KANCELARIA NOTARIALNA
Marek Bartnicki, Sławomir Strojny
Wiktor Wągrodzki, Michał Kołpa
Sławomir Wiśniewski
NOTARIUSZE
Spółka Cywilna
00-362 Warszawa, ul. Gałczyńskiego 4
tel. 22 8265066, 22 8283021
NIP 525-19-44-310

WYPIS

Repertorium A nr ***5864/2025***

AKT NOTARIALNY

Dnia dziewiątego czerwca roku dwa tysiące dwudziestego piątego (09.06.2025), ja Wiktor Wągrodzki, notariusz w Warszawie, prowadzący Kancelarię przy ulicy Gałczyńskiego nr 4, przybyłem do hotelu Westin (piętro 2, sala Taurus) pod adresem: al. Jana Pawła II 21 w Warszawie w celu zaprotokołowania uchwał **Zgromadzenia obligatariuszy** obligacji serii 2/2024 wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 r. przez spółkę prowadzącą działalność pod firmą **COGNOR Spółka Akcyjna** z siedzibą w Poraju (adres: 42-360 Poraj, ulica Zielona 26, REGON: 012859760, NIP: 1181234296), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000211496 i spisałem protokół o następującej treści:----------

PROTOKÓŁ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 2/2024 wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 r. przez COGNOR S.A. („**Emitent**")(„**Obligacje**")(„**Zgromadzenie Obligatariuszy**") otworzył Krzysztof Zoła – Członek Zarządu COGNOR S.A. z siedzibą w Poraju, który oświadczył, że na dzień 09 czerwca 2025 roku na godz. 13.00 zostało zwołane przez Zarząd Emitenta w Warszawie w hotelu Westin (piętro 2, Taurus) pod adresem: al. Jana Pawła II 21, Zgromadzenie Obligatariuszy, z następującym porządkiem obrad: ----------

1. Otwarcie Zgromadzenia Obligatariuszy; ----------
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy;----------
3. Sporządzenie i podpisanie listy obecności;----------
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i jego zdolności do podejmowania uchwał; ----------
5. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany (kwalifikowanych) Warunków Emisji w zakresie nowych Przypadków Naruszenia w postaci wprowadzenia dwóch dodatkowych warunków finansowych na daty testowania od 31 marca 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.:----------
   (i) wartości nominalnej skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy oraz (ii) wartości nominalnej skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy

(„CFO"), ----------

testowanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego kumulatywnie od początku roku kalendarzowego z uwzględnieniem dopuszczalnych maksymalnych odchyleń.----------

6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji w zakresie określenia wysokości Premii Lipcowej określonej w pkt. 7.9----------
7. Podjęcie uchwał w sprawie zmiany uchwał nr 7 i nr 8 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 28 kwietnia 2025 roku w zakresie wysokości dodatkowych świadczeń pieniężnych w postaci jednorazowych premii. ----------
8. Zamknięcie Zgromadzenia Obligatariuszy. ----------

Na Zgromadzeniu przedstawiono oświadczenie złożone przez Zarząd Emitenta o wysokości skorygowanej łącznej wartość obligacji serii 2/2024 wyemitowanych przez Emitenta, która wynosi 96.000.000 PLN (słownie: dziewięćdziesiąt sześć milionów złotych), co przekłada się na 120.000, wyemitowanych i niewykupionych obligacji serii 2/2024 (oświadczenie to stanowi załącznik do niniejszego protokołu), co oznacza, że procentowy udział wartości obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04%. ----------

W Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczył Pan Krzysztof Zoła - Członek Zarządu Emitenta.--

Punkt 2 porządku obrad:

Otwierający Zgromadzenie Obligatariuszy zaproponował wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. ----------

Uchwała nr 1

Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 2/2024

wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 r.

w sprawie: wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy

§1

Działając na podstawie punktu 3(b) załącznika nr 2 do warunków emisji obligacji serii 1/2024 wyemitowanych przez Emitenta w dniu 15 stycznia 2024 r. („**Warunki Emisji**") Zgromadzenie Obligatariuszy wybiera na Przewodniczącego **Michała Śmiechowskiego**.----------

§2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. ----------

Otwierający Zgromadzenie Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego **102.050 głosów za**, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**. ----------

Punkt 3 i 4 porządku obrad:

Michał Śmiechowski wybór na Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy przyjął i stwierdził, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane w sposób prawidłowy, w trybie punktu 1 załącznika nr 2 do Warunków Emisji poprzez ogłoszenie opublikowane w dniu 14 maja 2025 roku na stronie internetowej Emitenta, zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i wyłożył do wglądu podczas Zgromadzenia Obligatariuszy. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy oświadczył, że na Zgromadzeniu Obligatariuszy reprezentowanych jest 102.050 obligacji uprawnionych do 102.050 głosów na ogólną ich liczbę 120.000, co stanowi 85,04%, w związku z czym jest ono zdolne do podejmowania wiążących uchwał. ----------

Następnie Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy udzielił głosu uczestnikom Zgromadzenia w sprawie podejmowanych uchwał. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przedstawił porządek obrad ogłoszony w dniu 14 maja 2025 roku na stronie internetowej Emitenta i zaproponował dyskusję nad porządkiem obrad, po czym zaproponował powzięcie następującej uchwały: ----------

Uchwała nr 2

Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 2/2024

wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 roku

WIKTOR WAGRODZKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE

w sprawie: zatwierdzenia porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 1

Zgromadzenie Obligatariuszy przyjmuje porządek obrad w brzmieniu:----------

1. Otwarcie Zgromadzenia Obligatariuszy; ----------
2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy;----------
3. Sporządzenie i podpisanie listy obecności;----------
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i jego zdolności do podejmowania uchwał; ----------
5. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany (kwalifikowanych) Warunków Emisji w zakresie nowych Przypadków Naruszenia w postaci wprowadzenia dwóch warunków finansowych na daty testowania od 31 marca 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.: (i) wartości nominalnej skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy oraz (ii) wartości nominalnej skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy („**CFO**"), testowanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego kumulatywnie od początku roku kalendarzowego z uwzględnieniem dopuszczalnych maksymalnych odchyleń; ----------
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji w zakresie określenia wysokości Premii Lipcowej określonej w pkt. 7.9;----------
7. Podjęcie uchwał w sprawie zmiany uchwał nr 7 i nr 8 zgromadzenia obligatariuszy z dnia 28 kwietnia 2025 roku w zakresie wysokości dodatkowych świadczeń pieniężnych w postaci jednorazowych premii; ----------
8. Zamknięcie Zgromadzenia Obligatariuszy. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego **102.050 głosów za**, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej

wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Punkt 5 porządku obrad:

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy zaproponował powzięcie następujących uchwał:

Uchwała nr 3
Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 2/2024
wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 roku

w sprawie: zmiany (kwalifikowanych) Warunków Emisji w zakresie nowych Przypadków Naruszenia w postaci wprowadzenia dwóch warunków finansowych na daty testowania od 31 marca 2025 r. do 31 grudnia 2025 r.: (i) wartości nominalnej skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy oraz (ii) wartości nominalnej skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy testowanych na koniec każdego kwartału kalendarzowego kumulatywnie od początku roku kalendarzowego z uwzględnieniem dopuszczalnych maksymalnych odchyleń.

