„Second Party Opinion”

(Niezależna Opinia)

w zakresie oceny zgodności zasad dotyczących

Ram Zielonych Finansowań

Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o.

z ogólnie przyjętymi Zasadami Emisji Zielonych Obligacji (Green Bond Principles) ICMA

oraz

Zasadami Zielonych Kredytów (Green Loan Principles)

Krajowa Agencja Poszanowania Energii S.A.
Al. Jerozolimskie 65/79, 00-697 Warszawa,
tel. 22 626 09 10, www.kape.gov.pl

Warszawa, 30.09.2025 r.

Spis treści

1. Wprowadzenie ... 3
   a. Niezależność KAPE S.A. od emitenta ... 3
   b. Doświadczenie KAPE S.A. ... 4
2. Warunki i metodyka dokonania oceny zgodności. ... 5
3. Opis i podsumowanie Ram Zielonych Finansowań ... 7
   1. Strategia i polityka w zakresie ochrony środowiska ... 7
   2. Polityka i cele Ram Zielonych Obligacji ... 8
   3. Sposoby i zasady wykorzystania zysków i przychodów z emisji. ... 8
   4. Proces oraz procedury wyboru i selekcji Zielonych Projektów. ... 9
   5. Zarządzanie wpływami i środkami pochodzącymi z emisji ZO/ZK. ... 10
   6. Raportowanie o wykorzystaniu wpływów i środków oraz oddziaływaniu inwestycji na środowisko. ... 10
4. Analiza i ocena Ram Zielonych Obligacji oraz innych powiązanych dokumentów ... 11
   a. Wprowadzenie. ... 11
   b. Kryteria oceny środowiskowej projektów inwestycyjnych. ... 11
   c. Kryteria i zasady kwalifikowalności zielonych projektów (ZP). ... 12
   d. Wymagania taksonomii. ... 13
   e. Procedury zarządzania inwestycjami realizowanymi ze środków pozyskanych w ramach emisji ZO 14
      i. Polityka i cele Ram Zielonych Obligacji (RZO) ... 14
      ii. Proces i procedury wyboru ZP. ... 15
      iii. Zarządzanie wpływami i środkami pochodzącymi z emisji ZDIF. ... 15
      iv. Raportowanie o wykorzystaniu wpływów i środków oraz oddziaływaniu inwestycji na środowisko. ... 15
   f. Mocne strony. ... 16
   g. Słabe strony. ... 16
   h. Zagrożenia. ... 16
5. Analiza, ocena oraz podsumowanie oceny projektów inwestycyjnych przeznaczonych do finansowania z ZO ... 17
6. Uwagi dodatkowe ... 17
7. Załączniki ... 17
8. Nota prawna ... 18

1. Wprowadzenie

Niniejszy dokument stanowi niezależną opinię **(Second Party Opinion - SPO) Krajowej Agencji Poszanowania Energii S.A. (KAPE S.A.)** dotyczącą dokumentu pt. **Ramy Zielonych Finansowań (RZF)** przyjętego przez Grupę Kapitałową Grupa Mosty Sp. z o.o. we wrześniu 2025 r.
W RZF podano szczegółowe opisy i schemat Grupy, w tym zależności i powiązania pomiędzy spółkami. Niniejsze SPO dotyczy zatem Grupy Kapitałowej i wszystkich spółek zależnych, o ile każda z nich przyjmie formalnie na bazie opiniowanego dokumentu określone w nim zasady.

Opinia dotyczy zasad i regulacji wewnętrznych w zakresie wykorzystania metod finansowania inwestycji określonych mianem „zielonych finansowań" (ZF) w tym pozyskania Zielonych Kredytów (ZK) oraz emisji Zielonych Obligacji (ZO) do finansowania nowych i refinansowania zrealizowanych inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii (OZE) ze szczególnym uwzględnieniem inwestycji w obszarze energetyki wiatrowej, słonecznej, i magazynowania energii elektrycznej i hydroelektrowni.

a. Niezależność KAPE S.A. od emitenta

KAPE S.A. jest w stosunku do Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz wszystkich spółek od niej zależnych organizacją w pełni niezależną, zajmującą się od 1994 r. wspieraniem wszelkich działań w zakresie zrównoważonego rozwoju, w tym wzrostu efektywności energetycznych i poszanowania energii oraz zastosowaniem i wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii (OZE). KAPE S.A. posiada bogate doświadczenie zarówno po stronie planowania, jak i wdrażania różnorodnych działań w powyższych obszarach, jak również w zakresie przygotowywania propozycji aktów prawnych i rozwiązań legislacyjnych, realizacji projektów międzynarodowych, przygotowywaniu analiz i studiów wykonalności projektów, w tym projektów inwestycyjnych.

KAPE S.A. oświadcza, że tak jak i wcześniej, tak i przy tworzeniu niniejszego dokumentu zachowała pełną niezależność od Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz wszystkich spółek od niej zależnych. Pomiędzy spółkami i KAPE S.A. nie występują żadne powiązania kapitałowe, ani personalne. Nie są również realizowane żadne wspólne projekty, które mogłyby skutkować wzajemna zależnością interesów. Sytuacja taka daje pełne możliwości wystawienia przez KAPE S.A. w pełni niezależnej i obiektywnej opinii.

KAPE S.A. podjęła niezbędne działania w celu zapewnienia, że przy przeprowadzaniu badania na jego niezależność nie będzie wpływał żaden rzeczywisty ani potencjalny konflikt interesów, relacje gospodarcze ani żadne inne bezpośrednie lub pośrednie relacje między Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz wszystkimi spółkami od niej zależnymi, a KAPE S.A., członkami zespołu wykonującego badanie, członkami sieci, do której należy KAPE S.A., kierownictwem KAPE S.A. lub osobami związanymi z nimi stosunkiem kontroli.

W KAPE S.A. stosuje się skuteczne rozwiązania organizacyjne oraz proceduralne, mające na celu identyfikację i monitoring konfliktów interesów oraz zarządzanie takimi konfliktami. Aby wspierać realizację tego celu KAPE S.A. wdrożyła rozwiązania organizacyjne oraz standardy określające politykę w zakresie przeciwdziałania konfliktom interesów, ujęte w dokumencie „Polityka przeciwdziałania konfliktom interesów w Krajowej Agencji Poszanowania Energii S.A.".

b. Doświadczenie KAPE S.A.

