. Consequently, the elimination of Potegowo Holdco from the Group's structure would result in simplifying the Group's financing structure, as the loans would be granted directly to the operating company by the shareholder who has sufficient funds.

Należy również podkreślić, że realizacja tego celu prowadziłaby ograniczenia kosztów administracyjnych, w tym skutkowałaby brakiem obowiązku sporządzenia dokumentacji cen transferowych, który aktualnie jest wynikiem istnienia oprocentowanych pożyczek pomiędzy Spółką Przejmowaną a Spółką Przejmującą. Zatem uproszczenie struktury finansowania wewnątrzgrupowego przyniosłoby oszczędności wynikające z wyeliminowania kosztów związanych z obsługą umów pożyczek.

Mając powyższe na uwadze, realizacja reorganizacji powinna więc wpłynąć na uproszczenie struktury zobowiązań pożyczkowych w Grupie.

2.4. Przeprowadzenie reorganizacji w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie oraz ograniczenie obowiązków administracyjnych oraz kosztów wynikających z ich realizacji

Grupa dąży również do przeprowadzenia reorganizacji w sposób pozwalający na ograniczenie związanych z nią obowiązków administracyjnych, w szczególności obowiązku informowania klientów i kontrahentów o zmianie stron zawartych umów, a także redukcję kosztów związanych z realizacją tego rodzaju obowiązków.

Zatem celem Grupy jest zakończenie reorganizacji i doprowadzenie do struktury docelowej w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie, w najbliższym możliwym terminie.

2.5. Przeprowadzenie reorganizacji w sposób ograniczający możliwość utraty lub zmiany zakresu koncesji

Istotnym czynnikiem wpływającym na planowaną reorganizację są przepisy prawa energetycznego. Działalność Spółki Przejmującej jest działalnością objętą koncesją. Decyzją z dnia 24 lipca 2020 r. Nr OŁO.4111.110.2020.Mbu Prezes Urzędu Regulacji Energetyki udzielił Potegowo Mashav koncesji Nr WEE/17719/21169/W/OŁO/2020/Mbu na wytwarzanie energii elektrycznej na okres od

Importantly, achieving this goal would lead to the reduction of administrative costs, in particular to the elimination of the obligation to prepare transfer pricing documentation related to the interest-bearing loans binding the Acquired Company and the Acquiring Company. Thus, simplifying the Group's financing structure would bring savings resulting from the elimination of costs related to loan agreement maintenance.

Therefore, the Group's reorganization could lead to simplifying its financing structure.

2.4. Proceeding with the reorganization in the most effective and economically reasonable manner, and reducing administrative obligations along with the costs of their implementation

Furthermore, the Company's objective is to conduct the reorganization process in a way allowing for limiting the related administrative obligations, especially in terms of informing clients and contractors on changes to the parties to the contracts, as well as reducing costs related to the performance thereof.

In other words, the Company's objective is to complete the reorganization processes and achieving its final structure as soon as possible, in the most effective and economically viable manner.

2.5. Performing the reorganization in a manner allowing for mitigating the risk of making changes to the scope or revoking the concession

An important aspect of the planned reorganization is its conformance with the Energy Law at force. Activities of the Acquiring Company are performed under a concession. By decision of 24 July 2020, case file OŁO.4111.110.2020.Mbu, the President of the Energy Regulatory Office granted Potegowo Mashav a license no. WEE/7719/21169/W/OŁO/2020/Mbu for electricity production for the period from 24 July 2020 to 29 June 2035 (with its final wording being established

24 lipca 2020 r. do 29 czerwca 2035 r. (w ostatecznym brzmieniu nadanym jej decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki z dnia 1 grudnia 2020 r. OŁO.4111.225.2020.Mbu).

under the decision of the President of the Energy Regulatory Office dated 1 December 2020, case file OŁO.4111.225.2020.Mbu).

W związku z powyższym, należy również zauważyć, że zgodnie z literalnym brzmieniem art. 41 ust. 4 pkt 2 ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne (Dz. U. z 2020 r. poz. 833 ze zm., dalej: „**Prawo energetyczne**”), Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest uprawniony do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu w przypadku, gdy dojdzie do podziału przedsiębiorcy posiadającego koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej lub jego łączenia z innymi podmiotami.

As a result, it should be noted that, in line with the literal wording of Article 41(4)(2) of the Act on 10 April 1997 - Energy Law (Journal of Laws of 2020, item 833, as amended, hereinafter referred to as “**the Energy Law**”), the President of the Energy Regulatory Office is entitled to revoke a license or change its scope if the entrepreneur holding a license to generate electricity is divided or merged with other entities.

Zatem, jednym z najważniejszych celów reorganizacji, bez spełnienia którego reorganizacja nie powinna się odbyć, jest zminimalizowanie ryzyka utraty lub niekorzystnej zmiany posiadanej koncesji.

Thus, one of the key objectives behind the reorganization, and one without which reorganization should not take place, is to mitigate the risk of making changes to the scope or revoking the concession held.

3. Struktura docelowa Grupy

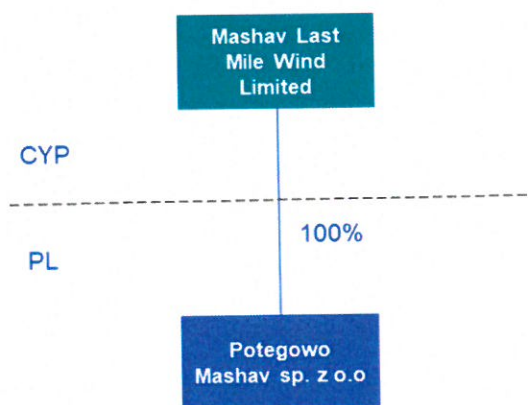
3. Target Group structure

W związku z powyższym, należy osiągnąć docelową strukturę Grupy, która została przedstawiona na schemacie poniżej:

In connection with the above, it is advisable to achieve the target Group structure which has been presented in the scheme below:

Schemat 2. Docelowa struktura Grupy

Scheme 2. Target Group structure



Jak wynika z powyższego schematu, po przeprowadzeniu reorganizacji obecna struktura Grupy zostanie istotnie uproszczona poprzez pozostawienie w niej jedynie dwóch podmiotów, tj. MLMW oraz Potegowo Mashav.

As can be seen from the above scheme, after reorganization the Group structure will be significantly simplified. It contains only two entities – MLMW and Potegowo Mashav.

4. Analizowane warianty wprowadzenia struktury docelowej

Mając na uwadze powyższe, Grupa przeanalizowała poniższe scenariusze planowanej reorganizacji pozwalające na osiągnięcie zakładanej struktury, które prowadzą do osiągnięcia wskazanych powyżej celów reorganizacji.

4. The analyzed variants of introducing the target structure

Considering the above, the Group analyzed the following scenarios of the planned reorganization which lead to achievement of above indicated reorganization goals.

4.1. Pozostawienie Potegowo Holdco bez zmian

Pierwszy z rozpatrywanych przez spółki wariantów zakłada pozostawienie Potegowo Holdco w strukturze Grupy bez zmian, co umożliwi spełnienie celu polegającego na ograniczeniu obowiązków i kosztów administracyjnych reorganizacji (pozostawienie spółki bez zmian nie będzie się bowiem wiązało z koniecznością podjęcia jakichkolwiek czynności administracyjnych) oraz z ograniczeniem ryzyka utraty lub zmiany zakresu koncesji posiadanej przez Potegowo Mashav.

Należy jednak stwierdzić, że takie rozwiązanie nie spełnia większości podstawowych założeń niniejszej reorganizacji. Przede wszystkim nie prowadzi ono do wyeliminowania ze struktury podmiotu nieprowadzących rozbudowanej działalności gospodarczej oraz nie wpływa na ograniczenie kosztów i obowiązków administracyjnych związanych z funkcjonowaniem Grupy, gdyż w Grupie pozostaje podmiot, który generuje istotne koszty oraz coroczną stratę. Jednocześnie pozostawienie Potegowo Holdco w strukturze Grupy wiąże się z kontynuacją stanu, w którym nie dochodzi do uproszczenia struktury wewnątrzgrupowych pożyczek.

Biorąc pod uwagę powyższe, a przede wszystkim to, że pozostawienie Potegowo Holdco w strukturze Grupy nie spełnia trzech z pięciu z podstawowych założeń reorganizacji, niniejsze rozwiązanie zostało odrzucone.

4.1. Leaving Potegowo Holdco as it is

The first of the options considered by the companies is to leave Potegowo Holdco as it is in the Group's structure, which enables the fulfillment of the goal of reducing administrative obligations and costs related to the reorganization (leaving the company as it is will not involve the need to undertake any administrative steps) and limiting the risk of loss or change of the scope of the concession held by Potegowo Mashav.

However, it should be stated that such a solution does not meet most of the basic assumptions of the reorganization. First of all, it does not lead to the elimination from the structure of an entity that does not conduct extensive business activities and does not affect the reduction of costs and administrative obligations related to the functioning of the Group, as there is an entity in the Group that generates significant costs and. At the same time, leaving Potegowo Holdco in the Group's structure does not let simplify the intra-group loan structure.

Considering the above, and in particular the fact that leaving Potegowo Holdco in the Group's structure does not meet three of the five basic assumptions of the reorganization, this scenario has been rejected.

4.2. Likwidacja Spółki Przejmowanej i przejęcie jej aktywów w toku likwidacji przez MLMW

Drugi scenariusz zakłada likwidację Potegowo Holdco i przejęcie jej aktywów przez MLMW (podmiot będący Wspólnikiem na moment likwidacji).

Likwidacja spółki kapitałowej jest instytucją prawa handlowego - w odniesieniu do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością uregulowaną w art. 274–288 KSH. Procedura likwidacji spółki wiąże się z koniecznością podjęcia szeregu czynności, takich jak np. podjęcie uchwały o rozwiązaniu spółki, podjęcie uchwały o powołaniu likwidatorów, sporządzenie bilansu otwarcia likwidacji, złożenie wniosku do KRS w związku z otwarciem likwidacji (w tym wskazanie danych likwidatorów oraz sposobu reprezentowania przez nich spółki), wezwanie wszystkich wierzycieli do zgłoszenia swoich wierzytelności (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym), zawiadomienie naczelnika urzędu skarbowego o postępowaniu likwidacyjnym, a następnie likwidacji, zakończenie prowadzenia działalności spółki (w tym ściągnięcie wierzytelności, wypełnienie zobowiązań, czy też sprzedaż majątku spółki), sporządzenie sprawozdania likwidacyjnego, podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania i likwidacji spółki, złożenie do KRS wniosku o wykreślenie spółki z rejestru

W wyniku realizacji tego wariantu zobowiązania Spółki Przejmowanej musiałyby zatem zostać spłacone w toku czynności likwidacyjnych. Dodatkowo rozwiązanie to wiązałoby się z koniecznością wypłacenia dywidendy likwidacyjnej przez Spółkę Przejmowaną, a ponadto udziały w Spółce Przejmowanej musiałyby zostać wydane do Wspólnika będącego podmiotem zagranicznym, co wiązałoby się z koniecznością przeprowadzenia szeregu czynności prawnych oraz dokonania analizy pod kątem prawnym, finansowym i podatkowym z perspektywy odpowiednich przepisów prawa cypryjskiego.