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji zachowują swoje znaczenie w niniejszej uchwale, o ile nie wskazano inaczej.----------

§1

Zważywszy, że Emitent prowadzi rozmowy z Banco Santander, S.A., Santander Bank Polska S.A. dotyczące zmian w umowie kredytu z dnia 21 grudnia 2021 r. zawartej pomiędzy nimi („**Umowa Kredytu Santander**"), w zakresie m.in. wskaźników operacyjnych oraz wnioskiem zgłoszonym przez Obligatariuszy w przedmiocie wprowadzenia analogicznych zmian w Warunkach Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy wyraża zgodę na odzwierciedlenie powyższego (w tym w szczególności zmian wskazanych powyżej jako przedmiot niniejszej uchwały) poprzez zmianę Warunków Emisji zgodnie z treścią wskazaną w Załączniku 2 do niniejszego protokołu. ----------

§2

Zgromadzenie Obligatariuszy niniejszym uznaje wskaźniki wprowadzone niniejszą uchwałą oraz odpowiadające im wskaźniki określone w Umowie Kredytu Santander jako wyłączone z katalogu warunków wejście w życie uchwały nr 4, uchwały nr 7 oraz uchwały nr 8 zgromadzenia obligatariuszy z dnia 31 marca 2025 roku (kontynuowanego dnia 28 kwietnia 2025 roku) zgodnie z pkt. (iii) § 3 każdej z tych uchwał.----------

§3

Zgromadzenie Obligatariuszy niniejszym zgodnie z punktem 19.1 Warunków Emisji, postanawia, że Warunki Emisji przyjmują treść wskazaną w Załączniku 2 do niniejszego protokołu. ----------

§4

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem podjęcia uchwały nr 3 o analogicznej treści przez zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2024 wyemitowanych w dniu 15 stycznia 2024 r., które odbyło się w dniu 9 czerwca 2025 r. o godz. 11:00. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego **102.050 głosów za**, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Punkt 6 porządku obrad:

Uchwała nr 4

Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 2/2024

wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 roku

w sprawie: zmiany Warunków Emisji w zakresie określenia wysokości Premii Lipcowej określonej w pkt. 7.9.

§1

Pkt. 7.9 Warunków Emisji otrzymuje brzmienie: ----------

„Niezależnie od innych świadczeń wynikających z Obligacji (tj. m.in. Kwot Odsetek, Kwoty Wykupu, Rat Wykupu), Emitent zobowiązany jest do spełnienia na rzecz każdego z Obligatariuszy

dodatkowego świadczenia pieniężnego w postaci jednorazowej premii w wysokości 4,00 PLN za każdą Obligację posiadaną. w Dniu Ustalenia Praw: przypadającym dnia 10 lipca 2025 roku („**Premia Lipcowa**"). Premia Lipcowa zostanie wypłacona przez Emitenta Obligatariuszom w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW."----------

§2

Zgromadzenie Obligatariuszy niniejszym zgodnie z punktem 19.1 Warunków Emisji, postanawia, że Warunki Emisji przyjmują treść wskazaną w Załączniku 2a do niniejszego protokołu. ----------

§3

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem podjęcia uchwały nr 4 o analogicznej treści przez zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2024 wyemitowanych w dniu 15 stycznia 2024 r., które odbyło się w dniu 9 czerwca 2025 r. o godz. 11:00. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego 0 głosów za, **102.050 głosów przeciw** oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **nie została powzięta**. ----------

Punkt 7 porządku obrad:

Uchwała nr 5

Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 2/2024

wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 roku

w sprawie: w sprawie zmiany uchwały nr 7 zgromadzenia obligatariuszy z dnia 31 marca 2025 roku (kontynuowanego dnia 28 kwietnia 2025 roku) w zakresie wysokości dodatkowych świadczeń pieniężnych w postaci jednorazowych premii.

§1

§2 Uchwały zgromadzenia obligatariuszy nr 7 z dnia 31 marca 2025 roku (kontynuowanego dnia

28 kwietnia 2025 roku) otrzymuje brzmienie: ----------

„Niezależnie od innych świadczeń wynikających z Obligacji (tj. m.in. Kwot Odsetek, Kwoty Wykupu, Rat Wykupu oraz Premii Lipcowej przewidzianej treścią Warunków Emisji stanowiących Załącznik 2 do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 31 marca 2025 r.) oraz niezależnie od świadczenia o którym mowa w § 2 uchwały nr 5 powyżej, Emitent zobowiązany jest do spełnienia na rzecz każdego z Obligatariuszy dodatkowego świadczenia pieniężnego w postaci jednorazowej premii w wysokości 3,00 PLN za każdą Obligację posiadaną w Dniu Ustalenia Praw właściwym dla ustalenia płatności przypadających w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku. Takie świadczenie zostanie wypłacone przez Emitenta Obligatariuszom w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW." ----------

§2

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem podjęcia uchwały nr 5 o analogicznej treści przez zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2024 wyemitowanych w dniu 15 stycznia 2024 r., które odbyło się w dniu 9 czerwca 2025 r. o godz. 11:00. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego 0 głosów za, **102.050 głosów przeciw** oraz **0** głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **nie została powzięta**. ----------

Uchwała nr 6

Zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii 1/2024

wyemitowanych w dniu 16 maja 2024 roku

w sprawie: w sprawie zmiany uchwały nr 8 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 31 marca 2025 roku (kontynuowanego dnia 28 kwietnia 2025 roku) w zakresie wysokości dodatkowych świadczeń pieniężnych w postaci jednorazowych premii.

§1

§2 Uchwały zgromadzenia obligatariuszy nr 8 z dnia 31 marca 2025 roku (kontynuowanego dnia 28 kwietnia 2025 roku) otrzymuje brzmienie: ----------

„Niezależnie od innych świadczeń wynikających z Obligacji (tj. m.in. Kwot Odsetek, Kwoty Wykupu, Rat Wykupu oraz Premii Lipcowej przewidzianej treścią Warunków Emisji stanowiących Załącznik 2 do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 31 marca 2025 r.), Emitent zobowiązany jest do spełnienia na rzecz każdego z Obligatariuszy dodatkowego świadczenia pieniężnego w postaci jednorazowej premii w wysokości 2,00 PLN za każdą Obligację posiadaną w Dniu Ustalenia Praw właściwym dla ustalenia płatności przypadających w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku. Takie świadczenie zostanie wypłacone przez Emitenta Obligatariuszom w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW." ----------

§2

Uchwała wchodzi w życie pod warunkiem podjęcia uchwały nr 6 o analogicznej treści przez zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2024 wyemitowanych w dniu 15 stycznia 2024 r., które odbyło się w dniu 9 czerwca 2025 r. o godz. 11:00. ----------

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **jawnym** nad powzięciem uchwały oddano 102.050 ważnych głosów z 102.050 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, z czego 0 głosów za, **102.050 głosów przeciw** oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie oddanych głosów, procentowy udział wartości obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji wynosi 85,04% wobec czego uchwała powyższa **nie została powzięta**. ----------

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenia Obligatariuszy. ---

Do protokołu załączono listę obecności. ----------

Tożsamość Przewodniczącego Zgromadzenia Michała Wiesława Śmiechowskiego, PESEL ---------- , zamieszkałego w Warszawie stwierdziłem na podstawie okazanego dokumentu mObywatel . ----------

Wypisy aktu mogą być wydawane Spółce i Obligatariuszom w dowolnej liczbie. ----------

Koszty aktu ponosi Spółka i płaci je przelewem na wskazany rachunek Kancelarii Notarialnej. ---

Koszty wynoszą: ----------

- taksa notarialną z § 9, 16 i 17 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. z 2020 r., poz. 1473) ---750,00 zł

- podatek od towarów i usług VAT - 23% - z art. 146ea ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2022 r., poz. 931) ----------172,50 zł

Załączniki do protokołu: ----------

1) Lista obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy.

2) Warunki Emisji Obligacji.

2a) Warunki Emisji Obligacji.

3) Oświadczenie Zarządu Emitenta o wysokości skorygowanej łącznej wartość obligacji serii 1/2024 wyemitowanych przez Emitenta.