KAPE S.A. posiada doświadczenia w obszarze świadczenia usług zewnętrznych w zakresie weryfikacji i opiniowania projektów inwestycyjnych polegających na kompleksowej termomodernizacji budynków mieszkalnych i publicznych oraz zastosowaniu OZE, jak również w przygotowywaniu i wdrażaniu projektów termomodernizacji budynków, jak i projektów modernizacyjnych w ciepłownictwie. W latach 1999 – 2020 realizowano w KAPE S.A. na zlecenie Banku Gospodarstwa Krajowego ciągłe działania polegające na weryfikacji audytów energetycznych i wniosków na finansowanie projektów inwestycyjnych w ramach Ustawy o wspieraniu termomodernizacji i remontów. Projekty obejmowały termomodernizację budynków, lokalnych sieci ciepłowniczych i lokalnych źródeł ciepła w przedsiębiorstwach ciepłowniczych. W okresie tym również, wielokrotnie, na zlecenie Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) weryfikowano wnioski o dofinansowanie projektów inwestycyjnych obejmujących kompleksową termomodernizację budynków użyteczności publicznej i lokalnych źródeł ciepła oraz zastosowanie OZE. W dziedzinie budownictwa KAPE S.A. w okresie od roku 2008 realizowała również kompleksowe prace projektowe oraz nadzór nad realizacją obiektów budowlanych w bardzo wysokim standardzie energetycznym, w tym budynków pasywnych z szerokim wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii.

KAPE S.A. specjalizuje się również w opracowywaniu nowatorskich rozwiązań technologicznych związanych z gospodarką obiegu zamkniętego (GOZ), w tym integracji technologicznej procesów odzysku ciepła z instalacjami OZE, w tym opracowaniem i analizami wstępnych koncepcji i ocenami w zakresie wykorzystania zielonego wodoru.

Na zlecenie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) od roku 2016 KAPE S.A. weryfikuje w obszarze technologicznym i opiniuje kompletne aplikacje o finansowanie innowacyjnych projektów rozwojowych obejmujących zakresem opracowanie koncepcji i przygotowanie budowy supernowoczesnych pasywnych i plus energetycznych budynków mieszkalnych jedno i wielorodzinnych oraz budynków użyteczności publicznej. Weryfikacja dotyczy wszystkich aspektów, w tym wykonalności pod względem technologicznym i konstrukcyjnym, jak również instalacyjnym i technologicznym oraz zastosowania OZE i oceny śladu węglowego w całym cyklu życia budynków.

W związku z powyższym, jak również w związku z realizowanymi licznymi projektami międzynarodowymi, w tym z dofinansowaniem ze środków UE, w KAPE S.A. opracowano i wdrożono procedury związane z procedowaniem weryfikowanych wniosków o finansowanie projektów inwestycyjnych oraz procedur związanych z raportowaniem postępów prac w realizowanych projektach, w tym dokonywaniem szczegółowych rozliczeń realizowanych umów zarówno w zakresie rzeczowym, jak i finansowym. Do powyższych potrzeb została również dostosowana struktura organizacyjna KAPE S.A. KAPE S.A. posiada również odpowiednio wykwalifikowany personel oparty o doświadczoną kadrę inżynierską oraz stosowne ubezpieczenia związane z prowadzoną działalnością konsultingowo – doradczą.

Niniejsze SPO nie obejmuje oceny w zakresie struktury aktywów i wydatków Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz spółek od niej zależnych.

2. Warunki i metodyka dokonania oceny zgodności.

22.11.2023 r. Rada Europejska przyjęła ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem. Rozporządzenie to określa wymagania dla procesu i procedur związanych z emisją **Zielonych Obligacji (ZO)** oraz zasady wykonywania niezależnych opinii i zasad nadawania uprawnień do ich wykonywania. Przepisy rozporządzenia stosuje się od 21 grudnia 2024 r. Stosowanie zasad określonych w rozporządzeniu jest obowiązkowe wyłącznie w przypadku „Europejskich Zielonych Obligacji" (EZO), w pozostałych przypadkach opcjonalne. Podmioty mogące wykonywać niezależne opinie i kontrolę emisji (EZO) będą miały 18 miesięcy na uzyskanie wpisu do rejestru akredytowanych kontrolerów zewnętrznych.

Z uwagi na powyższe oraz zadeklarowane przez Grupa Mosty Sp. z o.o. szerokie wykorzystanie „zielonych finansowań", w tym ZO i ZK ocena niniejsza jest realizowana zgodnie z wytycznymi i procedurami:

- **International Capital Market Association (ICMA)**[1].
- **Loan Market Association (LMA)**[2]

Zielone instrumenty dłużne (pożyczki, obligacje) emitowane zgodnie z zasadami określonymi przez ICMA w **Green Bond Principles (GBP)** [3] oraz określonymi przez LMA **Green Loan Principles (GLP)** [4] powinny spełniać podobne kryteria i z zasady stanowić inwestycje o „wyraźnych korzyściach dla środowiska" (clear environmental benefits), a w ramach pozyskanych środków projekty powinny być realizowane w sposób umożliwiający ich monitorowanie i ocenę wpływu na środowisko naturalne. Projekty spełniające wymagania kwalifikowalności do kategorii projektów ekologicznych określa się mianem **Zielonych Projektów (ZP).**

W GBP oraz w GLP opisanych jest kilka szerokich kategorii ZP odzwierciedlających wieloaspektowość ich wpływu na środowisko. Należą do nich (m.in. w kontekście niniejszego opracowania):

1. Energia odnawialna.
2. Efektywność energetyczna.
3. Zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń i ich kontrola (w tym zmniejszenie emisji, redukcja zanieczyszczenia wód, rekultywacja, zapobieganie powstawaniu, redukcja i recykling odpadów, etc.)
4. Zielone technologie.
5. Odporność i adaptacja do zmian klimatu (w tym inwestycje w dostosowania infrastruktury, przestrzeni miejskich i społeczności, a także systemy wsparcia informacyjnego i łagodzenia skutków powodzi).

Energia odnawialna obejmuje projekty, dotyczące produkcji, magazynowania oraz przesyłu energii, a także wytwarzania produktów i urządzeń służących produkcji energii odnawialnej.

[1] https://www.icmagroup.org/
[2] Loan Market Association - the authoritative voice of the EMEA market
[3] https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2025-updates/Green-Bond-Principles-GBP-June-2025.pdf
[4] Green_Loan_Principles_-_26_March_2025.pdf

Efektywność energetyczna obejmuje wszystkie projekty inwestycyjne przyczyniające się do zmniejszenia zużycia energii i jej nośników, ale realizowane w sposób nie ograniczający efektu użytkowego (termomodernizacje budynków, magazynowanie energii przyczyniające się do lepszego jej wykorzystania, modernizacja sieci ciepłowniczych i źródeł ciepła, etc.).

Zapobieganie powstawaniu zanieczyszczeń obejmuje m.in. ograniczenie emisji zanieczyszczeń powietrza, wód, kontrolę emisji gazów cieplarnianych, rekultywację, zapobieganie powstawaniu, redukcję i recykling odpadów, etc., w pośredni sposób związany również z produkcją energii z OZE.