Scenariusz ten spełnia część celów Grupy, m.in. uproszczenie jej struktury poprzez wyeliminowanie podmiotu nieprowadzącego rozbudowanej działalności gospodarczej, jak również ograniczenie kosztów działalności Grupy. Dodatkowo, ustanie bytu Potegowo Holdco w toku jej likwidacji i

4.2. Liquidation of the Acquired Company and acquisition of its assets in the course of liquidation by MLMW

The second scenario assumes the liquidation of Potegowo Holdco and the acquisition of its assets by MLMW (an entity that is a Shareholder at the time of liquidation).

The liquidation of a capital company is a commercial law institution - in relation to a limited liability company regulated in Art. 274–288 of the Commercial Companies Code. The company's liquidation procedure requires a number of steps to be taken, such as, for example, adopting a resolution on dissolving the company, adopting a resolution on appointing liquidators, preparing the liquidation opening balance, submitting an application to the National Court Register in connection with the opening of liquidation (including information on the liquidators and the manner of representing by their companies), summoning all creditors to submit their receivables (announcement in Court and Commercial Gazette), notifying the head of the tax office on liquidation proceedings and subsequent liquidation, termination of the company's operations (including collection of receivables, fulfillment of obligations or sale of assets) company), drawing up a liquidation report, adopting a resolution on approving the report and liquidating the company, submitting an application to the National Court Register for removal of the company from the register.

As a result of the implementation of this scenario, the liabilities of the Acquired Company would have to be repaid in the course of liquidation process. In addition, this solution would require the payment of a liquidation dividend by the Acquired Company, and moreover, the shares in the Acquiring Company would have to be transferred to a Shareholder who is a foreign entity, which would require a number of legal actions and legal, financial and tax analysis from the perspective of relevant provisions of Cypriot law.

This scenario meets some of the Group's goals, including simplifying its structure by eliminating an entity that does not conduct extensive business activity, as well as reducing the costs of the Group's operations. In addition, the winding up of Potegowo Holdco in the course of its liquidation

przejęcie jej aktywów przez MLMW nie angażuje spółki Potegowo Mashav, a zatem nie spowoduje negatywnych konsekwencji w związku z faktem posiadania przez nią koncesji (spółka ta efektywnie nie brałaby udziałów w przeprowadzeniu tego scenariusza).

Jednocześnie, należy jednak zauważyć, że procedura likwidacji spółki jest jednak bardzo czasochłonna i wiąże się z koniecznością przeprowadzenia szeregu czynności formalnych. Ze względu na długotrwałość procesu likwidacji (co najmniej 8 miesięcy) rozwiązanie to nie spełni założeń reorganizacji, w szczególności celu polegającego na jej realizacji w sposób najbardziej efektywny, ograniczający koszty finansowe oraz koszty wynikające z zaangażowania zasobów ludzkich niezbędnych do jego przeprowadzenia.

Z powyższych powodów realizacja tego scenariusza została odrzucona.

4.3. Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Holdco przez MLMW (połączenie transgraniczne)

Kolejny wariant wiąże się z przejęciem Potegowo Holdco przez jej jedyne Wspólnika – cypryjską spółkę MLMW. Należy przy tym wskazać, że przepisy KSH (art. 491 § 1) dopuszczają możliwość łączenia się spółek kapitałowych ze spółkami zagranicznymi, o których mowa w art. 2 pkt 1 dyrektywy 2005/56/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych (połączenia transgraniczne).

Zastosowanie tego rozwiązania przyczyniłoby się do eliminacji Spółki Przejmowanej ze struktury Grupy, co pozwoliłoby na uproszczenie struktury poprzez usunięcie podmiotu nieprowadzącego rozbudowanej działalności operacyjnej, ograniczenie kosztów funkcjonowania, a także uproszczenie struktury wewnątrzgrupowych pożyczek. Ponadto wyeliminowanie Potegowo Holdco ze struktury Grupy nie spowoduje negatywnych konsekwencji w związku z brakiem wpływu tego kroku na koncesję wydaną na rzecz Potegowo Mashav.

Procedura przeprowadzenia połączenia jest co do zasady mniej czasochłonna niż likwidacja spółki, należy jednak wziąć pod uwagę potencjalne obciążenia administracyjne oraz opóźnienia w realizacji całego procesu związane z przeprowadzeniem połączenia transgranicznego, w

and the acquisition of its assets by MLMW does not involve Potegowo Mashav, and therefore will not cause negative consequences due to the fact that it holds a concession (this company would effectively not participate in this scenario).

However, at the same time, it should be noted that the procedure of liquidation of the company is very time-consuming and involves a number of formal steps. Due to the lengthiness of the liquidation process (at least 8 months), this solution will not meet the objectives of the reorganization, in particular the objective to implement it in the quickest and most effective way, limiting the financial costs and costs resulting from the involvement of human resources necessary for its implementation.

For the above reasons, the implementation of this scenario has been rejected.

4.3. Merger through acquisition of Potegowo Holdco by MLMW (cross-border merger)

Another considered scenario consist is the acquisition of Potegowo Holdco by its only Shareholder - the Cypriot company MLMW. It should be noted that the provisions of the CCC (Art. 491 § 1) allow to mergers of capital companies with foreign companies, referred to in Art. 2 point 1 of Directive 2005/56 / EC of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on cross-border mergers of limited liability companies (cross-border mergers).

The application of this solution would lead to the elimination of the Acquired Company from the Group's structure, which would simplify the structure by removing an entity that does not conduct extensive operating activities, reducing operating costs, and simplifying the structure of intra-group loans. Moreover, the elimination of Potegowo Holdco from the Group's structure will not have any negative consequences due to the lack of influence of this step on the concession held by Potegowo Mashav.

The merger procedure is generally less time-consuming than the liquidation of the company, however, one should take into account the potential administrative burdens and delays in the implementation of the entire process related to the cross-border merger, including inter alia the need

tym m.in. konieczność koordynacji prac zespołów w dwóch różnych krajach, konieczność uwzględnienia regulacji innych niż krajowe itd. Rozwiązanie to wiąże się także z koniecznością zaangażowania właściwych organów oraz zaadresowania ewentualnych różnic w przepisach prawnych oraz różnic korporacyjnych w obu krajach. Zatem, biorąc pod uwagę powyższe, realizacja tego wariantu mogłaby przyczynić się do niezrealizowania celu w zakresie przeprowadzenia reorganizacji w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie oraz ograniczający obowiązki administracyjne oraz koszty wynikające z jej realizacji. Dodatkowo ze względu na funkcję MLMW, jej model prowadzenia działalności gospodarczej nie zakłada łączenia się ze spółkami zależnymi.

W związku z tym niniejsze rozwiązanie zostało odrzucone.

4.4. Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Mashav przez Potegowo Holdco (połączenie zwykłe)

Kolejne rozważane rozwiązanie obejmuje połączenie poprzez przejęcie Potegowo Mashav przez Potegowo Holdco w trybie art. 429 § 1 pkt 1 KSH.

Realizacja tego wariantu pozwoliłaby na uproszczenie struktury wewnątrzgrupowych zobowiązań pożyczkowych oraz w ograniczyłaby koszty i obowiązki administracyjne związane z funkcjonowaniem Grupy.

Z kolei cel dotyczący wyeliminowania ze struktury podmiotów nieprowadzących obecnie rozbudowanej działalności gospodarczej nie zostałby spełniony. Co więcej, zamiast podmiotu niepełniącego rozbudowanych funkcji wyeliminowany zostałby podmiot prowadzący istotną działalność gospodarczą tj. działalność polegającą na wytwarzaniu, przesyłaniu, dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej, która generuje przychody (przychody Potegowo Mashav ze sprzedaży energii elektrycznej w roku 2020 wyniosły ponad 56 416 tys. złotych). W świetle powyższego, wyeliminowanie podmiotu prowadzącego istotną działalność gospodarczą i przejęcie tej działalności przez inną spółkę, która nie pełni obecnie istotnych funkcji, nie jest zasadne i nie ma uzasadnienia gospodarczego.

Przejęcie spółki wiąże się z sukcesją uniwersalną praw i obowiązków, co w praktyce oznacza, że

to coordinate the work of teams in two different countries, the need to take into account regulations other than national, etc. This solution also requires the involvement of competent authorities and addressing possible differences in legal regulations and corporate differences in both countries. Therefore, taking all above factors into account, the implementation of this option could lead to the failure to achieve the goal of carrying out the reorganization in the most effective and economically rational manner and limiting administrative obligations and costs resulting from its implementation. Additionally, due to the function of MLMW, its business model does not involve merging with subsidiaries.

Therefore, this solution was rejected.

4.4. Merger through acquisition of Potegowo Mashav by Potegowo Holdco (upstreaming merger)

Another solution under consideration includes a merger through the acquisition of Potegowo Mashav by Potegowo Holdco under Article 429 § 1 point 1 of the CCC.

The implementation of this option would simplify the structure of intra-group loan liabilities and would, reduce the costs and administrative obligations related to the functioning of the Group.

On the other hand, the objective of eliminating entities that do not conduct extensive business activity from the structure would not be met. Moreover, instead of an entity that does not perform extensive functions, an entity that conducts significant economic activity, i.e. the activity consisting in the generation, transmission, distribution and sale of electricity that generates revenues, would be eliminated (Potegowo Mashav's revenues from the sale of electricity in 2020 amounted to over PLN 56,416 thousand zlotys). In the light of the above, the elimination of the entity conducting significant economic activity and the acquisition of this activity by another company which does not currently perform essential functions is not justified and there is no economic justification for such an action.

The takeover of the company is associated with the succession of universal rights and obligations,

przeniesienie obowiązków wynikających z zawartych przez spółkę umów nie wymaga uzyskania zgody interesariuszy, jednak wiązałoby się z koniecznością poinformowania wszystkich klientów spółki przejmowanej o połączeniu. Jednocześnie przejęcie Potegowo Mashav wiązałoby się z szeregiem dodatkowych obowiązków informacyjnych takich jak konieczność poinformowania o połączeniu kontrahentów (w tym osób współpracujących ze spółką na podstawie kontraktów B2B), banków (jak zostało wspomniane powyżej spółka ta korzysta również z finansowania obcego, które stanowiło istotną część finansowania projektu Potegowo), instytucji regulacyjnych, podmiotów pośredniczących w rozliczaniu środków pozyskanych w ramach dofinansowania z funduszy europejskich itd.

Zatem, podkreślenia wymaga fakt, że połączenie w takim wariantcie wiązałoby się z dodatkowymi obowiązkami, np. koniecznością powiadomienia wszystkich klientów Potegowo Mashav, co skutkowało by dodatkowymi obciążeniami administracyjnymi i mogło mieć wpływ na niespełnienie celu w zakresie przeprowadzenia reorganizacji w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie oraz ograniczający obowiązki administracyjne oraz koszty wynikające z jej realizacji.