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany. ----------

Na oryginale aktu właściwe podpisy Stron i notariusza.
Repertorium A nr 5865/2025
Wypis ten wydano Spółce
Pobrano: taksę notarialną w kwocie 780 zł
(§12 rozp. Min. Spr. w sprawie taksy notarialnej
i podatek VAT-23% - 179,40 zł
Warszawa, dnia 16 czerwca 2025 roku

WIKTOR WĄGRODZKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE

Wiktor Wągrodzki
notariusz

Załącznik 1

Lista obecności

Lista obecności obligatariuszy serii 2/2024

9 czerwca 2025 roku

Lp.	Obligatariusz	Liczba posiadanych Obligacji	Liczba przysługujących głosów	Podpis
1.	**GOLDMAN SACHS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA** Plac Europejski 1, 00-844 Warszawa	**21.381**	**21.381**	
2.	**MBANK SPÓŁKA AKCYJNA** Prosta 18, 00-850 Warszawa	**75.269**	**75.269**	
3.	**SUPERFUND TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA** Żubra 1, 01-066 Warszawa	**5.400**	**5.400**	

Podpis Przewodniczącego
Zgromadzenia Obligatariuszy

Załącznik 2

Warunki Emisji Obligacji

Zarządzanie produktami zgodnie z MiFID II - Zarządzanie produktami w ramach dyrektywy 2014/65/UE („Dyrektywa MiFID II") - Grupą docelową są jedynie klienci profesjonalni i uprawnieni kontrahenci. Ocena grupy docelowej dla obligacji oferowanych przez Dealera (zdefiniowanego poniżej) doprowadziła do wniosku, że: (A) grupą docelową dla obligacji są wyłącznie: (i) osoby lub podmioty, które są wymienione w sekcji I pkt 1–4 załącznika II do Dyrektywy MiFID II; (ii) osoby lub podmioty, które są traktowane na ich wniosek jako klienci profesjonalni zgodnie z sekcją II tego załącznika lub (iii) podmioty uznawane za uprawnionych kontrahentów zgodnie z art. 30 Dyrektywy MiFID II, chyba że przystąpiły one do porozumienia, aby nie traktować ich jako klientów profesjonalnych zgodnie z sekcją I akapit czwarty tego załącznika oraz (B) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do osób lub podmiotów stanowiących grupę docelową są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Dealera ocenę grupy docelowej; jednak dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II, jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument stanowi zgodnie z art. 6 Ustawy o Obligacjach warunki emisji Obligacji określonych w Suplemencie Emisyjnym (zdefiniowanym poniżej) („**Warunki Emisji**"), których emitentem jest **COGNOR S.A.** z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26, 42-360 Poraj, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS : 0000211496, REGON: 012859760, NIP: 1181234296, kapitał zakładowy wpłacony w całości w wysokości 120.794.667,00 PLN („**Emitent**"). Intencją Emitenta jest, aby Obligacje były oferowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Próg emisji nie został określony. Niniejsze Warunki Emisji wraz z Załącznikiem 1, Załącznikiem 2, Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 4 stanowią jednolity dokument i powinny być analizowane łącznie z Załącznikiem 1, Załącznikiem 2, Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 4.

1. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 18 grudnia 2023 r. („**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. („**Bank**"; „**Dealer**"), zgodnie z którą Emitent, w ramach programu emisji, może dokonać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 240.000.000 PLN (słownie: dwieście czterdzieści milionów złotych) („**Program**" albo „**Program Emisji**").

Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**"), przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) tego rozporządzenia i na podstawie art. 4 w zw. z art. 2 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obligacjach oraz:

(i) uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 15 grudnia 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Cognor S.A. programu emisji obligacji oraz na zawarcie przez Cognor S.A. z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowy emisyjnej oraz innych umów;

(ii) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 29 grudnia 2023 r. w sprawie: m.in. złożenia przez Spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji;

(iii) uchwały nr 1 Zarządu Poręczyciela z dnia 29 grudnia 2023 r. w sprawie: (i) udzielenia poręczenia; (ii) złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę; oraz

(iv) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 7 maja 2024 r. w sprawie: emisji obligacji serii 2/2024.

2. **DEFINICJE**

2.1 W niniejszych Warunkach Emisji:

„**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta, Wojciecha Pfadt, prowadzącego działalność gospodarczą jako Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, pod adresem ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, NIP 9511467270, REGON 012178415, który w odniesieniu do takich zabezpieczeń pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach lub odpowiednio na podstawie swobody umów, na podstawie umowy zawartej z Emitentem oraz odpowiednio w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: Poręczenia 2, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Weksli Własnych, oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Zastawu Rejestrowego na Zbiorze, Cesji Praw oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, spółkę DJM Trust Administrator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej numer 142, 00-061 Warszawa, wpisana do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000922460, REGON: 389990225, NIP: 5252877403, która w odniesieniu do takich zabezpieczeń pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach lub odpowiednio na podstawie swobody umów, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.

„**Agent Dokumentacyjny**" oznacza notariusza Marka Królaka (adres: Kancelaria Notarialna Marek Królak, ul. Kilińskiego 18/20/2,42-202 Częstochowa).

„**Agent Emisji**" oznacza mBank S.A., z którym Emitent zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji obligacji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.

„**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank S.A.

„**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub ich następców prawnych.

„**Beneficjent**" oznacza pana Przemysława Sztuczkowskiego posiadającego PESEL o numerze: 65072302571.

„**Certyfikat Rezydencji**" oznacza ważny i aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, o którym mowa, w zależności od przypadku, w art. 4a pkt 12 PDOP lub w art. 5a pkt 21 PDOF.

„**Cesja Praw**" oznacza przelew zbywalnych praw majątkowych wynikających z istniejącej umowy ubezpieczeniowej Zbioru na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie odpowiedniej umowy cesji, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu, która zostanie zawarta pomiędzy

Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.

„**Depozyt**" oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

„**Depozytariusz**" oznacza każdy z podmiotów prowadzących Rachunek Obligacji.

„**Dozwolone Zabezpieczenie**" oznacza: (i) zabezpieczenie przewidziane przez niniejsze Warunki Emisji; (ii) zabezpieczenie lub quasi-zabezpieczenie ustanowione z mocy prawa lub zabezpieczenie lub quasi-zabezpieczenie związane z podstawową działalnością prowadzoną przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej, o ile takie zabezpieczenie nie jest wynikiem wystąpienia przypadku naruszenia lub uchybienia Emitenta lub innego podmiotu z Grupy Kapitałowej; (iv) zabezpieczenie na składnikach majątkowych członka Grupy Kapitałowej, które nie stanowią w danym czasie zabezpieczenia Obligacji, o ile członkowie Grupy Kapitałowej będą w każdym czasie dysponować składnikami majątkowymi, które są wolne od zabezpieczeń, o wartości księgowej nie mniejszej niż 5% skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej oraz jednocześnie nie mniejszej niż 25% łącznej wartości Kwoty Wykupu (pomniejszych o dokonane płatności Rat Wykupu i płatności dokonane w ramach przedterminowego wykupu zgodnie z Punktem 8.4 Warunków Emisji) wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz (v) na ustanowienie którego została udzielona uprzednia zgoda w odpowiedniej Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dzień Emisji**" oznacza dzień wskazany w Punkcie 2 Suplementu Emisyjnego.

„**Dzień Płatności**" oznacza, w zależności od kontekstu, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu.

„**Dzień Płatności Odsetek**" lub w zależności od kontekstu „**Dni Płatności Odsetek**" oznacza dni wskazane w Punkcie 11 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem Konwencji Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w tym rejestrację przez Agenta Emisji Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych w Depozycie.

„**Dzień Ustalenia Praw**" (i) dla Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, (ii) a po rejestracji Obligacji w Depozycie oznacza koniec trzeciego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu lub odpowiednio

Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku: (A) w którym świadczenia pieniężne z tytułu wykupu Obligacji spełniane są po danym Dniu Wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uważa się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW; (B) otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub (C) wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu.

„**Dzień Ustalenia Stawki Referencyjnej**" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stawki referencyjnej, trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stawka referencyjna, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma Punkt 7.6(h), oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stawka Referencyjna.

„**Dni Wykupu**" oznaczają dni wskazane w Punkcie 3 Suplementu Emisyjnego, w którym poszczególne Raty Wykupu są wymagalne i płatne, a każda z nich jest zwana „**Dniem Wykupu**", z zastrzeżeniem Konwencji Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Ewidencja Osób Uprawnionych**" oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji, prowadzoną przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.