Zielone technologie dotyczą **systemów magazynowania energii**, wychwytywania dwutlenku węgla, produkcję zielonego wodoru).

Odporność i adaptacja do zmian klimatu dotyczy inwestycji w zakresie dostosowania infrastruktury, przestrzeni miejskich i społeczności, a także systemy wsparcia informacyjnego i łagodzenia skutków powodzi.

Zarówno wg GBP, jak i wg GLP emisja ZO lub pozyskiwanie ZK powinno wiązać się z spełnieniem pewnych warunków i zasad, które gwarantują przejrzyste i zgodne z przeznaczeniem używanie pozyskanych środków finansowych. Związane z tym działania koncentrują się na takich zagadnieniach, jak:

1. Właściwe wykorzystanie pozyskanych środków finansowych.
2. Proces oceny i selekcji finansowanych projektów.
3. Zarządzanie pozyskanymi środkami finansowymi.
4. Raportowanie.

Co do zasady, podstawą dla użycia w nazwie ZO słowa „zielony" jest wykorzystanie środków wyłącznie na wspieranie/finansowanie ZP przynoszących „wyraźne korzyści dla środowiska". Zasada dotyczy zarówno finansowania projektów nowych, jak i refinansowania projektów istniejących. Zgodnie z GBP i GLP powoduje to także konieczność określenia w przypadku emisji ZO proporcji/wielkości pomiędzy częścią przeznaczoną na finansowanie i refinansowanie. Emitent powinien jasno określić w swoich ramach zakres i rodzaje projektów, na które przeznaczone będą pozyskane środki.

Ocena i selekcja finansowanych projektów powinna wynikać z szerszej strategii i polityki emitenta związanych z ochroną środowiska oraz zapobieganiem zagrożeniom wynikającym z ich realizacji, mogącym wystąpić w innych obszarach. Zaleca się, aby proces selekcji projektów był wspierany przez niezależną opinię podmiotu zewnętrznego.

Emitent powinien również wdrożyć system i procedury kontroli rozliczania środków w celu zapewnienia ich przeznaczenia na realizację wskazanych, wybranych zgodnie z procedurami ZP. Środki te powinny być rozliczane okresowo (najrzadziej w okresach rocznych), tak aby na bieżąco monitorować stan i sposoby wykorzystania środków oraz na bieżąco informować inwestorów o stanie ich wykorzystania. Zaleca się tu również, aby procedury weryfikacji i monitorowania były również wspierane przez niezależny podmiot zewnętrzny.

Raportowanie powinno być realizowane w taki sposób, aby była możliwość dokonania corocznego bilansu stanu wykorzystania środków, łącznie z dostarczeniem wszystkich niezbędnych informacji dotyczących listy projektów i przydzielonych do nich kwot. Raporty powinny również zawierać oceny oddziaływania na środowisko przy wykorzystaniu wskaźników jakościowych i ilościowych (KPI), w tym w miarę potrzeb powinny być wykonywane w formie zwięzłych raportów co najmniej udostępnianych inwestorom. Raporty wykonywane przez podmioty zewnętrzne powinny być upubliczniane. Formularze raportów na potrzeby bieżącego monitorowania emisji ZO/ ZDIF, jak również formularze

do przeprowadzenia niezależnych zewnętrznych przeglądów dostępne są na stronach internetowych ICMA[5],[6].

Ocena KAPE S.A. polega na sprawdzeniu i potwierdzeniu spełnienia przez RZF w Grupie Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. opisanych powyżej wymagań i sugestii zgodnie z GBP oraz GLP opublikowanymi przez ICMA oraz LMA.

3. Opis i podsumowanie Ram Zielonych Finansowań

Rozdział zawiera podsumowanie dokumentu pt. Ramy Zielonych Finansowań (RZF) w Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. opracowanych i przyjętych formalnie przez zarząd Grupa Mosty Sp. z o.o. we wrześniu 2025 r. Podsumowanie, dotyczy kluczowych elementów związanych z bezpieczeństwem i transparentnością oraz jawnością emisji ZF.

Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz jej spółki zależne, są w większości firmami, których działalność koncentruje się na sektorze energetycznym. „Podmioty z Grupy przygotowują, budują oraz eksploatują instalacje odnawialnych źródeł energii, takich jak farmy wiatrowe oraz farmy słoneczne. Działalność prowadzona jest obecnie na ternie Polski, Gruzji, a na terenie Ukrainy trwają prace projektowe. W zakresie działalności Grupy w sektorze energetycznym, nowym strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy jest rozbudowa posiadanych instalacji odnawialnych źródeł energii o magazyny energii, ich integracja z działającymi farmami, budowa oraz rozpoczęcie świadczenia usług systemowych oraz sieciowych". Głównymi udziałowcami spółki są osoby prywatne.

Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. swoimi działaniami aktywnie wspiera Zieloną Transformację i wdrażanie Europejskiego Zielonego Ładu, kluczowych dla rozwoju gospodarki Unii Europejskiej (UE), których priorytetem redukcja emisji gazów cieplarnianych w sektorze energetycznym poprzez rezygnowanie z emisyjnych źródeł energii na rzecz źródeł odnawialnych (OZE). OZE oraz jej magazynowanie stanowią kluczowe elementy transformacji energetycznej – globalnie oraz w Polsce. Kluczowym celem działań spółki jest realizacji inwestycje w te technologie w celu zwiększania udziału odnawialnych źródeł energii, ale również w celu zmierzania do osiągnięcie niezależności energetycznej i zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego. Istotną rolę w tym procesie odgrywać będą magazyny energii, w tym elektrycznej, które są przedmiotem szczególnego zainteresowania w działalności spółki.

1. Strategia i polityka w zakresie ochrony środowiska

W przedstawionych do zaopiniowania RZF przedstawiono informację, że Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. przyjęła i rozwija strategię rozwoju polegającą zwiększaniu portfela instalacji hybrydowych obejmujący farmy wiatrowe, fotowoltaiczne, hydroelektrownie i magazyny energii, realizując projekty w Polsce i za granicą (m.in. Gruzja). Dotychczas spółka zrealizowała inwestycje o mocy 66 MW, eksploatuje 57 MW, rozwija portfel projektów fotowoltaicznych, farm wiatrowych i hydroelektrowni o łącznej mocy ok. 1200 MW i pozyskała na realizację tych celów ok. 350 mln PLN finansowania. Strategia na lata 2025–2030 zakłada: rozbudowę instalacji o magazyny energii

[5] Sustainable Bond Market Data » ICMA
[6] https://www.lma.eu.com/documents-guidelines/documents?search=cGFnZT0yJnRvcC1zZWFyY2g9JmZyb20tZGF0ZT0mdG8tZGF0ZT0mc2VhcmNoPWZvcm0mc29ydC1kb2N1bWVudD0=

(ok. 500 MWh), rozwój nowych projektów OZE do etapu RTB oraz realizację własnych inwestycji, zwiększając efektywność, stabilność dostaw i niezależność energetyczną.