Dodatkowo, zasada sukcesji uniwersalnej, o której mowa w art. 494 § 1 KSH, może być ograniczona np. w przypadku umów zawierających tzw. klauzule change of control dotyczące zmian w strukturze właścicielskiej stron danej umowy. Co do zasady, spółka przejmująca wstępuje w prawa i obowiązki wynikające z umów cywilnoprawnych, których stroną była wcześniej spółka przejmowana. Zawarte przez spółkę przejmowaną umowy z klauzulami change of control mogą jednak wymagać dodatkowych zgód lub wiązać się z ograniczeniami np. możliwością rozwiązania umowy przez drugą stronę, co mogłoby negatywnie wpływać na kontynuację działalności operacyjnej Potegowo Mashav w sposób niezakłócony.

Kolejne ryzyko wiąże się z najważniejszą przesłanką reorganizacji tj. przeprowadzenia reorganizacji w sposób ograniczający możliwość utraty lub zmiany zakresu koncesji. Jak zostało przedstawione powyżej Potegowo Mashav posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej. W związku z powyższym należy zauważyć, że zgodnie art. 494 § 2 KSH na spółkę przejmującą przechodzą z dniem połączenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które

which in practice means that the transfer of obligations resulting from the contracts concluded by the company does not involve the consent of the stakeholders, but would require informing all clients of the acquired company about the merger. At the same time, the acquisition of Potegowo Mashav would involve a number of additional information obligations, such as the need to inform contractors about the merger (including people cooperating with the company on the basis of B2B contracts), banks (as mentioned above, this company also uses external financing, which constituted a significant part of financing of the Potegowo project), regulatory institutions, intermediaries in the settlement of funds obtained as part of co-financing from European funds, etc.

Therefore, it should be emphasized that the merger in such a variant would entail additional obligations, e.g. the need to notify all customers of Potegowo Mashav, which would result in additional administrative burdens and could have resulted in failure to meet the objective of carrying out the reorganization in the most effective and economically rational manner, and limiting administrative obligations and costs resulting from its implementation.

Additionally, the principle of universal succession referred to in Art. 494 § 1 of the CCC, may be limited, e.g. in the case of contracts containing the so-called change of control clauses regarding changes in the ownership structure of the parties to a given agreement. As a rule, the acquiring company enters into the rights and obligations resulting from civil law contracts to which the acquired company was previously a party. Agreements concluded by the acquired company with change of control clauses may, however, require additional approvals or be limited, e.g. the possibility of termination of the contract by the other party, which could adversely affect the continuation of Potegowo Mashav's operating activities in an uninterrupted manner.

Another risk is related to the most important premise of the reorganization, i.e. carrying out the reorganization in a way that limits the possibility of losing or changing the scope of the concession. As presented above Potegowo Mashav has a license for electricity generation. In connection with the above, it should be noted that pursuant to Article 494 § 2 of the CCC, the permits, licenses and concessions which were granted to the

zostały przyznane spółce przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej. Stosownie jednak do przepisów Prawa energetycznego, Prezes Urzędu Regulacji Energetyki jest uprawniony do cofnięcia koncesji lub zmiany jej zakresu w przypadku m.in. połączenia przedsiębiorstwa energetycznego z innymi podmiotami. Cofnięcie koncesji w przedmiotowej sprawie w wyniku połączenia (przejęcia spółki, która otrzymała koncesję) jest wysoce prawdopodobne, skoro działalność gospodarcza, na którą została udzielona koncesja, zostanie przeniesiona na inny podmiot w wyniku połączenia. Warto wspomnieć, że przychody Potegowo Mashav ze sprzedaży wytworzonej energii w roku 2020 wyniosły ponad 56 mln PLN, utrata koncesji wiązałaby się zatem z utratą głównego źródła przychodów spółki.

W związku z istniejącym ryzykiem, że warunek utrzymania koncesji w niezmienionej formie nie zostanie spełniony po połączeniu oraz pozostałymi wątpliwościami przedstawionymi powyżej, analizowany scenariusz został odrzucony.

4.5. Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Holdco przez Potegowo Mashav (połączenie odwrotne)

Ostatni scenariusz zakłada przeprowadzenie połączenia spółek poprzez przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH w zamian za udziały własne, które Spółka Przejmująca wyda jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej (które to udziały zostaną przejęte przez Spółkę Przejmującą od Spółki Przejmowanej w wyniku Połączenia).

Połączenie odwrotne (ang. downstream merger) jest jednym ze szczególnych przypadków łączenia się spółek i polega na przejęciu spółki dominującej przez jej spółkę zależną. Przez długi okres polski kodeks spółek handlowych nie zawierał przepisów normujących kwestię połączenia odwrotnego. Pomimo, że połączenie odwrotne było instytucją nieznaną polskim przepisom prawa, możliwość jego przeprowadzenia znajdowała jednak potwierdzenie w literaturze prawnej oraz w praktyce gospodarczej. W zakresie powyższego zagadnienia, zastosowanie znajdowały ogólne zasady dotyczące procedury prawnej w zakresie łączenia.

acquired company are transferred to the acquiring company as at the date of the merger, unless the act or decision granting a permit, a license or a concession provides otherwise. Pursuant to the provisions of the Energy Law, the President of the Energy Regulatory Office is authorized to revoke a license or change its scope in the event of, inter alia, a merger of an energy company with other entities. In the present case, revocation of the license as a result of a merger (acquisition of the company that received the license) is quite probable, since the business activity for which the license was granted will be transferred to another entity as a result of the merger. It is worth mentioning that the revenues of Potegowo Mashav from the sale of generated energy in 2020 amounted to over PLN 56 million, therefore the loss of the license would entail the loss of the company's main source of income.

Due to the risk that the condition of maintaining the license in an unchanged form will not be met after the merger and due to the remaining doubts presented above, the analyzed scenario has been rejected.

4.5. Merger through the acquisition of Potegowo Holdco by Potegowo Mashav (reverse merger)

The last contemplated scenario assumes the merger of companies by transferring the assets of the Acquired Company to the Acquiring Company, pursuant to Art. 492 § 1 point 1 of the CCC in exchange for the own shares that the Acquiring Company will assign to the sole Shareholder of the Acquired Company (which shares will be acquired by the Acquiring Company from the Acquired Company as a result of the Merger).

A downstream merger is one of the specific cases of company mergers and consists in the acquisition of a parent company by its subsidiary. For a long time, the Polish Commercial Companies Code did not contain provisions regulating the issue of a downstream merger. Although the downstream merger was an institution unknown to Polish law, its feasibility was nevertheless confirmed in legal literature and in economic practice. With respect to the above issue, the general rules of legal procedure for mergers applied.

Regulacje, które weszły w życie 1 marca 2021 r. (znowelizowany art. 515 § 1 KSH), definitywnie potwierdzają tę możliwość. Zmiana ta pozwala na ograniczenie ryzyka prawnego związanego z połączeniem, a jednocześnie zwalnia z konieczności podwyższania kapitału spółki przejmującej i umarzania udziałów (akcji) własnych objętych w drodze połączenia, co umożliwi spółce przejmującej wydanie wspólnikom spółki przejmowanej własnych udziałów lub akcji nabytych w drodze sukcesji uniwersalnej.

Połączenie z definicji wiąże się z rozwiązaniem spółki przejmowanej bez konieczności jej likwidacji, zatem niniejszy wariant spełnia założony cel polegający na eliminacji Potegowo Holdco, a tym samym ograniczeniu kosztów działalności Grupy.

Mając na uwadze, że Potegowo Holdco jest przede wszystkim spółką holdingową (holdingiem finansowym) i nie prowadzi rozbudowanej działalności operacyjnej oraz nie posiada klientów zewnętrznych, przejęcie tej spółki nie będzie generowało istotnych dodatkowych obowiązków administracyjnych np. w postaci konieczności poinformowania kontrahentów. Zatem uznać należy, że w porównaniu do wariantu poprzedniego, przeprowadzenie reorganizacji odbędzie się w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie, przy jednoczesnym ograniczeniu obowiązków administracyjnych oraz kosztów wynikających z jego realizacji.

Jak już zostało wspomniane, przejęcie spółki wiąże się z sukcesją uniwersalną (art. 494 KSH). Zatem Spółka Przejmująca wstąpi w ogół praw i obowiązków Spółki Przejmowanej, co nie będzie wiązało się z obowiązkiem spłaty dotychczasowych wierzycieli jak ma to miejsce w przypadku likwidacji (przedstawionej w wariantcie nr 2). Dodatkowo, mając na uwadze, że Spółka Przejmowana nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej oraz nie posiada klientów zewnętrznych, przejęcie tej spółki nie będzie generowało istotnych dodatkowych kosztów i obowiązków administracyjnych.

Ponadto, ze względu na wzajemne zobowiązania pomiędzy łączącymi się spółkami, wskutek połączenia dojdzie do konfuzji zobowiązań polegającej na połączeniu w jednym podmiocie (Spółce Przejmującej) zarówno praw wierzyciela, jak i związanych z nimi obowiązków dłużnika wynikających z istniejących na dzień połączenia zobowiązań, które przestaną istnieć. W szczególności

The regulations that entered into force on 1 March 1 2021 (new wording of Article 515 § 1 of the CCC) definitely confirm this possibility. This change allows to reduce the legal risk related to the merger, and at the same time exempts from the need to increase the capital of the acquiring company and redeem own shares (shares) obtained by way of the merger, which enables the acquiring company to issue to the shareholders of the acquired company its own shares or shares acquired through universal succession.

The merger, by definition, entails the dissolution of the acquired company without the need to liquidate it, therefore this variant meets the assumed objective of eliminating Potegowo Holdco, and thus reducing the costs of the Group's operations.

Bearing in mind that Potegowo Holdco is primarily a holding company (financial holding company) which does not conduct extensive operating activities and does not have external clients, the acquisition of this company will not generate significant additional administrative obligations, e.g. in the form of the obligation to inform contractors. Therefore, it should be assumed that, compared to the previous option, the reorganization will be carried out in the most effective and economically rational manner, while reducing administrative obligations and costs resulting from its implementation.

As already mentioned, the acquisition of a company is associated with universal succession (Art. 494 of the CCC). Thus, the Acquiring Company will enter into all the rights and obligations of the Acquired Company, which will not be associated with the obligation to repay the existing creditors, as in the case of liquidation (presented in option 2). In addition, given that the Acquired Company does not conduct any significant operating activities and does not have external clients, the acquisition of this company will not generate significant supplementary administrative costs and obligations.

In addition, due to the mutual obligations between the merging companies, the merger will result in a confusion of obligations consisting in the merger in one entity (the Acquiring Company) of both the rights of the creditor and the obligations of the debtor related to them resulting from the obligations existing on the date of the merger, which will cease to exist. In particular, the merger

połączenie będzie skutkowało konfuzją zobowiązań Spółki Przejmującej wobec Spółki Przejmowanej z tytułu pożyczek, co umożliwi uproszczenie struktury wewnątrzgrupowych pożyczek. Co więcej, warto wspomnieć, że Potegowo Holdco nie posiada zobowiązań kredytowych wobec podmiotów zewnętrznych, co zminimalizuje obowiązki związane z powiadomieniem bądź uzyskaniem zgód na przeprowadzenie omawianego scenariusza.