„**Grupa Kapitałowa**" oznacza w danym czasie Cognor Holding S.A. oraz jego podmioty zależne, wskazane w ostatnim zbadanym rocznym lub odpowiednio półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Cognor Holding S.A.

„**Istniejące Zabezpieczenia**" oznaczają zabezpieczenia rejestrowe ustanowione na zabezpieczenie roszczeń wynikających z obligacji serii 1/2021 wyemitowanych przez Emitenta w dniu 21.07.2021 r. (ISIN: PLCGNR000014) oraz wykupionych przez Emitenta w całości, wskazane w Załączniku 4 (*Istniejące Zabezpieczenia*).

„**Istotny Podmiot**" oznacza spółkę kontrolowaną przez Emitenta lub spółkę kontrolowaną przez Poręczyciela, której indywidualny udział w:

(i) skonsolidowanych aktywach grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej; lub

(ii) EBITDA 1; lub

(iii) przychodach grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej,

przekracza 7,5%.

„**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

„**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego.

„**Kodeks Spółek Handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

„**Kraj Objęty Sankcjami**" oznacza państwo lub inne terytorium będące celem lub przedmiotem kompleksowych, obejmujących cały kraj Sankcji (w tym w szczególności terytorium Federacji Rosyjskiej, Republiki Białorusi, Krymu, Republiki Kuby, Islamskiej Republiki Iranu, Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej, Republiki Sudanu Południowego, Republiki Sudanu oraz Syryjskiej Republiki Arabskiej).

„**Kwota Całkowita**" oznacza sumę Kwoty Podstawowej oraz Kwoty Uzupełniającej.

„**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną od Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji.

„**Kwota Wykupu**" oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w ostatnim Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub odpowiednio w dniu wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia), tj. jej wartość nominalną wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego (pomniejszoną o dokonane płatności Rat Wykupu), z zastrzeżeniem Punktu 8.4 Warunków Emisji.

„**Nowe Zabezpieczenia**" oznacza łącznie Poręczenie 2, Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Weksle Własne, Oświadczenie od Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Cesję Praw, Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, Umowa Zastawu na Zbiorze oraz Zastaw Rejestrowy na Zbiorze.

„**Marża**" oznacza „Marżę" wskazaną w Punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

„**Materiały Informacyjne**" oznacza: (i) sporządzone zgodnie z MSSF roczne jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta (zawierające informacje do obliczenia Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego); (ii) sporządzone zgodnie z MSSF jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze (zawierające informacje do obliczenia Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego); (iii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za I oraz III kwartał danego roku; (iv) Świadectwo Zgodności oraz (v) jakikolwiek inny dokument, który Emitent udostępnia lub odpowiednio kieruje do

Obligatariuszy (w tym opis czynników ryzyka oraz inne dokumenty udostępniane lub kierowane do Obligatariuszy przed Dniem Emisji) w związku z Obligacjami, w tym dowolny dokument informacyjny przygotowany w związku z wprowadzeniem obligacji do obrotu na ASO.

„**MSSF**" oznaczają Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

„**MSR**" oznaczają Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

„**Obligacje**" oznacza obligacje serii wskazanej w Punkcie 1 Suplementu Emisyjnego emitowane przez Emitenta na podstawie niniejszych Warunków Emisji w ramach Programu Emisji.

„**Obligatariusze**" oznacza osobę lub podmiot (i) wpisany do Ewidencji Osób Uprawnionych jako osoba uprawniona z danych Obligacji; (ii) będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub (iii), w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym lub w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego lub odpowiednio osobę lub podmiot, na którego rzecz są zapisane prawa z Obligacji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, a każda z nich zwana jest „**Obligatariuszem**".

„**Obligatariusze Większościowi**" oznacza Obligatariuszy posiadających Obligacje o łącznej wartości nominalnej stanowiącej łącznie powyżej 50% wartości nominalnej wszystkich Obligacji.

„**Okres Odsetkowy**" oznacza okres o długości wskazanej w Punkcie 8 Suplementu Emisyjnego, przy założeniu, że (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – jest to okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), (ii) w przypadku każdego następnego Okresu Odsetkowego - jest to okres rozpoczynający się w danym Dniu Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może być krótszy ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) lub 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji.

„**Organizator**" oznacza mBank S.A.

„**Organ ds. Sankcji**" oznacza instytucje lub agendę, o której mowa w lit. (f) w definicji Sankcji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta**" oznacza oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta**" oznacza łącznie: (i) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji dotyczącym wydania Zbioru złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 4 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu Emisji; oraz (ii) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w związku z Zastawem Rejestrowym na Zbiorze w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego**" oznacza oświadczenie Emitenta jako dłużnika wekslowego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024 oraz 2/2024, tj. 180.000.000 PLN (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Weksli Własnych oraz obowiązku zwrotu wszelkich kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z każdego Weksla Własnego.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela**" oznacza oświadczenie Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2**" oznacza oświadczenie Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024, tj. 180.000.000 PLN (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia 2.

„**Papiery Dłużne**" oznaczają obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych; przy czym dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne.

„**Podatek Dochodowy**" oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy PDOP oraz podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy PDOF.

„**Podmiot Objęty Sankcjami**" oznacza podmiot, który

(a) figuruje na Liście Sankcji lub jest własnością bądź też jest pośrednio lub bezpośrednio kontrolowany przez jeden lub więcej podmiotów figurujących na Liście Sankcji albo działa w imieniu podmiotu figurującego na Liście Sankcji;

(b) znajduje się w Kraju Objętym Sankcjami, jest jego rezydentem, posiada w nim

siedzibę lub został utworzony zgodnie z jego prawem bądź też jest własnością lub jest (bezpośrednio albo pośrednio) kontrolowany przez podmiot znajdujący się w Kraju Objętym Sankcjami, będący jego rezydentem, posiadający w nim siedzibę, utworzony zgodnie z jego prawem, prowadzący w nim działalność bądź funkcjonujący na jego terytorium bądź też działa w imieniu takiego podmiotu,

(c) jest w innym trybie celem Sankcji, przy czym na potrzeby niniejszej definicji własność oznacza, że dany podmiot jest własnością innego podmiotu lub wielu podmiotów, do których należy co najmniej 50% udziałów.

„**Podmiot Zobowiązany**" oznacza Emitenta, Poręczyciela oraz każdy Istotny Podmiot (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem Sponsora).

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza każde ze zdarzeń, o których mowa w Punkcie 11.1 Warunków Emisji.

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza każde ze zdarzeń, o których mowa w Punkcie 10.1 Warunków Emisji.

„**Porozumienie Wekslowe**" oznacza porozumienie wekslowe pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń towarzyszące Wekslom Własnym, zawierające między innymi warunki wypełnienia Weksli Własnych.

„**Poręczenie**" oznacza poręczenie wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji do kwoty 360.000.000 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) udzielone przez Poręczyciela, na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia.

„**Poręczenie 2**" oznacza poręczenie wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu z obligacji serii 1/2024 i 2/2024 emitowanych w ramach Programu Emisji do kwoty 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024 oraz 2/2024 PLN, tj. 180.000.000 (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) udzielone przez Poręczyciela, na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia 2.

„**Poręczyciel**" oznacza spółkę Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26, 42-360 Poraj, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000071799, NIP: 5840304383, REGON: 190028940.

„**Premia**" oznacza kwotę wskazaną w Punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

„**Przypadek Naruszenia**" oznacza każde zdarzenie będące: (i) Podstawą Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy; (ii) Podstawa Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub (iii) Przypadkiem Niewypełnienia Zobowiązania, o którym mowa w Punkcie 12.2 Warunków Emisji.

„**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza każde ze zdarzeń wskazane w Punktach 12.1 lub 12.2 Warunków Emisji.