Na dzień sporządzenia opinii spółka, ani jej spółki zależne nie posiadają strategii ESG. Grupa, ani jej spółki nie podlega obowiązkowi sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju zgodnie z zapisami Ustawy o Rachunkowości. W przyszłości dopuszcza się opracowanie takiej strategii, zarówno w odniesieniu do Grupy i jej spółek, jak również w wobec jej partnerów i dostawców.

2. Polityka i cele Ram Zielonych Obligacji

Podstawowym domeną funkcjonowania Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. oraz jej spółek zależnych jest działalność w zakresie pozyskiwania finansowania i budowy instalacji pozyskiwania energii ze źródeł OZE (farmy słoneczne, farmy wiatrowe, hydroelektrownie, magazyny energii jako infrastruktura uzupełniająca). Spółkami grupy są w większości wyspecjalizowane podmioty integrujące i koordynujące procesy inwestycyjne w oparciu o sprawdzonych partnerów finansowych i technicznych, podwykonawców realizujących roboty budowlane.

Opiniowane RZF precyzyjnie określają zasady selekcji ZP oraz zasady wykorzystania i przeznaczenie środków pochodzących z emisji ZO i/lub ZK (ogólnie ZF). Dokument został opracowany zgodnie ze standardem i zasadami określonymi w GBP w wersji z czerwca 2025 r. wraz z Załącznikiem 1 z czerwca 2022 r. opublikowanymi przez International Capital Market Association („GBP"). Zgodnie z wytycznymi GBP RZF reguluje i gwarantuje spełnienie wymagań i procedur w następujących, kluczowych obszarach:

1. Wykorzystanie środków z emisji;
2. Proces oceny i selekcji ZP;
3. Zarządzanie środkami finansowymi pozyskanymi z emisji ZF;
4. Raportowanie wykorzystania środków z emisji ZF oraz wpływu projektów na środowisko naturalne.

3. Sposoby i zasady wykorzystania zysków i przychodów z emisji.

Wg informacji zamieszczonych w opiniowanych RZF środki pochodzące z emisji ZO i ZK pozyskane w ofercie publicznej i niepublicznej, przeznaczone będą w całości na pokrycie kosztów związanych z realizacją ZP obejmujących budowę instalacji OZE oraz niezbędnej infrastruktury towarzszącej, w tym magazynów energii. Emisja ZO i ZK oraz kwalifikacje planowanej inwestycji mają z założenia odbywać się zgodnie z zasadami ICMA/LMA, a środki mają być przeznaczone na finansowanie nowych oraz refinansowanie zakupu, istniejących projektów OZE i będą przeznaczone na:

1. Pokrycie kosztów związanych z emisją ZO i ZK (ogólnie ZF).
2. Finansowanie lub refinansowanie w całości lub w części kosztów związanych z zakupem rozwojem istniejących lub przyszłych ZP spełniających Kryteria Kwalifikacji.
3. Projektowanie, budowę i eksploatację istniejących lub przyszłych ZP spełniających Kryteria Kwalifikacji.
4. Wydatki kapitałowe i operacyjne ponoszone w związku z realizacją ZP przez Grupę Mosty (jako emitenta) lub przez jej spółki zależne.

5. Rozbudowę istniejących instalacji OZE w fazie eksploatacji:
    a. o magazyny energii przy istniejących farmach fotowoltaicznych,
    b. o magazyny energii przy istniejących farmach wiatrowych.
6. Budowę magazynów typu „stand-alone".
7. Budowę infrastruktury niezbędnej dla jej integracji z siecią elektroenergetyczną (stacji przyłączeniowych, automatyki, itp.).
8. Budowę wolnostojących, sieciowych magazynów energii elektrycznej (ang. Battery Energy Storage Systems – BESS).
9. Rozwoju infrastruktury umożliwiającej rozpoczęcie świadczenia usług systemowych, sieciowych oraz arbitrażu cenowego;
10. Nabycie gruntów pod budowę instalacji OZE oraz magazynów energii.
11. Nabycie udziałów, dopłaty do kapitałów lub refinansowanie nabycia udziałów w spółkach będących właścicielami ZP
12. Udzielenie pożyczek spółkom z Grupy Mosty na realizację ZP.
13. Utworzeniu rezerwy na obsługę ZO i ZK.
14. Wcześniejszy wykup Zielonych Obligacji.

Działania realizowane wg powyższej listy związane są z realizacją projektów inwestycyjnych polegających na budowie nowych źródeł OZE oraz niezbędnej infrastruktury towarzyszącej, co istotnie przyczynia się do realizacji celów transformacji klimatycznej obejmujących:

1. Realizację ZP w znaczącym zakresie zgodnych z zaleceniami GBF/GLP (ICMA i LMA).
2. Przedsięwzięcia związane z przeciwdziałaniem zmianom klimatu, w tym budowę odnawialnych źródeł energii.
3. Efektywność energetyczna.
4. Budowę magazynów energii, w tym magazynów systemowych oraz magazynów współpracujących bezpośrednio z instalacjami OZE.
5. Redukcję emisji zanieczyszczeń.
6. Zmniejszanie emisyjności podmiotów gospodarczych.
7. Adaptację do zmian klimatu.

4. Proces oraz procedury wyboru i selekcji Zielonych Projektów.

Zielone Projekty (ZP) będą kwalifikowane do realizacji i finansowania przez powołany do tego celu uchwałą przez zarząd Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. Komitet Zielonych Inwestycji (KZI) na zasadach określonych w opiniowanych RZF w sposób zgodny z wytycznymi ICMA. KZI pełni funkcję eksperckiego organu doradczego Zarządu. Decyzje o wyborze ZP do finansowania lub refinansowania środkami pozyskanymi z emisji ZP lub z ZK Z podejmuje ostatecznie Zarząd Grupy. Pozostawiono możliwość rozszerzenia listy i kategorii możliwych do finansowania ZP (np. hydroelektrownie, zielony wodór) z zastrzeżeniem konieczności aktualizacji i ponownego zaopiniowania RZF po wprowadzeniu do nich szczegółowych zasad i wymagań dla tego typu projektów**.**

Odpowiedzialność i rola KZI gwarantuje zachowanie standardów w zakresie selekcji ZP i obejmuje takie elementy, jak:

1. Konieczność potwierdzenia spełnienia przez ZP określonych, zgodnych z GBP i RZF Kryteriami Kwalifikacji (KK) w procesie obejmującym:
    a. wstępną selekcję potencjalnych inwestycji spełniających kryteria ZP,

   b. Ocena i potwierdzenie kwalifikowalności ZP,
   c. Zatwierdzenie i nadzór nad inwestycją.
2. Dokonanie oceny każdego projektu inwestycyjnego pod kątem spełnienia KK dla ZP.
3. Możliwość zasięgania niezależnych opinii zewnętrznych przy wyborze ZP.
4. Aktualizację i publikowanie RZF na stronach internetowych Grupy.
5. Zgodność wyboru ZP z przyjętymi RZF.
6. Zarządzanie środkami pozyskanymi z ZO/ZK oraz monitorowanie realizacji ZP.
7. Weryfikację i publikowanie na stronie internetowej okresowych raportów z alokacji środków pozyskanych z emisji ZO/ZK.