Należy również dodać, że na skutek planowanego połączenia odwrotnego nie powinno dojść do urzeczywistnienia się ryzyka utraty lub zmiany zakresu koncesji. Skoro bowiem spółką przejmującą jest Potegowo Mashav cofnięcie koncesji w przedmiotowym wariantcie jest mało prawdopodobne. Działalność gospodarcza, na którą została udzielona koncesja, nie zostanie przeniesiona na inny podmiot w wyniku połączenia, jak również Spółka Przejmująca kontynuować będzie działalność objętą koncesją po dniu połączenia. Do Spółki Przejmującej będzie jednak należał obowiązek poinformowania Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki o połączeniu. Biorąc pod uwagę powyższe, warunki uzyskania i posiadania koncesji powinny być co do zasady nadal spełnione po połączeniu, gdyż samo połączenie nie powinno wywołać przesłanek do cofnięcia koncesji.

W związku z powyższym, przyjąć należy, że połączenie poprzez przejęcie Potegowo Holdco przez Potegowo Mashav jest rozwiązaniem rekomendowanym, ponieważ umożliwia realizację wszystkich celów reorganizacji.

5. Podsumowanie

Powyżej rozważone zostały wszystkie z możliwych scenariuszy reorganizacyjnych, które potencjalnie mogą spełniać założone cele reorganizacji Grupy. Po szczegółowej analizie każdego z nich, należy stwierdzić, że jedynie ostatni scenariusz spełnia wszystkie cele, których osiągnięcie zostało założone poprzez realizację reorganizacji.

W związku z powyższym, podjęta została decyzja o wyborze ostatniego z prezentowanych scenariuszy.

Podsumowanie informacji w tym zakresie zostało przedstawione w poniższej tabeli.

will result in the confusion of loan liabilities of the Acquiring Company towards the Acquired Company, which will facilitate the simplification of the intra-group loan structure. Moreover, it is worth mentioning that Potegowo Holdco has no credit obligations towards external entities, which will minimize obligations related to notification or obtaining approvals to carry out the discussed scenario.

It should also be added that as a result of the planned downstream merger, the risk of losing or changing the scope of the concession should not materialize. Since the acquiring company is Potegowo Mashav, the revocation of the concession in this variant is unlikely. The business activities for which the license was granted will not be transferred to another entity in the course of the merger, and the Acquiring Company will continue the activities covered by the license after the merger date. However, it will be up to the Acquiring Company to notify the President of the Energy Regulatory Office about the merger. Considering the above, the conditions for obtaining and holding a license should, in principle, still be met after the merger, as the merger itself should not give rise to any grounds for license revocation.

In view of the above, it should be advised that the merger through the acquisition of Potegowo Holdco by Potegowo Mashav is the recommended solution as it enables the achievement of all reorganization objectives.

5. Summary

All of the possible reorganization scenarios that could potentially meet the Group's reorganization objectives have been considered above. After a detailed analysis of each of them, it must be concluded that only the last scenario fulfils all the objectives assumed to be achieved through the implementation of the reorganization.

Therefore, it was decided to choose the last of the presented scenarios

A summary of information in this regard is presented in the table below.

Tabela 5. Porównanie analizowanych scenariuszy z perspektywy spełnienia celów

Scenariusze Cele	Pozostawienie Potegowo Holdco bez zmian	Likwidacja Spółki Przejmowanej i przejęcie jej aktywów w toku likwidacji przez MLMW	Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Holdco przez MLMW (połączenie transgraniczne)	Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Mashav przez Potegowo Holdco (połączenie zwykłe)	Połączenie poprzez przejęcie Potegowo Holdco przez Potegowo Mashav (połączenie odwrotne)
Wylimowanie ze struktury podmiotów nieprowadzących rozbudowanej działalności gospodarczej	-	+	+	-	+
Ograniczenie kosztów i obowiązków administracyjnych związanych z funkcjonowaniem Grupy	-	+	+	+	+
Uproszczenie struktury zobowiązań pożyczkowych w Grupie	-	-	+	+	+
Przeprowadzenie reorganizacji w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie oraz ograniczenie obowiązków administracyjnych oraz kosztów wynikających z ich realizacji	+	-	-	+	+
Przeprowadzenie reorganizacji w sposób ograniczający możliwość utraty lub zmiany zakresu koncesji	+	+	+	-	+

Table 5. Comparison of the scenarios analyzed from the perspective of meeting the objectives

Goals \ Scenarios	Leaving Potegowo Holdco unchanged	Liquidation of the Acquired Company and acquisition of its assets in the course of liquidation by MLMW	Merger through acquisition of Potegowo Holdco by MLMW (cross-border merger)	Merger through acquisition of Potegowo Mashav by Potegowo Holdco (upstream merger)	Merger through the acquisition of Potegowo Holdco by Potegowo Mashav (downstream merger)
Eliminating from the structure of entities that do not conduct extensive business activity	-	+	+	-	+
Reduction of administrative costs and obligations related to the functioning of the Group	-	+	+	+	+
Simplifying the structure of the Group's loan liabilities	-	-	+	+	+
Carry out the reorganization in the most effective and economically rational manner and reduce administrative obligations and costs associated with their implementation	+	-	-	+	+
Reorganization in a way that limits the possibility of losing or changing the scope of the concession	+	+	+	-	+

III. Konsekwencje dla działalności Łączących się Spółek

Po Połączeniu Spółka Przejmująca zamierza prowadzić swoją aktualną działalność (ze względu na brak istotnej działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę Przejmowaną nie przewiduje się zmian w zakresie działalności Spółki Przejmującej).

IV. Konsekwencje prawne

Zarządy Łączących się Spółek postanowiły dokonać Połączenia, w ramach którego Spółka Przejmująca wstąpi w prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej, a aktywa i pasywa Spółki Przejmowanej zostaną

III. Consequences for the activities of the Merging Companies

After the Merger, the Acquiring Company intends to conduct its current activity (due to the lack of any significant economic activity conducted by the Acquired Company, no changes are planned in the scope of the Acquiring Company).

IV. Legal Consequences

The Management Boards of the Merging Companies decided to make a Merger under which the Acquiring Company will assume the rights and obligations of the Acquired Company,

przeniesione w ramach sukcesji uniwersalnej na rzecz Spółki Przejmującej zgodnie z art. 494 § 1 KSH.

W stosunku do wierzycieli i wspólników Połączenie odniesie następujące skutki:

a) **Skutki dla wierzycieli:** Zgodnie z art. 494 § 1 KSH, Spółka Przejmująca wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Zgodnie z powyższym z dniem Połączenia wierzyciele Spółki Przejmowanej automatycznie staną się wierzycielami Spółki Przejmującej. Prawa tych wierzycieli oraz wierzycieli Spółki Przejmującej zostały określone w art. 495 i art. 496 KSH. Majątek każdej z Łączących się Spółek powinien być zarządzany przez Spółkę Przejmującą oddzielnie, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzycielności powstały przed dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W okresie odrębnego zarządzania majątkami Łączących się Spółek wierzycielom każdej spółki służy pierwszeństwo zaspokojenia z majątku swojego pierwotnego dłużnika przed wierzycielami pozostałej łączącej się spółki. Wierzyciele łączących się spółek, którzy zgłosili swoje roszczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu i uprawdopodobnili, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, mogą żądać, aby sąd właściwy według siedziby Spółki Przejmującej udzielił im stosownego zabezpieczenia ich roszczeń, jeżeli zabezpieczenie takie nie zostało ustanowione przez Spółkę Przejmującą

b) **Konsekwencje dla wspólników:** W sytuacji, w której jedyńym wspólnikiem Spółki Przejmującej jest Spółka Przejmowana, w konsekwencji Połączenia jedyńym wspólnikiem Spółki Przejmującej stanie się Wspólnik, podczas gdy Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego. Jednocześnie w wyniku Połączenia za każdy udział Spółki przejmowanej zostanie wydane Wspólnikowi 0,00040833 udziału Spółki przejmującej.

and the assets and liabilities of the Acquired Company will be transferred under universal succession to the Acquiring Company pursuant to Art. 494 § 1 of the Commercial Companies Code.

In relation to creditors and shareholders, the Merger will have the following effects:

a) **Consequences for creditors:** Pursuant to Article 494 § 1 of the CCC, the Acquiring Company enters into all the rights and obligations of the Acquired Company on the date of the merger. Accordingly, as of the date of the Merger, the creditors of the Acquired Company will automatically become creditors of the Acquiring Company. The rights of these creditors and the creditors of the Acquiring Company are set out in Article 495 and Article 496 of the CCC. The assets of each of the Merging Companies should be managed by the Acquiring Company separately until the day of satisfying or securing creditors whose claims arose before the date of the Merger and who requested payment in writing within six months from the date of announcement of the Merger. During the separate management of the assets of the Merging Companies, the creditors of each company have priority of satisfaction from the assets of their original debtor over the creditors of the remaining merging company. Creditors of the merging companies who submitted their claims within six months from the date of announcement of the Merger and have substantiated that their satisfaction is threatened by the Merger, may demand that the court having jurisdiction over the seat of the Acquiring Company provide them with appropriate security for their claims, if such security is not provided by the Acquiring Company.

b) **Consequences for shareholders:** In a situation where the sole shareholders of the Acquiring Company is the Acquired Company, as a consequence of the Merger the only shareholder of the Acquiring Company will be the Shareholder, while the Acquired Company will be dissolved without liquidation proceedings. At the same time, as a result of the Merger, 0.00040833 shares of the acquiring company will be issued to the Shareholder for each share of the acquired company.

V. Konsekwencje pracownicze

Spółka Przejmowana ani Spółka Przejmująca na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zatrudniają żadnych pracowników i nie przewidują, aby w dniu, w którym Połączenie dojdzie do skutku stan ten ulegnie zmianie. W rezultacie poziom zatrudnienia Spółki Przejmującej pozostanie niezmienny w wyniku Połączenia ze Spółką Przejmowaną.

VI. Metoda ustalania stosunku wymiany udziałów

Stosownie do art. 515 § 1 KSH, Spółka Przejmująca przyzna jednemu Wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne nabyte w wyniku Połączenia ze Spółką Przejmowaną.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej dzieli się na 245 udziałów o łącznej wartości 3.008.600,00 zł. Wszystkie udziały objęte są przez Spółkę Przejmowaną.

Z kolei kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej dzieli się na 600.000 udziałów o łącznej wartości 30.000.000,00 zł, znajdujących się w posiadaniu MLMW.

Tym samym, Wspólnik kontroluje bezpośrednio lub pośrednio samodzielnie zarówno Spółkę Przejmującą, jak i Spółkę Przejmowaną, a wartość majątku Spółki Przejmowanej poprzez bezpośrednie posiadanie przez nią udziałów w Spółce Przejmującej jest w tej części pochodna i wynika z wartości majątku Spółki Przejmującej.