„**Pożyczka Podporządkowana**" oznacza niezabezpieczone pożyczki lub podobne umowy, które przewidują, że termin zwrotu należności głównej oraz należności ubocznych (odsetek) oraz wszelkich innych płatności przypada w terminie późniejszym niż termin, w którym nastąpi bezwarunkowe i ostateczne zaspokojenie wszelkich roszczeń wynikających z Obligacji (spłata kapitału, odsetek oraz innych płatności) i w odniesieniu do których zawarto

stosowne umowy o treści akceptowalnej dla Banku oraz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie których wierzytelności z tytułu takich umów zostały podporządkowane w stosunku do wierzytelności wynikających z Obligacji oraz dokonano cesji praw z takich umów.

„**Rachunek Obligacji**" oznacza Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub konto podmiotowe Agenta Emisji w rozumieniu Regulacji KDPW.

„**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

„**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji.

„**Raty Wykupu**" oraz „**Rata Wykupu**" ma znaczenie przypisane w Punkcie 8.1. niniejszych Warunków Emisji.

„**Regulacje KDPW**" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW/spółkę zależną KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

„**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza dokument określony w Załączniku 2 do niniejszych Warunków Emisji, zawierający zasady organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiący integralną część Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji.

„**Sankcje**" oznacza przepisy prawa i regulacje dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych i handlowych, embarga i inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (a) Unię Europejską (w tym na podstawie Rozporządzeń Sankcyjnych), w tym jej państwa członkowskie; (b) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii; (c) Konfederację Szwajcarską; (d) Stany Zjednoczone Ameryki; (e) Organizację Narodów Zjednoczonych; oraz (f) odpowiednie instytucje i agendy rządowe, w tym między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control* – OFAC) amerykańskiego Departamentu Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa (*His Majesty's Treasury*).

„**Sponsor**" oznacza: (i) 4Workers sp. z o.o. (KRS: 0000737785; będącą większościowym akcjonariuszem Poręczyciela), oraz (ii) każdy inny podmiot lub osobę kontrolującą (bezpośrednio lub pośrednio) Emitenta na Dzień Emisji lub dzień emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Stawka Referencyjna**" oznacza zmienną stopę bazową ustaloną zgodnie z Punktem 7.6.

„**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową pod adresem: https://cognorholding.eu/cognor-s-a/ lub inną, która ją zastąpi.

„**Suplement Emisyjny**" oznacza dokument określony w Załączniku 1 do niniejszych Warunków Emisji, zawierający szczegółowe warunki emisji Obligacji i stanowiący integralną część Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji.

„**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument przygotowany i podpisany przez Emitenta określający Wskaźnik EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitał Własny, zgodny ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do niniejszych Warunków Emisji.

„**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

„**Umowa Poręczenia**" oznacza umowę zawartą pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Poręczycielem, na podstawie której Poręczyciel udzielił Poręczenia.

„**Umowa Poręczenia 2**" oznacza umowę zawartą pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Poręczycielem, na podstawie której Poręczyciel udzielił Poręczenia 2.

„**Umowa Zastawu na Zbiorze**" oznacza umowę dot. ustanowienia zastawu rejestrowego na Zbiorze, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu, która zostanie zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń, z maksymalną kwotą zabezpieczenia do kwoty 150% łącznej zamortyzowanej wartości obu serii PLN, tj. 180.000.000 (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych).

„**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

„**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

„**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

„**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

„**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

„**Ustawa Prawo Pocztowe**" oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo pocztowe.

„**Ustawa PR**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne.

„**Ustawa PU**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe.

„**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

„**Weksel Własny**" oznacza każdy weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszych Warunkach Emisji i Porozumieniu Wekslowym.

„**Wycena**" oznacza, wycenę Zbioru sporządzoną przez podmiot, który posiada wymagane doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność przy jej sporządzaniu, tj. spełnia wymogi określone w art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, która stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji.

„**Zabezpieczenie**" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie albo zabezpieczenie lub dowolną inną umowę lub porozumienie wywierające podobny skutek lub ograniczającą prawo danego podmiotu do dysponowania danym aktywem.

„**Zadłużenie Finansowe**" oznacza łączną wartość wszystkich zobowiązań (bez podwójnego liczenia) z tytułu kredytów, kredytów w rachunku bieżącym, pożyczek, wystawienia weksli (innych niż wystawiane w celu zabezpieczenia zobowiązań handlowych), leasingów, factoringu dotyczącego należności z regresem, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych,

przejęcia zobowiązań lub negatywnej wyceny „*mark to-market*" transakcji pochodnych oraz zobowiązań regresowych wynikających z poręczeń, gwarancji, odpowiedzialności solidarnej, przystąpienia do długu wynikającego z Zadłużenia Finansowego.

„**Zastaw Rejestrowy na Zbiorze**" oznacza zastaw rejestrowy na Zbiorze ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie Umowy Zastawu na Zbiorze.

„**Zbiór**" oznacza należący do Emitenta zbiór rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych, stanowiący całość gospodarczą, choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ustęp 2 punkt 3 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, w postaci maszyn i urządzeń przeznaczonych do produkcji i przetwórstwa stali oraz stanowiących wyposażenie zakładu produkcji, zlokalizowany w Krakowie, przy ul. Ujastek 1, 31-752 Kraków.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje (oraz obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie), o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

2.2 Zasady wykładni

2.2.1 W Warunkach Emisji, jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, słowa występujące w liczbie mnogiej obejmują te same słowa w liczbie pojedynczej i odwrotnie.

2.2.2 Nagłówki, tytułu i podtytułu użyte na początku niektórych paragrafów w Warunkach Emisji zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2.2.3 Odniesienia do:

(a) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami,

(b) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.

3. OPIS OBLIGACJI

3.1 Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela emitowanymi w serii zgodnie z art. 4 Ustawy o Obligacjach. Obligacje nie mają postaci dokumentu, a prawa z nich wynikające, zgodnie art. 8 ust. 3 Ustawy o Obligacjach oraz art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie, powstają w chwili dokonania po raz pierwszy zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych. Emitent zobowiązuje się wprowadzić Obligacje do obrotu na ASO oraz zapewnić ich notowanie na ASO w terminach wskazanych w Punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.

3.2 W ramach serii wskazanej w Punkcie 1 Suplementu Emisyjnego Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia wskazanej w Punkcie 4 Suplementu Emisyjnego. Wartość nominalna jednej Obligacji jest wskazana w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego. Łączna maksymalna wartość nominalna wszystkich Obligacji emitowanych w ramach serii jest wskazana w Punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

3.3 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przyjęcie propozycji nabycia Obligacji zgodnie z art. 42 Ustawy o Obligacjach może zostać złożone w postaci elektronicznej.

3.4 Prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie, przysługują (do czasu

zarejestrowania Obligacji na Rachunku Obligacji) osobie wskazanej w Ewidencji Osób Uprawnionych jako uprawniona z takich Obligacji, a po zarejestrowaniu Obligacji na Rachunku Obligacji osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na Rachunku Zbiorczym, osobie wskazanej Depozytariuszowi przez posiadacza takiego Rachunku Zbiorczego jako osoba uprawniona lub wskazanej jako uprawniona do świadczeń z danych Obligacji zapisanych na koncie podmiotowym Agenta Emisji w rozumieniu Regulacji KDPW.