5. Zarządzanie wpływami i środkami pochodzącymi z emisji ZO/ZK.

Zgodnie z zasadami i wymaganiami określonymi w opiniowanych RZF, pozyskane środki w ramach emisji ZO mają być przeznaczone w całości na zakup istniejących projektów oraz budowę nowych lub zakup istniejących instalacji OZE wybranych zgodnie z Procedurą Selekcji.

Emitent będzie prowadził odrębny rachunek bankowy, na którym będą alokowane wpływy uzyskane z emisji ZO/ZK. Spółka ma zamiar ustanowić wewnętrzny system śledzenia przepływu środków w celu monitorowania i rozliczania alokacji wpływów z emisji ZO zgodnie z ich przeznaczeniem i zasadami określonymi w RZF.

Wpływy pozyskane z emisji ZO/ZK będą tymczasowo przechowywane w formie instrumentów podobnych do gotówki, które obejmują gotówkę, płynne depozyty terminowe w bankach komercyjnych, jednostki dłużnych funduszy inwestycyjnych lub rządowe papiery wartościowe. RZF zastrzegają również prawdo do refinansowania przy wykorzystaniu pozyskanych spłaty przez Spółkę i jej spółki zależne również innych zielonych obligacji, pozyskanych na realizację innych zielonych projektów.

6. Raportowanie o wykorzystaniu wpływów i środków oraz oddziaływaniu inwestycji na środowisko.

RZO przewidują okresowe raportowanie sposobu wykorzystania i zarządzania środkami pozyskanymi z poszczególnych serii ZO i ZK, co będzie służyć zapewnieniu transparentności ich wykorzystania. Raporty będą publikowane na stronie internetowej i obejmą informacje dotyczące m.in.:

- Raport Alokacji i z informacjami dot. :
  - wielkości alokacji wpływów netto z emisji ZO i pozyskanych ZK,
  - listę wybranych ZP finansowanych z emisji ZO i pozyskanych ZK,
  - zagregowaną kwotę środków z emisji ZO i środków z ZK,
  - zagregowaną kwotę środków z podziałem na poszczególne serie ZO i poszczególne ZK,
  - saldo nieprzydzielonych wpływów z emisji poszczególnych serii ZO i kwoty niewykorzystanych ZK.
- Raport Wpływu z informacjami dot. osiągniętych w wyniku realizacji poszczególnych ZP wskaźników potencjalnego wpływu określonych w RZF (rzeczowych, energetycznych, ekologicznych). Wskaźniki, w tym również techniczne, będą obejmować takie dane jak:

zainstalowaną moc odnawialnego źródła energii/instalacji (MWp), ilość wytworzonej energii elektrycznej ze źródeł/instalacji odnawialnych (MWh lub GWh) oraz szacunkową, uniknięta emisję CO_2, ewentualnie inne wskaźniki w zależności od rodzaju źródła.

Raporty pozostaną publicznie dostępne w całym okresie, w jakim Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. będzie posiadała jakiekolwiek zobowiązania związane z przeprowadzoną emisją ZO, czy uzyskanym ZK.

Informacje w powyższym zakresie będą publikowane okresowo, w cyklach rocznych, dla każdej serii ZO / ZK osobno. Pierwsza publikacja raportów ma nastąpić w terminie jednego roku od emisji pierwszej serii ZO / uzyskaniu ZK.

RZF, w ramach nadzoru zewnętrznego, przewidują również wykonanie przeglądów zewnętrznych w postaci:

1. Second Party Opinion (SPO), jako dokumentu potwierdzającego zgodność RZO z wytycznymi GBP oraz prawidłowość określenia kategorii i kwalifikowalności ZI (niniejsza opinia).
2. Raportu obejmującego weryfikację prawidłowości alokacji środków z emisji ZO / ZK na finansowanie ZP z Raportem Wpływu.

4. Analiza i ocena Ram Zielonych Obligacji oraz innych powiązanych dokumentów

a. Wprowadzenie.

Jak wspomniano emisje ZO / ZK mają służyć finansowaniu ZP, które są planowane do realizacji lub zakupowi planowanych ZP i późniejszej ich realizacji. Opinia niniejsza służy potwierdzeniu zgodności RZF z wytycznymi opisanymi w GBP /GLP oraz ocenę spełnienia przez opisane w RZF rodzaje projektów i wymagań w zakresie ZP. Dodatkowo, ocenie powinny zostać poddane procedury kwalifikowalności projektów do kategorii ZP oraz zasady i sposoby zarządzania realizacją ZP oraz procedury raportowania.

b. Kryteria oceny środowiskowej projektów inwestycyjnych.

W zaproponowanym w RZF podejściu nie przewidziano konieczności oddzielnego, szczegółowego analizowania ocen środowiskowych projektów inwestycyjnych. Na dzień sporządzenia niniejszej opinii, dla projektów wielkoskalowych farm fotowoltaicznych, wiatrowych, hydroelektrowni, czy magazynów energii oceny takie realizowane są w ramach procesu budowlanego, co przy realizacji inwestycji na podstawie zakupionych projektów oraz zakupu istniejących instalacji daje pewność, że spełniają one wymagania środowiskowe. Z zasady zatem można przyjąć, że ze środków uzyskanych z emisji ZO / ZK nie będą finansowane przedsięwzięcia, które nie przejdą pełnej oceny środowiskowej wtedy, kiedy będzie ona wymagana.

W przypadku realizacji przedsięwzięć spełniających kryteria i wymagania dla ZP, można uznać, że kryteria te z definicji powodują spełnienie kryteriów środowiskowych i nie wymagają dodatkowej oceny.

c. Kryteria i zasady kwalifikowalności zielonych projektów (ZP).