Należy zwrócić uwagę, że w planowanym połączeniu Spółka Przejmowana posiada udziały w Spółce Przejmującej, co spowoduje nabycie przez Spółkę Przejmującą udziałów własnych w ramach sukcesji uniwersalnej wynikającej z połączenia, co stanowi dozwolone nabycie tych udziałów zgodnie z art. 200 § 1 zd. 2 in fine Kodeksu spółek handlowych. Udziały te, zgodnie z art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych mogą zostać wydane Wspólnikowi Spółki Przejmowanej.

Biorąc pod uwagę powyższą strukturę właścicielską, w wyniku połączenia Spółka Przejmująca nabędzie udziały własne posiadane obecnie przez Spółkę Przejmowaną zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. Za każdy udział Spółki Przejmowanej zostanie

V. Employment consequences

Neither the Target Company nor the Acquiring Company have any employees as at the date of this report and do not anticipate that this situation will change on the date on which the Merger becomes effective. As a result, the employment level of the Acquiring Company will remain unchanged as a result of the Merger with the Acquired Company.

VI. Method of determining the share exchange ratio

Pursuant to Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code, the Acquiring Company will assign the sole shareholder of the Acquired Company its own shares acquired as a result of the merger with the Acquired Company.

The share capital of the Acquiring Company is divided into 245 shares with a total value of PLN 3,008,600.00. All shares are held by the Acquired Company.

In turn, the share capital of the Acquired Company is divided into 600,000 shares with a total value of PLN 30,000,000.00, held by MLMW.

Thus, the Shareholder directly or indirectly controls both the Acquiring Company and the Acquired Company. The value of the assets of the Acquired Company through direct ownership of shares in the Acquiring Company stems in this part and results from the value of the assets of the Acquiring Company.

It should be noted that currently, the Acquired Company holds shares in the Acquiring Company, as a result of the merger the Acquiring Company will acquire its own shares on the basis of universal succession rule, which constitutes the permitted acquisition of own shares pursuant to Article 200 § 1 sentence 2 in fine of the Commercial Companies Code. These shares, in accordance with Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code, may be allocated to the Shareholder of the Acquired Company.

Taking into account the above ownership structure, as a result of the merger, the Acquiring Company will acquire its own shares currently held by the Acquired Company which may be assigned to the Shareholder in the course of merger, in accordance with Article 515 § 1

wydane Wspólnikowi 0,00040833 udziału Spółki Przejmującej. Tym samym, stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmującej na udziały Spółki Przejmowanej (parytet) wynosi 245 : 600 000 (1 udział Spółki Przejmującej za 0,00040833 udziału Spółki Przejmowanej).

Określony powyżej stosunek wymiany udziałów wynika bezpośrednio ze stosunku liczby udziałów istniejących przez połączeniem w Spółce Przejmującej i Spółce Przejmowanej.

W konsekwencji, w wyniku połączenia nie dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, ponieważ Wspólnikowi zostaną przydzielone udziały już istniejące. Art. 515 Kodeksu spółek handlowych umożliwia bowiem Spółce Przejmującej rozdysponowanie własnych udziałów poprzez przyznanie ich Wspólnikowi Spółki Przejmowanej, bez konieczności uprzedniego podwyższenia kapitału zakładowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, w zamian za 600.000 udziałów Spółki Przejmowanej posiadanych przez Wspólnika, Wspólnikowi zostanie wydanych 245 udziałów Spółki Przejmującej.

sentence 2 of the Commercial Companies Code. Therefore, for each share of the Acquired Company 0.00040833 share of the Acquiring Company will be issued to the Shareholder. Thus, the ratio of exchanging the shares of the Acquiring Company for the shares of the Acquired Company (parity) is 245: 600,000 - i.e., 1 share of the Acquired Company for 0.00040833 share of the Acquiring Company.

The abovementioned exchange ratio results directly from the proportion between the number of shares before the merger in the Acquiring Company and the number of shares before the merger in Acquired Company.

Consequently, as a result of the merger, the share capital of the Acquiring Company will not be increased, as the existing shares will be allocated to the Shareholder. Article 515 of the Commercial Companies Code enables the Acquiring Company to dispose of its own shares by assigning them to the Shareholder of the Acquired Company, without the need to first increase the share capital.

Considering the above, in exchange for 600,000 shares of the Acquired Company held by the Shareholder, the Shareholder will be given 245 shares of the Acquiring Company.

W imieniu Potegowo **Mashav Sp. z o.o.** / On behalf of **Potegowo Mashav Sp. z o.o.**:


Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board


Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chariman of the Management Board

W imieniu **Potegowo Holdco Sp. z o.o.** / On behalf of **Potegowo Holdco Sp. z o.o.**:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 1

Appendix no. 1

**Projekt Uchwały Zgromadzenia Wspólników
Potegowo Mashav Sp. z o.o. o połączeniu**

**Draft resolution of the Meeting of
Shareholders of Potegowo Mashav Sp. z o.o.
on the merger**

Uchwała nr [...] / 2021

Resolution No. [...] / 2021

Zgromadzenia Wspólników

of the Meeting of Shareholders of

Potegowo Mashav Sp. z o.o.

Potegowo Mashav Sp. z o.o.

z dnia [...] 2021 r.

dated [...] 2021

w sprawie połączenia Potegowo Mashav Sp. z o.o.

on the merger of Potegowo Mashav Sp. z o.o.

i Potegowo Holdco Sp. z o.o.

and Potegowo Holdco Sp. z o.o.

podjęta w głosowaniu jawnym

adopted in an open ballot

Na podstawie art. 506 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 13 ust. 2 aktu założycielskiego spółki uchwała się co następuje:

Pursuant to Article 506 § 1 of the Act of 15 September 2000, the Commercial Companies Code, and § 13 sec. 2 of the Articles of Association of the company, it is resolved as follows:

§ 1

§ 1

Zgromadzenie Wspólników **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (zwana dalej „**Spółką Przejmującą**”), działając na podstawie art. 506 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 13 ust. 2 aktu założycielskiego Spółki Przejmującej, po zapoznaniu się z Planem Połączenia Spółki Przejmującej ze spółką **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (zwana dalej „**Spółką Przejmowaną**”),

The Meeting of Shareholders of **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: the „**Acquiring Company**”), acting pursuant to Article 506 § 1 of the Commercial Companies Code and § 13 sec. 2 of the Articles of Association of the Acquiring Company, after reviewing the Merger Plan of the Acquiring Company and **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the

postanawia niniejszym dokonać połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany aktu założycielskiego Spółki Przejmującej.

Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the „**Acquired Company**”), hereby resolves to perform the merger of Acquiring Company with the Acquired Company pursuant to Article 492 § 1 point 1 and Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code by transferring the whole assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company without increasing the share capital of the Acquiring Company and without any amendments to the Acquiring Company’s Articles of Associations.

§ 2

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. Objęcie udziałów w Spółce Przejmującej przez Wspólnika nastąpi automatycznie w dniu wpisania połączenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla Spółki Przejmującej.

As a result of the merger the Acquiring Company will issue to the sole shareholder of the Acquired Company its own shares which it will acquire as a result of the merger with the Acquired Company, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code. The acquisition of shares in the Acquiring Company by the Shareholder will take place automatically on the day of entering the merger of the Acquiring Company and the Acquired Company into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained for the Acquiring Company.

§ 3

Zgodnie z art. 506 § 4 Kodeksu spółek handlowych Zgromadzenie Wspólników niniejszym wyraża zgodę na uzgodniony przez Spółkę Przejmującą oraz Spółkę Przejmowaną Plan Połączenia.

In accordance with Article 506 § 4 of the Commercial Companies Code the Meeting of Shareholders hereby gives its consent to the Merger Plan, approved by the Acquiring Company and the Acquired Company.

§ 4

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca nie przyzna praw ani szczególnych uprawnień wspólnikom ani innym osobom w Spółce Przejmowanej.

As a result of the merger the Acquiring Company will not grant special rights or benefits to shareholders or other particularly entitled persons in the Acquired Company.

§ 5

Połączenie zostanie zgłoszone do właściwego sądu rejestrowego w terminie siedmiu dni od dnia podjęcia niniejszej Uchwały.

§ 5

The merger will be reported to the appropriate registry court within seven days from the date of adoption of this Resolution.

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

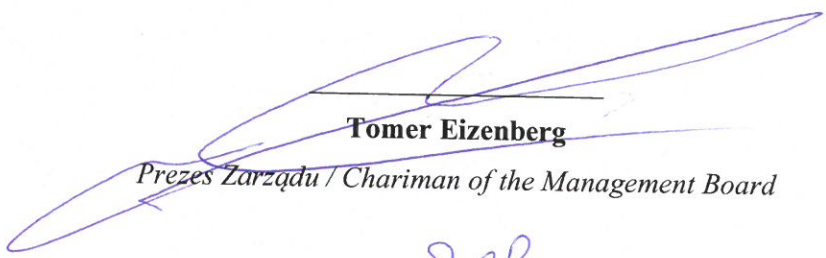
Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 2

Appendix no. 2

**Projekt Uchwały Zgromadzenia Wspólników
Potegowo Holdco Sp. z o.o. o połączeniu**

**Draft resolution of the Meeting of
Shareholders of Potegowo Holdco Sp. z o.o.
on the merger**

Uchwała nr [...] / 2021

Resolution No. [...] / 2021

Zgromadzenia Wspólników

of the Meeting of Shareholders of

Potegowo Holdco Sp. z o.o.

Potegowo Holdco Sp. z o.o.

z dnia [...] 2021 r.

dated [...] 2021

w sprawie połączenia Potegowo Mashav Sp. z o.o.

on the merger of Potegowo Mashav Sp. z o.o.

i Potegowo Holdco Sp. z o.o.

and Potegowo Holdco Sp. z o.o.

podjęta w głosowaniu jawnym

adopted in an open ballot

Na podstawie art. 506 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych oraz § 23 aktu założycielskiego spółki uchwała się co następuje:

Pursuant to Article 506 § 1 of the Act of 15 September 2000, the Commercial Companies Code, and § 23 of the Articles of Association of the company, it is resolved as follows:

§ 1

§ 1

Zgromadzenie Wspólników **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (zwana dalej „**Spółką Przejmowaną**”), działając na podstawie art. 506 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 23 aktu założycielskiego Spółki Przejmowanej, po zapoznaniu się z Planem Połączenia Spółki Przejmowanej ze spółką **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (zwana dalej „**Spółką Przejmującą**”), postanawia niniejszym dokonać połączenia Spółki

The Meeting of Shareholders of **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the „**Acquired Company**”), acting pursuant to Article 506 § 1 of the Commercial Companies Code and § 23 of the Articles of Association of the Acquiring Company, after reviewing the Merger Plan of the Acquired Company and **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial

Przejmującej ze Spółką Przejmowaną na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez zmiany aktu założycielskiego Spółki Przejmującej.

Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: the „**Acquiring Company**”), hereby resolves to perform the merger of Acquiring Company with the Acquired Company pursuant to Article 492 § 1 point 1 and Article 515 § 1 of the Commercial Companies Code by transferring the whole assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company without increasing the share capital of the Acquiring Company and without any amendments to the Acquiring Company’s Articles of Associations.

§ 2

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca wyda jedynemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. Objęcie udziałów w Spółce Przejmującej przez Wspólnika nastąpi automatycznie w dniu wpisania połączenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego właściwego dla Spółki Przejmującej.

§ 2

As a result of the merger the Acquiring Company will assign to the sole shareholder of the Acquired Company its own shares which it will acquire as a result of the merger with the Acquired Company, in accordance with Article 515 § 1 sentence 2 of the Commercial Companies Code. The acquisition of shares in the Acquiring Company by the Shareholder will take place automatically on the day of entering the merger of the Acquiring Company and the Acquired Company into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained for the Acquiring Company.

§ 3

Zgodnie z art. 506 § 4 Kodeksu spółek handlowych Zgromadzenie Wspólników wyraża niniejszym zgodę na uzgodniony przez Spółkę Przejmującą oraz Spółkę Przejmowaną Plan Połączenia.

§ 3

In accordance with Article 506 § 4 of the Commercial Companies Code the Meeting of Shareholders hereby gives its consent to the Merger Plan, approved by the Acquiring Company and the Acquired Company.

§ 4

W związku z połączeniem Spółka Przejmująca nie przyzna praw ani szczególnych uprawnień wspólnikom ani innym osobom w Spółce Przejmowanej.

§ 4

As a result of the merger the Acquiring Company will not grant special rights or benefits to shareholders or other particularly entitled persons in the Acquired Company.

§ 5

Połączenie zostanie zgłoszone do właściwego sądu rejestrowego w terminie siedmiu dni od dnia podjęcia niniejszej Uchwały.

§ 5

The merger will be reported to the appropriate registry court within seven days from the date of adoption of this Resolution.

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chariman of the Management Board

Załącznik nr 3

Appendix no. 3

**Oświadczenie dot. zmiany umowy spółki
Potegowo Mashav Sp. z o.o. w związku z
połączeniem**

**Declaration regarding the amendments to the
Articles of Association of Potegowo Mashav
Sp. z o.o. in connection with the merger**

W związku z planowanym połączeniem spółki Potegowo Mashav Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18/XXIV p. 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP: 6912368342, REGON: 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”) ze spółką Potegowo Holdco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p. 00-105 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP: 5252581370, REGON: 147139936 (dalej: „**Spółka Przejmowana**”) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za udziały, które Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej - Mashav Last Mile Wind Limited (dalej: „**Wspólnik**”) oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej - bez przeprowadzania jej likwidacji (połączenie przez przejęcie, dalej: „**Połączenie**”), niniejszym informujemy, że Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, a więc nie spowoduje powstania okoliczności skutkujących koniecznością dokonania zmian w akcie założycielskim Spółki Przejmującej z uwagi na fakt, że Spółka Przejmująca wyda jednemu wspólnikowi Spółki Przejmowanej udziały własne, które nabędzie w wyniku połączenia ze Spółką Przejmowaną, zgodnie z art. 515 § 1 zd. 2 Kodeksu spółek handlowych. Oznacza to, że w związku z Połączeniem akt założycielski Spółki Przejmującej nie zostanie zmieniony.

In connection with the planned merger of Potegowo Mashav Sp. z o.o. with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18/XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP): 6912368342, statistical number (REGON): 020473674 (hereinafter: “**the Acquiring Company**”) with Potegowo Holdco Sp. z o.o. with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP): 5252581370, statistical number (REGON): 147139936 (hereinafter: “**the Acquired Company**”), by transferring all assets and liabilities of the Acquired Company to the Acquiring Company in exchange for shares which the Acquiring Company will assign to the sole shareholder of the Acquired Company – Mashav Last Mile Wind Limited (hereinafter: “**the Shareholder**”) and dissolving the Acquired Company without carrying out the liquidation procedure (the merger by acquisition, hereinafter: “**the Merger**”), we hereby announce that the Merger shall be performed without increasing the Acquiring Company’s share capital and shall not result in the need to amend the Acquiring Company’s Articles of Associations due to the fact that the Acquiring Company will issue own shares to the sole Shareholder of Acquired Company, which will be acquired by the Acquiring Company as a result of the Merger with the Acquired Company, pursuant to Art. 515 § 1 sent. 2 of the Commercial Companies Code. The above means that the Acquiring Company’s Articles of Associations shall not be amended in connection with the Merger.

Plan Połączenia Potegowo Mashav Sp. z o.o. oraz Potegowo Holdco Sp. z o.o.

Merger Plan of Potegowo Mashav Sp. z o.o. and Potegowo Holdco Sp. z o.o.

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 4

Appendix no. 4

**Oświadczenie w sprawie ustalenia wartości
majątku Potegowo Holdco Sp. z o.o. na dzień 31
marca 2021 r.**

**The declaration regarding the valuation of
assets of Potegowo Holdco Sp. z o.o. as at the
day of 31 March 2021**

Wartość majątku spółki Potegowo Holdco Sp. z o.o. (dalej: „**Spółka Przejmowana**”) na dzień 31 marca 2021 r. wynosi 112.957 tys. PLN.

The equity value of Potegowo Holdco Sp. z o.o. (hereinafter: the „**Acquired Company**”) as at 31 March 2021 was PLN 112,957 thousand.

Wartość majątku Spółki Przejmowanej została określona w oparciu o księgową metodę wyceny. Wycena ta opiera się o wartości ujawnione w bilansie Spółki Przejmowanej, sporządzonym na dzień 31 marca 2021 r.

The equity value of the Acquired Company was determined on the basis of the accounting method of valuation. The valuation is based on the figures presented in in the balance sheet of the Acquired Company prepared as of 31 March 2021.

Stosownie do przepisu art. 3 ust. 1 pkt 29 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości tekst. jedn. Dz. U. z 2021 r. poz. 217), wartość majątku Spółki Przejmowanej stanowi różnica pomiędzy wartością jej aktywów a wartością ciężących na niej zobowiązań (wartość aktywów netto).

Pursuant to Article 3 clause 1 point 29 of the Accounting Act of 29 September 1994 (consolidated text in the Journal of Laws of 2021, item 217), the equity value of the Acquired Company was set as a difference between the value of assets and the value of liabilities of the Acquired Company (net assets value).

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.


Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board

Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:


Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board


Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chariman of the Management Board

Załącznik nr 5

Appendix no. 5

Oświadczenie o stanie księgowym Potegowo Mashav Sp. z o. o. na dzień 31 marca 2021 r.

The declaration on the accounting status of Potegowo Mashav Sp. z o. o. as at the day of 31 March 2021

Działając w imieniu **Potegowo Mashav spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p. 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP: 6912368342, REGON: 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”) niniejszym oświadczamy, że stan księgowy Spółki Przejmującej na dzień 31 marca 2021 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 1.327.950 tys. PLN (słownie: jeden miliard trzysta dwadzieścia siedem milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Acting on behalf of **Potegowo Mashav spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP): 6912368342, statistical number (REGON): 020473674 (hereinafter: “**the Acquiring Company**”), I hereby declare that the accounting status of the Acquiring Company as at 31 March 2021 discloses assets and liabilities in the amount of PLN 1,327,950 thousand (in words: one billion three hundred twenty seven million nine hundred fifty thousand zloty zlotys).

Załączone do niniejszego oświadczenia bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki Przejmującej sporządzone na dzień 31 marca 2021 r. zostały sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r., poz. 217) i przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki Przejmującej na dzień 31 marca 2021 r.

The balance sheet and the profit and loss statement of the Acquiring Company drawn up as at 31 March 2021, which have been attached to the herein declaration, have been prepared in accordance with the Accounting Act of 29 September 1994 (consolidated text: Journal of Laws of 2021, item 217) and they present true and reliable picture of the financial situation of the Acquiring Company as at 31 March 2021.

Ponadto oświadczamy, że bilans Spółki Przejmującej został sporządzony na podstawie prawidłowo i rzetelnie prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny oraz jest zgodny, co do formy i treści, z właściwymi przepisami prawa.

Furthermore, we declare that the balance sheet of the Acquiring Company has been prepared based on the correct and reliable accounting books and in line with accounting principles having been applied in a continuous manner according to provisions applicable in the Republic of Poland, using the same methods and the same structure as in the last annual balance sheet, as well as it is compliant with the appropriate provisions of law with respect to its form and contents.

W oparciu o art. 499 § 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tj. Dz.U. z 2020 r., poz. 1526), Spółka Przejmująca nie przeprowadziła nowej inwentaryzacji majątku dla potrzeb sporządzenia załączonego bilansu. Wartości przedstawione w załączonym do niniejszego oświadczenia bilansie zostały przedstawione z uwzględnieniem ww. przepisów.

Based on Article 499 § 3 point 1 of the Act of 15 September 2000 – Commercial Companies Code (consolidated text: Journal of Laws 2020, item 1526), the Acquiring Company has not concluded a new inventory of assets and liabilities for the purposes of preparation of the attached balance sheet. The values indicated in the balance sheet being attached to the current declaration have been presented taking into account the aforementioned provisions.

Załączniki:

- a) Bilans zamknięcia **Potegowo Mashav** sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.;
- b) Rachunek zysków i strat **Potegowo Mashav** sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

Attachments:

- a) Closing balance sheet of **Potegowo Mashav** sp. z o.o. as at 31 March 2021;
- b) Profit and loss statement of **Potegowo Mashav** sp. z o.o. as at 31 March 2021.

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 6

Appendix no. 6

Oświadczenie o stanie księgowym Potegowo Holdco Sp. z o.o. na dzień 31 marca 2021 r.

The declaration on the accounting status of Potegowo Holdco Sp. z o.o. as at the day of 31 March 2021

Działając w imieniu **Potegowo Holdco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej „**Spółka Przejmowana**”), niniejszym oświadczam, że stan księgowy Spółki Przejmowanej na 31 marca 2021 r. wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 602.218 tysięcy PLN (słownie: sześćset dwa miliony dwieście osiemnaście tysięcy złotych).

Acting on behalf of **Potegowo Holdco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 0000500371, tax identification number (NIP): 5252581370, statistical number (REGON): 147139936 (hereinafter: “**the Acquired Company**”), I hereby declare that the accounting status of the Acquired Company as at 31 March 2021 discloses assets and liabilities in the amount of PLN 602,218 thousand (in words: six hundred two million two hundred eighteen thousand zlotys).

Załączone do niniejszego oświadczenia bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki Przejmowanej sporządzone na dzień 31 marca 2021 r. zostały sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2021 r., poz. 217) i przedstawiają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki Przejmowanej na dzień 31 marca 2021 r.

The balance sheet and the profit and loss statement of the Acquired Company drawn up as at 31 March 2021, which have been attached to the herein declaration, have been prepared in accordance with the Accounting Act of 29 September 1994 (consolidated text: Journal of Laws of 2021, item 217) and they present true and reliable picture of the financial situation of the Acquired Company as at 31 March 2021.