3.5 Wyemitowane Obligacje stanowią nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe, zabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu, Rat Wykupu/Raty Wykupu, Premii, Premii Lipcowej oraz Kwoty Odsetek, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

3.6 Obligacje są emitowane jako obligacje zabezpieczone od Dnia Emisji: Poręczeniem, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta. Emitent zobowiązuje się zapewnić, że najpóźniej 30 czerwca 2025 r. Obligacje będę zabezpieczone również Poręczeniem 2, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Wekslami Własnymi, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Umową Zastawu na Zbiorze, Cesją Praw oraz Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, a także najpóźniej do 30 czerwca 2025 r Zastawem Rejestrowym na Zbiorze (łącznie „**Zabezpieczenia Obligacji**"), z których egzekucja będzie następować na następujących zasadach:

(a) w zakresie Poręczenia lub odpowiednio Poręczenia 2: Poręczenie obowiązuje, a Poręczenia 2 będzie obowiązywało od dnia jego ustanowienia do momentu wykupu wszystkich Obligacji, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Poręczenia lub Poręczenia 2 następowało będzie na skutek wezwania Poręczyciela do zapłaty oraz dalszego dochodzenia roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w ramach sądowego postępowania egzekucyjnego. Zgodnie z Umową Poręczenia oraz odpowiednio Umową Poręczenia 2 ma ono charakter warunkowy tj. powstanie po stronie Poręczyciela obowiązku zapłaty jest uzależnione od łącznego ziszczenia się warunków zawieszających w postaci: niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez Emitenta oraz doręczenia Poręczycielowi wezwania do zapłaty.

(b) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2 najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest : (i) niedokonanie przez Poręczyciela zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu Umowy Poręczenia lub odpowiednio Umowy Poręczenia 2oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego

pisemnym oświadczeniu doręczonym Poręczycielowi (na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Poręczyciela określonej kwoty z tytułu Umowy Poręczenia lub odpowiednio Umowy Poręczenia 2. Ubiegając się o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(c) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest : (i) niedokonanie przez Spółkę zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu lub w związku z Obligacjami lub odpowiednio Wekslem Własnym oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego pisemnym oświadczeniu doręczonym Emitentowi (na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Emitenta określonej kwoty z tytułu lub w związku z Obligacjami lub odpowiednio Weksla Własnego. Ubiegając się o nadanie niniejszemu aktowi klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(d) W zakresie Zastawu Rejestrowego na Zbiorze wynikającego z Umowy Zastawu na Zbiorze: zabezpieczenie obowiązuje od momentu wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Zbiorze nastąpi w przypadku (i) niedokonana przez Emitenta zapłaty jakichkolwiek wymagalnych i płatnych kwot z tytułu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji oraz (ii) otrzymania instrukcji dla administratora, za uprzednim pisemnym zawiadomieniem skierowanym przez Administratora Zabezpieczeń do Emitenta, Administrator Zabezpieczeń może, wyłącznie według własnego uznania i z zastrzeżeniem postanowień ustawy o zastawie rejestrowym, dochodzić zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego na Zbiorze w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób określony w Umowie Zastawu na Zbiorze. Zawiadomienie o wykonaniu powinno wskazywać sposób zaspokojenia z danego elementu Zbioru wybrany przez Administratora Zabezpieczeń na podstawie instrukcji dla administratora. Jeśli Administrator Zabezpieczeń zdecyduje o wyborze innego sposobu zaspokojenia, spośród wymienionych w Umowie Zastawu na Zbiorze, wówczas doręczy nowe zawiadomienie o wykonaniu określające wybrany

sposób. Dla celów wykonania Zastawu Rejestrowego na Zbiorze, zawiadomienie o wykonaniu stanowi zawiadomienie w rozumieniu art. 25 ust. 1 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów. Zastaw Rejestrowy na Zbiorze będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia w odniesieniu do wszystkich elementów Zbioru.

(e) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie odpowiednio obowiązku wydania Zbioru lub zapłaty jest : (i) niedokonanie przez Spółkę zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu lub w związku z Obligacjami oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego pisemnym oświadczeniu doręczonym Emitentowi (na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Emitenta określonej kwoty z tytułu lub w związku z Obligacjami. Ubiegając się o nadanie niniejszemu aktowi klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(f) W zakresie Weksli Własnych: będzie obowiązywało od dnia wystawienia Weksli Własnych i wydania ich Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Weksla następować będzie na skutek wystawienia przez Administratora Zabezpieczeń wezwania do zapłaty, w trybie postępowania nakazowego zgodnie z przepisami kodeksu postępowania cywilnego.

Weksle Własne wystawione będą na rzecz Administratora Zabezpieczeń, a w związku wystawieniem przez Emitenta Weksli Własnych zawrze on z Administratorem Zabezpieczeń Porozumienia Wekslowe. Zostaną wystawione i doręczone Administratorowi Zabezpieczeń 4 (cztery) Weksle Własne wraz z Porozumieniem Wekslowym w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku. Porozumienie Wekslowe upoważnia do uzupełnienia każdego z Weksli Własnych w przypadku niewykonania w terminie przez Emitenta jego zobowiązania do zapłaty jakiejkolwiek kwoty należnej Obligatariuszom z tytułu Obligacji oraz do zapłaty kosztów i wydatków poniesionych w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji. Porozumienie Wekslowe przewiduje między innymi, że:

a) maksymalna kwota, na jaką mogą zostać wypełnione Weksle Własne łącznie nie może przekroczyć kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego;

b) najpóźniejszą datą, w jakiej może nastąpić uzupełnienie każdego Weksla Własnego jest data 31 grudnia 2037 r. Każdy Weksel Własny zawiera

klauzulę „bez protestu" oraz „nie na zlecenie", oraz opatrzony jest pieczęcią firmy oraz poświadczonymi przez notariusza podpisami osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta; oraz

c) wszystkie Weksle Własne zostaną zwrócone Emitentowi w terminie 14 dni od dnia, w którym nastąpi całkowita spłata wszelkich wierzytelności z tytułu Obligacji oraz potwierdzone to zostanie przez Emitenta Administratorowi Zabezpieczenia stosownymi dokumentami.

Każdorazowo po wypełnieniu Weksla Własnego, wystawionego na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Obligacji, Emitent wystawi, na żądanie Administratora Zabezpieczeń, w terminie 21 dni od otrzymania takiego żądania, dodatkowy weksel własny in blanco wraz z porozumieniem wekslowym (o treści zbieżnej z pierwotnie wystawionym Wekslem Własnym wraz Porozumieniem Wekslowym) stanowiący zabezpieczenie Obligacji, tak aby łączna liczba Weksli Własnych była równa cztery, przy czym Porozumienie Wekslowe będzie przewidywało, że suma kwot na wszystkich wystawionych wekslach własnych nie przekroczy kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego;

Zaspokojenie z Weksli Własnych wraz z Porozumieniem Wekslowym będzie polegało na wypełnieniu jednego lub większej liczby Weksli Własnych zgodnie z Porozumieniem Wekslowym, przedstawieniu Weksla Własnego Emitentowi do zapłaty oraz dalszym dochodzeniu roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w drodze postępowania egzekucyjnego w ramach postępowania cywilnego;

Ponadto, w dniu wystawienia Weksli Własnych, Emitent złoży na rzecz Administratora Zabezpieczeń Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego.

(g) Cesji Praw: będzie obowiązywało od dnia zawarcia umowy cesji najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Cesji Praw następowało będzie w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia które trwa, oraz dostarczenia zawiadomienia o wykonaniu przez Agenta Zabezpieczeń do emitenta, wykonać wszystkie lub niektóre prawa na podstawie umowy cesji w sposób, który uzna za stosowny oraz, w szczególności, podejmować jeden lub więcej środków wymienionych, poniżej (które nie są wyłączne): (i) przeniesienie lub sprzedaż praw, (ii) wydanie poleceń dotyczących płatności odpowiedniemu dłużnikowi, (iii) dochodzenie praw w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami kodeksu postępowania cywilnego, (iv) dochodzenie praw w postępowaniu upadłościowym, (v) oraz dochodzenie praw z jakiegokolwiek zabezpieczenia dotyczącego praw.

Nowe Zabezpieczenia zabezpieczają również lub na analogicznej zasadzie świadczenie Emitenta wynikające z obligacji serii 1/2024.

3.7 Emitent, zgodnie z Punktem 10 Suplementu Emisyjnego określił cel emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

3.8 Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia

o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

4. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Przeniesienie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.

5. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

5.1 Emitent zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności świadczeń z tytułu Obligacji w odpowiednich Dniach Płatności oraz w dniach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Punktów 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 *(Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie)* niniejszych Warunków Emisji. Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub zwłokę lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

5.2 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisanych na Rachunku Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego, a w przypadku uprawnionych do świadczeń z danych Obligacji zapisanych w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, płatności będą przekazywane Agentowi Emisji. O ile będzie to miało zastosowanie, dokonywanie płatności z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych będzie dokonywane za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane w Ewidencji Osób Uprawnionych w Dniu Ustalenia Praw.

5.3 Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji jest siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji lub w przypadku spełnienia świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - siedziba Agenta Emisji.

5.4 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności.

5.5 Emitent nie będzie dokonywał potrąceń wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji z wierzytelnościami Emitenta w stosunku do Obligatariuszy, z zastrzeżeniem, że wierzytelność Obligatariusza o dokonanie płatności Kwoty Wykupu może zostać potrącona w całości lub części z wierzytelnością Emitenta o dokonanie przez takiego Obligatariusza płatności ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji nowej serii.

6. BRAK PŁATNOŚCI, PŁATNOŚCI CZĘŚCIOWE

6.1 W przypadku niedokonania płatności lub dokonania częściowej płatności przez Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy

zastosowaniu przysługujących im środków prawnych.

6.2 W przypadku opóźnienia w zapłacie jakiejkolwiek części Kwoty Wykupu lub Raty Wykupu odpowiedni Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia) odsetek obliczanych według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 *(Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie)* niniejszych Warunków Emisji według Stawki Referencyjnej powiększonej o Marżę; wysokość Kwoty Odsetek jest ustalana zgodnie z postanowieniami Punktu 7.3, z zastrzeżeniem, że:

7.1.1 Marża ulegnie podwyższeniu o 200 punktów bazowych *per annum* dla danego Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym doszło do zdarzenia stanowiącego Przypadek Naruszenia (albo zdarzeń stanowiących Przypadki Naruszenia), chyba że Emitent naprawi Przypadek Naruszenia albo Przypadki Naruszenia przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, w którym miałaby obowiązywać tak podwyższona Marża;

7.1.2 w przypadku gdy zastosowani znajdzie Marża podwyższona zgodnie z Punktem 7.1.1, taka podwyższona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym Emitent naprawił Przypadek Naruszenia albo Przypadki Naruszenia lub ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej;

7.1.3 w przypadku gdy zgodnie z danym Świadectwem Zgodności w danym okresie badania Wskaźnik EBITDA 1 będzie niższy niż 300%, Marża ulegnie obniżeniu o 50 punktów bazowych *per annum* dla Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym nastąpiła publikacja takiego Świadectwa Zgodności. Taka obniżona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła publikacja Świadectwa Zgodności wskazującego, że Wskaźnik EBITDA 1 jest równy lub wyższy niż 300% lub ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej; oraz

7.1.4 w przypadku gdy zgodnie z danym Świadectwem Zgodności w danym okresie badania Wskaźnik EBITDA 1 będzie wyższy niż 350%, Marża ulegnie podwyższeniu o 50 punktów bazowych *per annum* dla Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym nastąpiła publikacja takiego Świadectwa Zgodności. Taka podwyższona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła publikacja Świadectwa Zgodności wskazującego, że Wskaźnik EBITDA 1 jest na równy lub niższy niż 350% lub

ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej,

przy czym dla uniknięcia wątpliwości, obniżenia oraz podwyższenia Marży opisane w Punktach 7.1.1 – 7.1.4 powyżej są od siebie niezależne (w szczególności w danym Okresie Odsetkowym Marża może być podwyższana lub obniżana o sumy liczb punktów bazowych wskazanych w odpowiednich Punktach powyżej), z zastrzeżeniem, że Marża w wyniku łącznego podwyższenia na podstawie Punktu 7.1.1 oraz 7.1.4 powyżej nie może zostać podwyższona łącznie o więcej niż 250 punktów bazowych *per annum* względem poziomu wskazanego w Punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

7.2 Kwota *Odsetek* obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

7.3 Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu jednej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times (SB) \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

„*KO*" oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.

„*N*" oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego pomniejszoną o Raty Wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) oraz o Ratę Wykupu, która zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*) zostanie zapłacona w Dniu Płatności Odsetek stanowiącym początek danego Okresu Odsetkowego, dla którego dokonywane jest obliczenie Kwot Odsetek.

„*SB*" oznacza sumę Marży oraz Stawki Referencyjnej z Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej (określonej w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku)

„*LD*" oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

7.4 Kwota Odsetek od Obligacji obliczana będzie przez Agenta Kalkulacyjnego.

7.5 Definicje związane z procedurą ustalania Stawki Referencyjnej:

7.5.1 „**Brak Zezwolenia**" oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

7.5.2 „**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**" oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą (przy czym dla uniknięcia wątpliwości, Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego ma zastosowanie po zajściu zdarzenia, o którym mowa w Punkcie 7.6(e)).

7.5.3 „**Korekta**" oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 7.6(f), dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

7.5.4 „**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest wyliczane oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

7.5.5 „**Podmiot Wyznaczający**" oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

7.5.6 „**Rozporządzenie BMR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

7.5.7 „**Spread Korygujący**" oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).

7.5.8 „**WIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

7.5.9 „**WIRON**" oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

7.5.10 „**WIRON Indeks Jednopodstawowy**" oznacza wskaźnik WIRON Indeks Jednopodstawowy wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę).

7.5.11 „**Właściwy Tenor**" oznacza okres 6. miesięcy.

7.5.12 „**Wskaźnik Alternatywny**" oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z Punktem 7.6(d) – Punktem 7.6(n), który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

7.6 Stawka Referencyjna zostanie ustalona w następujący sposób:

(a) W każdym Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stawki Referencyjnej. Stawka Referencyjna będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej.

(b) Gdy Stawka Referencyjna nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej zgodnie z powyższymi postanowieniami Stawka Referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

(c) Gdy Stawka Referencyjna nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stawka Referencyjna zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z Punktem 7.6(h), jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednopodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie powiększona o Spread Korygujący.

(d) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON:

(i) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (A) do (C):

(A) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;

(B) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;

(C) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.

(ii) Obliczenia Stawki Referencyjnej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w Punkcie 7.6(h).(ii) z uwzględnieniem Spreadu Korygującego zgodnie z Punkcie 7.6(c).

(e) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stawki Referencyjnej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stawki Referencyjnej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie

stosowana dla ustalenia Stawki Referencyjnej od Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej, w którym będzie ona ponownie dostępna.

(f) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

(ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(A) oraz w Punkcie 7.2(d).(i).(B) powyżej:

(A) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(B) Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(A) oraz w Punkcie 7.2(d).(i).(B) powyżej, Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(C) powyżej:

(A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(B) mediana różnic jest ustalana:

I. za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;

II. biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.

(g) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

(h) Dla obliczenia Stawki Referencyjnej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednopodstawowy albo Wskaźnik Alternatywny, stosuje się następujące zasady:

(i) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednopodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:

SW = [(Index_koniec/Indeks_start)-1] x [365]/d

Index_koniec oznacza wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy dla dnia przypadającego 5 Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);

Index_start wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy dla dnia przypadającego 5 Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);

d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index_koniec (wyłącznie) a datą Index_start (włącznie);

Wartość SW zaokrąglamy do 5 miejsca po przecinku.

(ii) jeśli nie będzie dostępny WIRON Indeks Jednopodstawowy, stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$\mathbf{SW} = \left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{RFR_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

RFR_i oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego i (data wskaźnika);

n_i oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia „i", tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym „i", a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniu Roboczym;

i oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się 5 Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na 6 Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień);

d oznacza liczbę dni obowiązywania Stawki Referencyjnej dla danego Okresu Odsetkowego (**suma n_i dla i opisanych powyżej**);

d_0 dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni „i";

Wartość SW zaokrąglamy do 5 miejsca po przecinku.