ZO / ZK to instrumenty finansowe spełniające wymagania dotyczące działań i procedur (w czterech powiązanych obszarach) wskazanych w GBP, i z których emisji pozyskane środki finansowe wykorzystywane są z definicji wyłącznie do pełnego lub częściowego finansowania bądź refinansowania nowych i/lub istniejących projektów inwestycyjnych. Projekty takie i inwestycje muszą również spełniać kryteria kwalifikowalności do kategorii ZP. Proces emisji ZO / pozyskania ZK powinien być realizowany w sposób przejrzysty i jawny, jak również dla zachowania spójności rynku Zielonych Obligacji powinien być realizowany zgodnie z wytycznymi, i zasadami określonymi w GBP / GLP.

Kwalifikowalności ZP i oceny ich oddziaływania na środowisko należy dokonywać wg wytycznych określonych w dokumencie Green Project Mapping, June 2021[7]. Załącznik A do tego dokumentu podaje propozycję takiej klasyfikacji i oceny oddziaływania różnych typów ZP na środowisko. Załącznik B podaje dodatkowo zasady porównywalności projektów pomiędzy innymi systemami klasyfikacji używanymi na świecie.

Poniżej przedstawiono na bazie Załącznika A[8], zasady (w kontekście niniejszego dokumentu) klasyfikacji i obszaru oddziaływania ZP oraz oceny stopnia oddziaływania na środowisko dla wskazanych w RZF rodzajów ZP. Różne rodzaje ZP różnie oddziałują na środowisko w poszczególnych obszarach. Planowana emisja ZO / ZK obejmuje finansowanie inwestycji w obszarze OZE, które przyczyniają się głównie do zapobiegania zmianom klimatu i w mniejszym stopniu do ochrony zasobów naturalnych i zapobiegania emisjom zanieczyszczeń, przy czym jako obszar oddziaływania wskazano również Efektywność energetyczną.

Tabela 1. Propozycja klasyfikacji ZP oraz ocena stopnia ich oddziaływania na środowisko w poszczególnych obszarach.

GBP – Cele środowiskowe					
GBP – kategoria ZP	Zapobieganie zmianom klimatu	Adaptacja do zmian klimatu	Ochrona bioróżnorodności	Ochrona zasobów naturalnych	Zapobieganie emisjom zanieczyszczeń
Energia odnawialna	●●●			●	●
Efektywność energetyczna	●●●			●	●
Czysty transport	●●●			●	●●●
Zielone budynki	●●●	●		●●●	●

Gdzie:
●●● - oznacza zasadniczy/znaczący wkład w realizację celów klimatycznych
●● - oznacza średni wkład w realziację celów klimatycznych
● - oznacza trzeciorzędny wkład w realizację celów klimatycznych

W sposób pośredni planowane do realizacji ZP przyczyniają się do możliwości realizacji celów klimatycznych w innych kategoriach ZP, takich jak zielone budynki, czy czysty transport z uwagi na tworzenie opcji związanych z możliwościami zawierania kontraktów PPA, czy offsetu energii z gwarancjami pochodzenia z OZE.

Planowane do finansowania i realizacji ZP w pełni zgodne i korespondują z wytycznymi ICMA oraz LMA w zakresie seplenienia kryteriów dla Zielonych Projektów. Opiniowane RZO w opisie ZP nie dopuszczają

[7] https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Green-Project-Mapping-June-2021-100621.pdf
[8] tamże

i nie przewidują w żadnych zakresie wykorzystania ZO / ZK do realizacji projektów związanych z wykorzystaniem paliw węglowodorowych.

Na podstawie analizy powyższych wytycznych w zakresie określenia stopnia istotności oddziaływania ZP na osiąganie celów środowiskowych, można stwierdzić, że planowane do finansowania w opiniowanych RZO inwestycje bardzo dobrze wpisują się w realizację tych celów. Wszystkie kategorie projektów przewidziane do finansowania ze środków pozyskanych z emisji ZO / ZK charakteryzują się najwyższym oddziaływaniem i wkładem w realizację celów środowiskowych głównie w obszarach zapobiegania zmianom klimatu i zapobiegania emisjom zanieczyszczeń, a także ochrony zasobów naturalnych. Zatem należy uznać, że planowane przedsięwzięcia inwestycje, których finansowanie przewiduje się ze środków pozyskanych z emisji ZO / ZK spełniają wymagania określone w GBP / GLP i w całości przyczyniać się będą do realizacji celów środowiskowych. Można również uznać, że kryteria kwalifikowalności i wymagania dla ZP, jak również sposób określenia rodzajów ZP określone zostały w RZF w wystarczającym zakresie i w jasny sposób, co gwarantuje spełnienie wymagań GBP / GLP.

Wychodząc naprzeciw wymaganiom związanym z taksonomią w RZF ograniczono również możliwości finansowania kosztów zakupu istniejących ZP zaakceptowanych przez KZI, do projektów:

1. nie starszych niż trzy lata od zakończenia budowy i przekazania do użytkowania (co wiąże się z gwarancją wyższej efektywności i trwałości technicznej odkupionych instalacji),
2. w stosunku do których można wykazać, że nie zostały one zrealizowane z naruszeniem zasad prawa, przepisów w zakresie ochrony środowiska naturalnego, w sposób naruszający prawa socjalne pracowników pracujących przy ich implementacji i dowolnych innych przepisów,
3. na których realizację udzielono kredytów, pożyczek i dotacji nie wcześniej niż trzy lata przed emisją ZO / akwizycją ZK,
4. które zostały zrealizowane w całości i wyłącznie w oparciu o nowe części i komponenty, nie pochodzące z odzysku z istniejących wcześniej i poddanych likwidacji instalacji (co dotyczy również realizacji nowych ZP).

d. Wymagania taksonomii.

Wymagania związane z taksonomią reguluje rozporządzenie (UE) 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje (tzw. Taksonomii UE), ustanawiające wspólne ramy klasyfikacji działalności gospodarczych, które można uznać za zrównoważone środowiskowo. Aby działalność mogła być uznana jako zgodna z celami taksonomii musi:

1. Wnosić istotny wkład w co najmniej jeden z sześciu celów środowiskowych (łagodzenie zmian klimatu, adaptacja do zmian klimatu, zrównoważone korzystanie z zasobów wodnych i morskich, gospodarka o obiegu zamkniętym, zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola, ochrona bioróżnorodności i ekosystemów).
2. Nie wyrządzać poważnych szkód pozostałym celom (tzw. zasada DNSH).
3. Spełniać minimalne gwarancje (m.in. Wytyczne OECD i ONZ dot. praw człowieka).

Rozporządzenia delegowane do Taksonomii UE precyzują obowiązki sprawozdawcze i szczegółowe kryteria techniczne dla działalności gospodarczych. Do najważniejszych należą Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/2178 określające wymogi sprawozdawcze oraz Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/2139 wraz z późniejszymi zmianami (np. Rozporządzenie Delegowane

Komisji (UE) 2023/2486), które ustanawiają techniczne kryteria kwalifikacji dla działalności spełniających cele środowiskowe.