Ponadto oświadczam, że bilans Spółki Przejmowanej został sporządzony na podstawie prawidłowo i rzetelnie prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przy wykorzystaniu tych samych metod i w takim samym układzie jak ostatni bilans roczny oraz jest zgodny, co do formy i treści, z właściwymi przepisami prawa.

Furthermore, we declare that the balance sheet of the Acquired Company has been prepared based on the correct and reliable accounting books and in line with accounting principles having been applied in a continuous manner according to provisions applicable in the Republic of Poland, using the same methods and the same structure as in the last annual balance sheet, as well as it is compliant with the appropriate provisions of law with respect to its form and contents.

W oparciu o art. 499 § 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz. U. z 2020 r., poz. 1526), Spółka Przejmowana nie przeprowadziła nowej inwentaryzacji majątku dla potrzeb sporządzenia załączonego bilansu. Wartości przedstawione w załączonym do niniejszego oświadczenia bilansie zostały przedstawione z uwzględnieniem ww. przepisów.

Based on Article 499 § 3 point 1 of the Act of 15 September 2000 – Commercial Companies Code (consolidated text: Journal of Laws 2020, item 1526), the Acquired Company has not concluded a new inventory of assets and liabilities for the purposes of preparation of the attached balance sheet. The values indicated in the balance sheet being attached to the current declaration have been presented taking into consideration the aforementioned provisions.

Załączniki:

- a) Bilans zamknięcia **Potegowo Holdco** sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.;
- b) Rachunek zysków i strat **Potegowo Holdco** sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

Attachments:

- a) Closing balance sheet of **Potegowo Holdco** sp. z o.o. as at 31 March 2021;
- b) Profit and loss statement of **Potegowo Holdco** sp. z o.o. as at 31 March 2021.

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 7

Appendix no. 7

Zgoda na odstąpienie od badania Planu Połączenia przez biegłego wyrażona przez wspólnika Potegowo Mashav Sp. z o.o. (Potegowo Holdco Sp. z o.o.)

Consent to the lack of the Merger Plan audit by a statutory auditor granted by the sole shareholder of Potegowo Mashav Sp. z o.o. (Potegowo Holdco Sp. z o.o.)

Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej: „**Wspólnik**”/„**Spółka Przejmowana**”), będąca jedynym wspólnikiem spółki **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”), niniejszym oświadcza, co następuje:

Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the “**Shareholder**”/ the “**Acquired Company**”), being the sole shareholder of **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: the “**Acquiring Company**”), hereby declares the following:

W związku z planowanym połączeniem Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, które ma być dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „**k.s.h.**”), Wspólnik, działający jako jedyny wspólnik Spółki Przejmującej, niniejszym oświadcza, że zgodnie z art. 503¹ § 1 pkt 3 k.s.h. wyraża zgodę na odstąpienie od obowiązku związanego z procedurą poddania badaniu planu połączenia przez biegłego w zakresie poprawności i rzetelności, o którym mowa w art. 502 § 1 k.s.h. oraz na odstąpieniu od sporządzenia przez biegłego opinii, o której mowa w art. 503 § 1 k.s.h.

In connection with the intended merger of the Acquiring Company with the Acquired Company that is to be performed by transferring of the whole business of the Acquired Company into the Acquiring Company (merger by transfer) in accordance with Article 492 § 1 sec. 1 of the Commercial Companies Code (hereinafter: „**the Commercial Companies Code**”), the Shareholder, acting as the sole shareholder of the Acquiring Company **hereby grants its consent** in accordance with Article 503¹ § 1 sec. 3 of the Commercial Companies Code, to waive the audit of the merger plan by a statutory auditor as to its correctness and reliability, referred to in Article 502 § 1 of the Commercial Companies Code, as well as to waive preparation the opinion by a statutory auditor, referred to in Article 503 § 1 of the Commercial Companies Code.

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management

W imieniu Potegowo Mashav Sp. z o.o./ On behalf of Potegowo Mashav Sp. z o.o.:



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Grzegorz Jeśman

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management Board

Załącznik nr 8

Appendix no. 8

**Zgoda na odstąpienie od badania Planu
Połączenia przez biegłego wyrażona przez
wspólnika Potegowo Holdco Sp. z o.o. (Mashav
Last Mile Wind Limited)**

**Consent to the lack of the Merger Plan audit
by a statutory auditor granted by the sole
shareholder of Potegowo Holdco Sp. z o.o.
(Mashav Last Mile Wind Limited)**

Mashav Last Mile Wind Limited z siedzibą na Cyprze, Griva Digeni kai Gonia Vyronos, 64 Bridgehouse, blok B, 5 p., biuro 25 1095, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze handlowym pod numerem HE 321918 (dalej: „**Wspólnik**”), będąca jedynym wspólnikiem spółki **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej: „**Spółka Przejmowana**”), niniejszym oświadcza, co następuje:

Mashav Last Mile Wind Limited with its registered seat in Cyprus, Griva Digeni kai Gonia Vyronos, 64 Bridgehouse, block B, floor 5, flat 25 1095, Nicosia, Cyprus, entered into the Cyprus commercial register under the number HE 321918 (hereinafter: “**the Shareholder**”), being the sole shareholder of **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the “**Acquired Company**”) hereby declares the following:

W związku z planowanym połączeniem **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”) ze Spółką Przejmowaną, które ma być dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „**k.s.h.**”), Wspólnik, działający jako jedyny wspólnik Spółki Przejmowanej, **niniejszym oświadcza**, że zgodnie z art. 503¹ § 1 pkt 3 k.s.h. wyraża zgodę na odstąpienie od obowiązku związanego z procedurą poddania badaniu planu połączenia przez biegłego w zakresie poprawności i rzetelności, o którym mowa w art. 502 § 1 k.s.h. oraz

In connection with the intended merger of the **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, ul. Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: “**the Acquiring Company**”) with the Acquired Company that is to be performed by transferring of the whole business of the Acquired Company into the Acquiring Company (merger by transfer) in accordance with Article 492 § 1 of the Commercial Companies Code (hereinafter: “**the Commercial Companies Code**”), the Shareholder, acting as the sole shareholder of the Acquiring Company **hereby grants its consent** in accordance with Article 503¹ § 1 sec. 3 of the Commercial Companies Code, to waive the audit of the merger plan by a statutory auditor as to its correctness and reliability, referred

Plan Połączenia Potegowo Mashav Sp. z o.o. oraz Potegowo Holdco Sp. z o.o.

Merger Plan of Potegowo Mashav Sp. z o.o. and Potegowo Holdco Sp. z o.o.

na odstąpienie od sporządzenia przez biegłego
opinii, o której mowa w art. 503 § 1 k.s.h.

to in Article 502 § 1 of the Commercial Companies
Code, as well as to waive preparation the opinion
by a statutory auditor, referred to in Article 503 §
1 of the Commercial Companies Code.

W imieniu Mashav Last Mile Wind Limited / On behalf of Mashav Last Mile Wind Limited



Tomer Eizenberg
Director



Jacek Pietrzak
Director

Warszawa, 28 kwietnia 2021 r.

Warsaw, 28 April 2021

**OŚWIADCZENIE SPÓŁKI
Potegowo Holdco Sp. z o.o.**

**STATEMENT OF
Potegowo Holdco Sp. z o.o.**

Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej: „**Wspólnik**”/„**Spółka Przejmowana**”), będąca jedynym wspólnikiem spółki **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”), niniejszym oświadcza, co następuje:

Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością with its registered seat in Warsaw, Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the “**Shareholder**”/ the “**Acquired Company**”), being the sole shareholder of **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: the „**Acquiring Company**”), hereby declares the following:

W związku z planowanym połączeniem Spółki Przejmującej ze Spółką Przejmowaną, które ma być dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, (łączenie przez przejęcie), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „**k.s.h.**”), Wspólnik, działający jako jedyny wspólnik Spółki Przejmującej, **niniejszym oświadcza że** na podstawie art. 238 § 1 k.s.h, wyraża zgodę na dokonywanie zawiadomień o zamiarze dokonania połączenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, o których mowa w art. 504 § 1 k.s.h. pocztą elektroniczną na adres: tomer.eizenberg@mashavenergia.com jacek.pietrzak@mashavenergia.com.

In connection with the intended merger of the Acquiring Company with the Acquired Company that is to be performed by transferring of the whole business of the Acquired Company into the Acquiring Company (merger by transfer) in accordance with Article 492 § 1 of the Commercial Companies Code (hereinafter: „**the c.c.c.**”), on the basis of art. 238 § 1 c.c.c., the Shareholder, acting as the sole shareholder of the Acquiring Company **hereby grants** its consent to the delivery of the notifications on the intention to merge the Acquiring Company and the Acquired Company, referred to in art. 504 § 1 c.c.c. by an electronic mail on the following address: tomer.eizenberg@mashavenergia.com jacek.pietrzak@mashavenergia.com.

W imieniu Potegowo Holdco Sp. z o.o. / On behalf of Potegowo Holdco Sp. z o.o.



Tomer Eizenberg

Prezes Zarządu / Chairman of the Management Board



Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu / Vice-chairman of the Management

28 kwietnia 2021 r.

28 April 2021

**OŚWIADCZENIE SPÓŁKI
Mashav Last Mile Wind Limited**

Mashav Last Mile Wind Limited z siedzibą na Cyprze, Griva Digeni kai Gonia Vyronos, 64 Bridgehouse, blok B, 5 p., biuro 25 1095, Nikozja, Cypr, zarejestrowana w cypryjskim rejestrze handlowym pod numerem HE 321918 (dalej: „**Wspólnik**”), będąca jedynym wspólnikiem spółki **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 500371, NIP 5252581370, REGON 147139936 (dalej: „**Spółka Przejmowana**”), niniejszym oświadcza, co następuje:

W związku z planowanym połączeniem **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. Twarda 18, XXIV p., 00-105 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 278619, NIP 6912368342, REGON 020473674 (dalej: „**Spółka Przejmująca**”) ze Spółką Przejmowaną, które ma być dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie), w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej: „**k.s.h.**”), Wspólnik, działający jako jedyny wspólnik Spółki Przejmowanej, **niniejszym oświadcza** że wyraża na podstawie art. 238 § 1 k.s.h, zgodę na dokonywanie zawiadomień o zamiarze dokonania połączenia Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej, o których mowa w art. 504 § 1 k.s.h. pocztą elektroniczną na adres: tomer.eizenberg@mashavenergia.com
jacek.pietrzak@mashavenergia.com

**STATEMENT OF
Mashav Last Mile Wind Limited**

Mashav Last Mile Wind Limited with its registered seat in Cyprus, Griva Digeni kai Gonia Vyronos, 64 Bridgehouse, block B, floor 5, flat 25 1095, Nicosia, Cyprus, entered into the Cyprus commercial register under the number HE 321918 (hereinafter: “the **Shareholder**”), being the sole shareholder of **Potegowo Holdco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 500371, tax identification number (NIP) 5252581370, statistical number (REGON) 147139936 (hereinafter: the “**Acquired Company**”) hereby declares the following:

In connection with the intended merger of **Potegowo Mashav Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** with its registered seat in Warsaw, Twarda 18, XXIV fl., 00-105 Warsaw, entered into the entrepreneur register maintained by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under the KRS number 278619, tax identification number (NIP) 6912368342, statistical number (REGON) 020473674 (hereinafter: the “**Acquiring Company**”) with the Acquired Company that is to be performed by transferring of the whole business of the Acquired Company into the Acquiring Company (merger by transfer) in accordance with Article 492 § 1 of the Commercial Companies Code (hereinafter: “**the c.c.c.**”), on the basis of art. 238 § 1 c.c.c., the Shareholder, acting as the sole shareholder of the Acquired Company **hereby grants** its consent to the delivery of the notification on the intention to merge the Acquiring Company and the Acquired Company, referred to in art. 504 § 1 c.c.c. by an electronic mail on the following address: tomer.eizenberg@mashavenergia.com
jacek.pietrzak@mashavenergia.com.