W przypadku ZO/ZK (czy ogólnie ZID) zasady związane z taksonomią znajdują odzwierciedlenie w ustanowionym Europejskim Standardzie Zielonych Obligacji (EuGB) opisanym w rozporządzeniu (UE) 2023/2631, a w przypadkach, kiedy nie są to obligacje europejskie i nie ma obowiązku stosowania tego przepisu, należy/można spełnić wymagania opisane w standardach ICMA/LMA.

Dokumenty te wskazują na potrzebę uwzględnienia w planowaniu emisji ZO / akwizycji ZK i kwalifikacji do ZP kwestii dotyczących:

1. Unikania finansowania inwestycji w zakresie budowy i modernizacji źródeł ciepła i energii elektrycznej wykorzystujących paliwa kopalne.
2. Trwałości (w kontekście ryzyka klimatycznego) oraz niezawodności instalacji i urządzeń służących zaspokajaniu potrzeb energetycznych, w tym instalacji OZE.
3. Gospodarki w obiegu zamkniętym w kontekście zapewnienia trwałości sprzętu i urządzeń (jak najdłuższego ich użytkowania) oraz możliwości poddania ich recyklingowi.
4. Zasad wykonywania ocen oddziaływania na środowisko w obszarach wrażliwych na różnorodność biologiczną.

Spełnienie wymagań i zasad taksonomii następuje najczęściej na etapie projektowania nowych i kwalifikowania istniejących inwestycji do refinansowania w ramach emisji ZO / akwizycji ZK. Należy wykluczać możliwość wykorzystywania pozyskanych z emisji ZO i ZK środków finansowych do realizacji inwestycji w jakikolwiek sposób wykorzystujących paliwa kopalne jako nośnik energii, dopilnować realizacji przedsięwzięć w sposób gwarantujący trwałość, żywotność i sprawność operacyjną w długim okresie, w tym odpowiednią odporność na przypadek wystąpienia ryzyk klimatycznych (gradobicia, silnych wiatrów, opadów śniegu, powodzi, itp.). W przypadku kwalifikacji projektów jako ZP należy również uwzględniać powyższe wymagania. Dotyczy to głównie etapu projektowania, w którym w pewnym zakresie (nie we wszystkich obszarach wystarczającym) w powszechnej praktyce część z powyższych zasad już obecnie obowiązuje na gruncie innych regulacji prawnych związanych z procesem budowlanym (w Polsce Prawo Budowlane) i wiąże się z stosowaniem najlepszej dostępnej wiedzy technicznej.

e. Procedury zarządzania inwestycjami realizowanymi ze środków pozyskanych w ramach emisji ZO

i. Polityka i cele Ram Zielonych Obligacji (RZO)

Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. specjalizuje się w budowie wielkoskalowych farm fotowoltaicznych, farm wiatrowych, hydroelektrowni i magazynów energii elektrycznej. Przygotowane w RZF propozycje celów i polityki związanej z emisją ZO / ZK oraz wykorzystaniem pozyskanych środków są opracowane w wystarczającym zakresie, który zawiera również informacje na temat planów rozwojowych w obszarze OZE. Realizacja tych planów przyczyni się do wsparcia działań i polityki ekologicznej UE w szerszym zakresie. Określone w RZO zasady i warunki finansowania ZP są kompletne, stanowią znaczące uzupełnienie tej polityki i wpisują się dobrze w obecnie widoczne trendy na rynkach finansowych.

ii. Proces i procedury wyboru ZP.

Przyjęte przez Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. RZF gwarantują poprawność i kompletność procedur związanych z kwalifikowaniem ZP do realizacji w ramach pozyskanych z emisji ZO środków finansowych. Kwalifikacji tej będzie dokonywał Komitet Zielonych Inwestycji (KZI). Wytyczne i procedury kwalifikacji opisane w RZO gwarantują pewność przeznaczenia pozyskanych w ramach emisji środków finansowych na realizację projektów inwestycyjnych spełniających wymagania dla ZP zgodnie z wytycznymi ICMA czy LMA. Bezpieczeństwo i prawidłowość kwalifikacji samych ZP gwarantuje KZI. KZI ma prawidłowo określone dodatkowe role i zadania, które będzie pełnił w procesie pozyskiwania i inwestowania środków pochodzących z emisji ZO / akwizycji ZK. Ostatecznie za podjęcie decyzji inwestycyjnej odpowiedzialny jest zarząd Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. działający na bazie rekomendacji i ocen KZI.

iii. Zarządzanie wpływami i środkami pochodzącymi z emisji ZDIF.

Opiniowane RZF przewidują zgodnie z wymagania ICMA / LMA wdrożenie procedur i zasad gwarantujących prawidłowe zarządzanie wpływami i środkami pochodzącymi z emisji ZDIF i pewność przeznaczenia tych środków w całości na finansowanie ZP. Procedury te gwarantują dodatkowo zagospodarowanie okresowo niewykorzystanych, pozyskanych z emisji ZO środków zgodnie z ich przeznaczeniem opisanym w RZF, co daje gwarancje że nie zostaną one bezpośrednio przeznaczone na finansowanie inwestycji szkodzących środowisku. Ograniczenie to wzmocniono w RZF dodatkowym zastrzeżeniem o braku możliwości takiego przeznaczenia środków, również w sposób pośredni.

Do RZF wprowadzono również zapisy gwarantujące alokowanie na realizację ZP rekomendowanych przez KZI środków pozyskanych z każdej emisji ZO / ZK maksymalnie w terminie do 36 miesięcy od ich pozyskania.

Opiniowane RZF określają również sposób przeznaczenia zysków wygenerowanych z ZP funkcjonujących, zakupionych i wybudowanych w przyszłości ze środków finansowych pochodzących z emisji ZO/ZK wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie działalności bezpośrednio lub pośrednio przynoszących korzyści dla środowiska, w tym dla uniknięcia wątpliwości na finansowanie lub refinansowanie bieżącej działalności Emitenta i spółek z Grupy.

iv. Raportowanie o wykorzystaniu wpływów i środków oraz oddziaływaniu inwestycji na środowisko.

RZF przewidują opracowywanie i okresowe publikowanie na stronach internetowych Grupy raportów gwarantujących dostęp do kompleksowej informacji dotyczących sposobu przeznaczenia i struktury pozyskanych w ramach emisji ZO środków. Zakres oraz dostęp do informacji zamieszczanych w raportach okresowych gwarantuje potwierdzenie rozdysponowania tych środków zgodnie z przeznaczeniem.