Za **Mashav Last Mile Wind Limited.** /
On behalf of **Mashav Last Mile Wind Limited**



Tomer Eizenberg
Director



Jacek Pietrzak
Director

Bilans zamknięcia Potegowo Holdco sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

<i>Wszystkie kwoty podane są w tys. zł</i>	Na dzień 31 marca 2021	Na dzień 31 grudnia 2020
Aktywa		
Aktywa trwałe	601 765	586 594
Udziały w jednostkach powiązanych	180 155	180 155
Udzielone pożyczki	403 023	390 051
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 588	16 389
Aktywa obrotowe	452	705
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	187	374
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	265	331
Aktywa razem	602 218	587 299
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	30 000	30 000
Kapitał rezerwowy	120 000	120 000
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(35 075)	(35 380)
Zysk (strata) netto	(1 968)	305
Kapitał własny razem	112 957	114 925
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe	489 261	472 359
Pożyczki od podmiotów powiązanych	470 143	455 575
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 118	16 784
Zobowiązania krótkoterminowe	0	15
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	0	15
Zobowiązania razem	489 261	472 374
Kapitał i zobowiązania razem	602 218	587 299

Jacek Pietrzak

Wiceprezes Zarządu
Vice President of Management Board

Tomer Eizenberg
Prezes Zarządu

Rachunek zysków i strat Potegowo Holdco sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

<i>Wszystkie kwoty podane są w tys. zł</i>	Okres zakończony 31 marca 2021	Okres zakończony 31 marca 2020
Przychody ze sprzedaży	0	0
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Koszty operacyjne	(8)	(22)
Usługi obce	(4)	(18)
Pozostałe koszty operacyjne	(4)	(4)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8)	(22)
Koszty finansowe netto	(1 825)	(5 547)
Przychody finansowe	8 131	11 116
Koszty finansowe	(9 957)	(16 663)
Zysk (strata) brutto	(1 833)	(5 569)
Podatek dochodowy	(135)	(863)
Zysk (strata) netto	(1 968)	(6 018)
Inne dochody całkowite	0	0
Całkowite dochody ogółem	(1 968)	(6 018)

Jacek Pietrzak
Wiceprezes Zarządu
Vice President of Management Board

Tomer Eizenberg
Prezes Zarządu

Closing balance sheet of Potegowo Holdco sp. z o.o. as at 31 March 2021

<i>All amounts in thousands Polish Zloty</i>	As at 31 March 2021	As at 31 December 2020
ASSETS		
Non-current assets	601 765	586 594
Shares in affiliated entities	180 155	180 155
Loans granted	403 023	390 051
Deferred tax assets	18 588	16 389
Current Assets	452	705
Trade and other receivables	187	374
Cash and cash equivalents	265	331
Total Assets	602 218	587 299
EQUITY		
Share capital	30 000	30 000
Capital reserve	120 000	120 000
Profits (losses) brought forward from previous years	(35 075)	(35 380)
Profit (loss) for the period	(1 968)	305
Total equity attributable to owners of the Company	112 957	114 925
LIABILITIES		
Non-current liabilities	489 261	472 359
Loan payables to related parties	470 143	455 575
Deferred tax liability	19 118	16 784
Current liabilities	0	15
Trade and other payables	0	15
Total liabilities	489 261	472 374
Total equity and liabilities	602 218	587 299

Jacek Pietrzak
Wiceprezes Zarządu
Vice President of Management Board

Tomer Eizenberg
Prezes Zarządu

Profit and loss statement of Potegowo Holdco sp. z o.o. as at 31 March 2021

<i>All amounts in thousands Polish zloty</i>	Period ended 31 March 2021	Period ended 31 March 2020
Revenue on sales	0	0
Other operating revenue	0	0
Operating expenses	(8)	(22)
External services	(4)	(18)
Other operating costs	(4)	(4)
Profit (loss) on operations	(8)	(22)
Net financial expenses	(1 825)	(5 547)
Financial revenue	8 131	11 116
Financial expenses	(9 957)	(16 663)
Gross profit (loss)	(1 833)	(5 569)
Income tax	(135)	(863)
Net profit/(loss) on continued operations	(1 968)	(6 018)
Other comprehensive income	0	0
Comprehensive income	(1 968)	(6 018)

Jacek Pietrzak
Wiceprezes Zarządu
Vice President of Management Board

Tomer Eizenberg
Prezes Zarządu

Bilans zamknięcia Potegowo Mashav sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021 r.

Wszystkie kwoty podane są w tys. zł	Na dzień 31 marca 2021	Na dzień 31 grudnia 2020
Aktywa		
Aktywa trwałe	1 204 373	1 197 576
Środki trwałe	1 087 048	1 098 263
Środki trwałe w budowie	8 879	7 306
Leasing	87 365	72 819
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 982	19 088
Należności długoterminowe	100	100
Aktywa obrotowe	126 359	80 933
Należności z tytułu dostaw i usług i inne należności	14 902	22 678
Prowizje bankowe	0	1 077
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 470	537
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	105 987	56 641
Aktywa razem	1 330 733	1 278 509
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	3 009	3 009
Kapitał rezerwowy	156 696	156 696
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(97 278)	(12 289)
Zysk (strata) netto	825	(84 989)
Kapitał własny razem	63 252	62 427
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe	1 183 970	1 145 577
Kredyt bankowy	662 043	635 801
Pochodne instrumenty finansowe	28 784	43 291
Rezerwa na demontaż farmy wiatrowej	2 317	2 317
Pożyczki od podmiotów powiązanych	403 023	390 051
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 636	5 427
Leasing	82 166	68 690
Zobowiązania krótkoterminowe	83 511	70 506
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania	18 583	4 175
Pochodne instrumenty finansowe	3 093	0
Kredyt bankowy	50 681	49 536
Pozostałe rezerwy	3 303	9 069
Pożyczki od podmiotów powiązanych	0	1 815
Bieżący podatek dochodowy	599	0
Leasing	7 253	5 911
Zobowiązania razem	1 267 481	1 216 083
Kapitał i zobowiązania razem	1 330 733	1 278 509

Grzegorz Jeśman

Tomer Eizenberg

Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu

Vice President of the Management Board

Rachunek zysków i strat Potegowo Mashav sp. z o.o. według stanu na dzień 31 marca 2021r.

<i>Wszystkie kwoty podane są w tys. zł</i>	Okres zakończony 31 marca 2021	Okres zakończony 31 marca 2020
Przychody ze sprzedaży	31 198	3 035
Sprzedaż energii	31 198	3 035
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Koszty operacyjne	(18 905)	(2 488)
Amortyzacja	(12 086)	(1 275)
Zużycie materiałów i energii	(88)	0
Usługi obce	(4 479)	(848)
Podatki i opłaty	(1 717)	(240)
Pozostałe koszty operacyjne	(534)	(125)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 293	547
Koszty finansowe netto	(11 730)	(61 972)
Przychody finansowe	24 707	0
Koszty finansowe	(36 436)	(61 972)
Zysk (strata) brutto	564	(61 425)
Podatek dochodowy	261	12 983
Zysk (strata) netto	825	(48 442)
Inne dochody całkowite	0	0
Całkowite dochody ogółem	825	(48 442)

Grzegorz Jeśman

Tomer Eizenberg Wiceprezes Zarządu
Vice President of the Management Board
Prezes Zarządu

Closing balance sheet of Potegowo Mashav sp. z o.o. as at 31 March 2021

<i>All amounts in thousands Polish Zloty</i>	As at 31 March 2021	As at 31 December 2020
ASSETS		
Non-current assets	1 204 373	1 197 576
Fixed Assets	1 087 048	1 098 263
Fixed assets under construction	8 879	7 306
Leasing - rights to use	87 365	72 819
Deferred tax asset	20 982	19 088
Long-term receivables	100	100
Current Assets	126 359	80 933
Trade and other receivables	14 902	22 678
Bank commissions	0	1 077
Prepayments	5 470	537
Cash and cash equivalents	105 987	56 641
Total Assets	1 330 733	1 278 509
EQUITY		
Share capital	3 009	3 009
Reserve capital	156 696	156 696
Profits (losses) brought forward from previous years	(97 278)	(12 289)
Profit (loss) for the period	825	(84 989)
Total equity attributable to owners of the Company	63 252	62 427
LIABILITIES		
Non-current liabilities	1 183 970	1 145 577
Bank credit	662 043	635 801
Derivative Financial instruments	28 784	43 291
Provision for windfarm dismantling	2 317	2 317
Loan payables to related parties	403 023	390 051
Deferred tax liability	5 636	5 427
Leasing - liabilities	82 166	68 690
Current liabilities	83 511	70 506
Trade and other payables	18 583	4 175
Derivative Financial instruments	3 093	0
Bank Credit	50 681	49 536
Other reserves	3 303	9 069
Loan payables to related parties	0	1 815
Liabilities due to current income tax	599	0
Leasing - liabilities	7 253	5 911
Total liabilities	1 267 481	1 216 083
Total equity and liabilities	1 330 733	1 278 509

Grzegorz Jeśman

Tomer Eizenberg

Wiceprezes Zarządu

Vice President of the Management Board

Prezes Zarządu

Profit and loss statement of Potegowo Mashav sp. z o.o. as at 31 March 2021

<i>All amounts in thousands Polish zloty</i>	31 March 2021	31 March 2020
Revenue on sales	31 198	3 035
Energy sale	31 198	3 035
Other operating revenue	0	0
Operating expenses	(18 905)	(2 488)
Amortisation	(12 086)	(1 275)
Material and energy consumption	(88)	0
External services	(4 479)	(848)
Taxes and charges	(1 717)	(240)
Other operating costs	(534)	(125)
Profit (loss) on operations	12 293	547
Net financial expenses	(11 730)	(61 972)
Financial revenue	24 707	0
Financial expenses	(36 436)	(61 972)
Gross profit (loss)	564	(61 425)
Income tax	261	12 983
Net profit/(loss) on continued operations	825	(48 442)
Other comprehensive income	0	0
Comprehensive income	825	(48 442)

Grzegorz Jeśman

Tomer Eizenberg
Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu
Vice President of the Management Board