Dodatkowo RZF przewidują, zgodnie z wytycznymi GBP / GLP, wykonanie przeglądów zewnętrznych w postaci Second Party Opinion do RZF oraz raportów okresowych i raportów wpływu dających

możliwość skontrolowania i potwierdzenia prawidłowości oraz efektywności alokacji środków pozyskanych z emisji ZO / ZK.

Przewidziany w RZF system raportowania spełnia wymagania GBP wg ICMA oraz GLP wg LMA.

f. Mocne strony.

Mocne strony w odniesieniu do zasad określonych w RZO, to:

a. Spójność programu emisji ZO / akwizycji ZK z polityką i zakresem podstawowej działalności Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. w zakresie ochrony środowiska.
b. Wieloletnie doświadczenie Grupy w realizacji przedsięwzięć i inwestycji związanych z budową źródeł OZE z uwzględnieniem zasad i celów związanych z ochroną środowiska.
c. Świadomość konieczności wprowadzenie pewnych procedur kontroli wewnętrznej w zakresie monitorowania przeznaczenia i sposobów zagospodarowania środków finansowych na realizację ZP zgodnie z celami emisji ZO / akwizycji ZK.
d. Wieloletnie doświadczenie i gruntowana znajomość specyfiki związanej z finansowaniem i realizacją projektów obejmujących budowę nowych źródeł OZE.
e. Rosnący rynek inwestycyjny i rosnący popyt na energię z OZE.
f. Opracowanie RZF jasno definiujących zasady emisji ZO / akwizycji ZK zgodnie z wymagania ICMA/LMA.
g. Zgodność planowanych celów działań związanych z emisją ZO z podstawowymi pryncypiami i celami polityki UE w zakresie ochrony klimatu.
h. Przyczynianie się planowanych do realizacji projektów inwestycyjnych do wspierania realizacji polityki ochrony środowiska naturalnego i ochrony klimatu.

g. Słabe strony.

Nie zidentyfikowano istotnych słabych stron planowanego programu emisji ZO / akwizycji ZK. Jedyne niepewności związane z realizacją planowanego procesu, to brak doświadczenia w obszarze obejmującym finansowanie inwestycji ze środków pochodzących z emisji ZO i brak doświadczenia związanego ze specyfiką i rygorami związanymi z wykorzystaniem tej metody finansowania.

h. Zagrożenia.

W ramach oceny zidentyfikowano również zagrożenia, jakkolwiek praktycznie w całości wydają się one mieć charakter zewnętrzny i dotyczą głównie rynku budowlanego i rynku pracy, w tym m.in.:

a. Zapewnienia dostępności do wyspecjalizowanych pracowników w sposób umożliwiający obsługę i przeprowadzenie wszystkich procedur oraz procesów związanych z finansowaniem i realizacją ZP.
b. Wahania popytu na realizację ZP.
c. Brak stabilności rynku budowlanego oraz w obszarze dostępności do wyspecjalizowanych produktów i usług technologicznych na potrzeby realizacji ZP w najbliższym okresie/latach.

d. Bezpieczeństwo i stabilność otoczenia prawnego inwestorów gwarantujące stabilność warunków gospodarczych w perspektywie wieloletniej eksploatacji ZP sfinansowanych ze środków pozyskanych z emisji ZO.

5. Analiza, ocena oraz podsumowanie oceny projektów inwestycyjnych przeznaczonych do finansowania z ZO

Do analizy w ramach niniejszej opinii przekazano jedynie ogólne informacje dotyczące planowanych projektów inwestycyjnych, które w całości dotyczą realizacji (w tym poprzez zakup) projektów obejmujących budowę źródeł OZE (farm fotowoltaicznych, wiatrowych oraz hydroelektrowni) oraz budowę magazynów energii elektrycznej.

Planowane do realizacji projekty spełniają wymagania dla ZP i mogą być za takie uznane, jak również spełniają wymagania GBP w ICMA oraz GLP w LMA.

W związku z powyższym ocenia się, że wszystkie projekty ujęte w RZP planowane do sfinansowania poprzez emisję ZO i ZK spełniają wymagania ICMA oraz LMA dla ZP.

6. Uwagi dodatkowe

ICMA zaleca emitentom publikowanie na portalu internetowym ICMA raportów i informacji (w formie rejestru) dotyczących przeprowadzonych emisji ZO. Informacje te obejmują zarówno same emisje, jak również raporty z wykorzystania środków pozyskanych w wyniku emisji ZO oraz i raporty wpływu.

Upublicznienie w ten sposób danych i informacji oraz ich bieżące aktualizowanie podnosi transparentności procesu i wiarygodność emitenta.

Zasady umieszczania danych w rejestrze opisane są szczegółowo na stronie ICMA[9]. Można na nich pobrać stosowne instrukcje oraz ankiety i formularze.

7. Załączniki

[1] Ramy Zielonych Obligacji (Green Bond Framework) dla Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o., wrzesień 2025 r.

[2] Uchwała zarządu dla Grupa Kapitałowa Grupa Mosty Sp. z o.o. w sprawie zatwierdzenia brzmienia oraz ustanowienia Komitetu Zielonych Inwestycji przy Zarządzie Grupy Mosty Sp. z o.o. z 29.09.2025 r.

[9] Zobacz:
https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/sustainable-bonds-database/#Templatesforissuers
oraz
Green-Bond-Information-Template_2023-07-06.docx

8. Nota prawna

1. Niniejsze SPO opracowano na podstawie dokumentów i informacji udostępnionych w całości przez Grupę Mosty Sp. z o.o.
2. Niniejsze SPO traci ważność w przypadku wprowadzenia istotnych zmian do opiniowanych RZF.
3. KAPE S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość danych, skuteczność zobowiązań i deklaracji składanych przez Grupa Mosty Sp. o.o. opiniowanych w niniejszym SPO.
4. Informacje, metodologia, dane i opinie zawarte lub zamieszczone w niniejszym SPO są własnością Grupa Mosty Sp. z o. o. oraz KAPE S.A. i mogą być udostępniane stronom trzecim wyłącznie w kompletnej formie, w jakiej zostały opracowane.
5. Niniejsze SPO posiada wartość wyłącznie informacyjną i nie stanowi wyników oceny ekonomicznej Grupy Mosty Sp. z.o.o., nie stanowi rekomendacji inwestycyjnych dot. zakupu jakiegokolwiek instrumentu finansowego. KAPE S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki finansowe wywołane dalszym wykorzystaniem SPO.

Opracowanie:
mgr inż. Dariusz Koc
Krajowa Agencja Poszanowania Energii S.A.

Podpisany elektronicznie przez
Dariusz Jacek Koc
01.10.2025
16:18:48 +02'00'