Jeśli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, wtedy używamy wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego;

(i) Postanowienia dotyczące zastąpienia WIBOR opisane w Punkcie 7.6(c) – 7.6(h) zostały oparte o rekomendację Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych. W przypadku gdyby przed datą zastąpienia WIBOR Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych wprowadziła zmiany do tej rekomendacji lub zastąpiła ją nową rekomendacją, zamiast wskazanych postanowień stosuje się postanowienia zawarte w takiej zmienionej lub nowej rekomendacji Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub innego podobnego ciała, grupy lub organizacji powołanej w celu wskazania zamiennika dla WIBOR na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych.

(j) Jeśli zmieniona lub nowa metoda, rekomendacja lub rekomendacja, o której mowa w Punkcie 7.6(d)(i) wskazuje na potrzebę dokonania w Warunkach Emisji innych zmian dostosowawczych, dotyczących sposobu ustalania oprocentowania w związku ze stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego, w tym zmian wynikających z wymogów regulacji ASO lub KDPW, takie zmiany stosuje się zgodnie z zastosowaną metodą lub rekomendacją, w oparciu o którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny. Zmiany stosuje się na mocy istniejących postanowień Warunków Emisji, bez konieczności wprowadzania osobnych zmian do Warunków Emisji w trybie wymagającym zgód Obligatariuszy, Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitenta.

(k) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

(l) W przypadku, gdy zgodnie z Punktem 7.6(e) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stawki Referencyjnej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty (jeśli ma zastosowanie).

(m) Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na rzecz Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w Punkcie 16 (Zawiadomienia) niniejszych Warunków Emisji, informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybranego Wskaźnika Alternatywnego oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

(n) Agent Kalkulacyjny, z zastrzeżeniem Punktu 7.6(l) powyżej, będzie dokonywał ustalenia Stawki Referencyjnej zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 7.6 oraz będzie obliczał Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności, z zastrzeżeniem Punktu 7.7.

7.7 Nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stawki Referencyjnej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego ASO.

7.8 Jeżeli Stawka Referencyjna określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości oprocentowania w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stawka Referencyjna w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

7.9 Niezależnie od innych świadczeń wynikających z Obligacji (tj. m.in. Kwot Odsetek, Kwoty Wykupu, Rat Wykupu), Emitent zobowiązany jest do spełnienia na rzecz każdego z Obligatariuszy dodatkowego świadczenia pieniężnego w postaci jednorazowej premii w wysokości 6,40 PLN za każdą Obligację posiadaną w Dniu Ustalenia Praw przypadającym dnia 10 lipca 2025 roku („**Premia Lipcowa**"). Premia Lipcowa zostanie wypłacona przez Emitenta Obligatariuszom w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW.

8. WYKUP OBLIGACJI

8.1 Obligacje będą wykupywane w Dniach Wykupu wskazanych w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego poprzez płatność rat wykupu („**Raty Wykupu**") (a każda z nich zwana („**Ratą Wykupu**")), których wysokość została określona w tabeli zamieszczonej w Punkcie 13 Suplementu Emisyjnego lub datach przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta („*opcja call*"), lub w datach wcześniejszego wykupu - zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*). Z tytułu każdej Obligacji w ostatnim Dniu Wykupu albo innej dacie wskazanej w zdaniu poprzednim Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu pomniejszonej o zapłacone Raty Wykupu.

8.2 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

8.3 Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu całości lub części Obligacji na następujących zasadach:

8.3.1 przedterminowy wykup może być dokonywany przez Emitenta tylko w Dniach Płatności Odsetek („**Dni Przedterminowego Wykupu**" lub, w zależności od kontekstu, „**Dzień Przedterminowego Wykupu**");

8.3.2 Dzień Przedterminowego Wykupu może przypadać najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek wskazanym w Punkcie 12 Suplementu Emisyjnego;

8.3.3 Emitent jest uprawniony do dokonania przedterminowego wykupu co najmniej 20% łącznej wartości nominalnej Obligacji z Dnia Emisji. W przypadku gdy łączna wartość nominalna Obligacji pozostająca do wykupu będzie mniejsza niż iloczyn wskazany w zdaniu poprzednim, Emitent dokonując przedterminowego wykupu będzie zobowiązany wykupić wszystkie Obligacje, które na dany Dzień Przedterminowego Wykupu nie zostały wykupione.

8.3.4 Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa przedterminowego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu:

(a) dany Dzień Przedterminowego Wykupu, przy czym takie zawiadomienie musi nastąpić nie wcześniej niż 90 dni i nie później niż 30 dni przed takim Dniem Przedterminowego Wykupu;

(b) liczbę albo wartość nominalną Obligacji, która zostanie przedterminowo wykupiona przez Emitenta w danym Dniu Przedterminowego Wykupu,

8.3.5 przedterminowy wykup Obligacji będzie dokonywany zgodnie z aktualnie obowiązującymi w tym zakresie regulacjami KDPW;

8.3.6 przedterminowy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w danym Dniu Przedterminowego Wykupu: Kwoty Wykupu, kwoty Premii w wysokości ustalonej zgodnie z Punktem 14 Suplementu Emisyjnego, Premii Lipcowej wskazanej w Punkcie 7.9 wraz z Kwotą Odsetek za dany Okres Odsetkowy obliczoną zgodnie z postanowieniami Punktu 7 (*Oprocentowanie*) niniejszych Warunków Emisji.

8.4 W przypadku dokonania wcześniejszego wykupu części wartości nominalnej Obligacji zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 8 (*Wykup*), wszelkie referencje do wartości nominalnej Obligacji lub odpowiednio Kwoty Wykupu będą oznaczały odpowiednio pomniejszoną wartość nominalną Obligacji powstałą w wyniku takiego wcześniejszego wykupu części Obligacji (o ile ma to zastosowanie).

9. OPODATKOWANIE

9.1 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego z kwot wypłacanych z tytułu Obligacji dokonane zostanie zgodnie z obowiązującymi przepisami.

9.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczpospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej wymagane jest przepisami prawa.

9.3 Emitent, Depozytariusz, Agent Emisji ani Agent Kalkulacyjny nie będzie dokonywał zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.

9.4 Obligatariusz przekaże Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji oraz Emitentowi informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym między innymi ważne i aktualne Certyfikaty Rezydencji.

9.5 W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaże wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku Dochodowego, Podatek Dochodowego ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU ZA ZGODĄ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

10.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w przypadku, gdy:

10.1.1 nastąpił (i) podział, połączenie lub przekształcenie Podmiotu Zobowiązanego (w tym Emitenta w zakresie innym niż wskazany w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*)), w wyniku którego doszło do zmiany formy prawnej Poręczyciela lub Poręczyciel został rozwiązany bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru; lub (ii) doszło do zdarzenia (innego niż zdarzenie opisane w Punkcie 10.1.7), którego skutkiem jest utrata posiadania kontroli (w rozumieniu art. 4 pkt 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów) przez Beneficjenta nad danym Podmiotem Zobowiązanym;

10.1.2 Emitent naruszył swoje zobowiązanie do utrzymania i osiągnięcia: (i) Wskaźnika EBITDA 1 na poziomie nie wyższym niż 350% (przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, gdy Wskaźnik EBITDA 1 będzie wyższy niż 350% i niższy niż 400%, ale pod warunkiem, że taka sytuacja wystąpi nie więcej niż dwa razy w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu, w nienastępujących bezpośrednio po sobie Okresach Odsetkowych); (ii) Kapitału Własnego na poziomie wyższym niż zero; (iii) EBITDA 2 na poziomie 25.464.000 PLN za okres do 30 czerwca 2025 r.; (iv) EBITDA 2 na poziomie 115.305.000 PLN za okres do 31 grudnia 2025 r.; (v) Przepływów Pieniężnych na poziomie 38.390.000 PLN za okres do 30 czerwca 2025 r.; oraz (vi) Przepływów Pieniężnych na poziomie 184.663.000 PLN złotych za okres do 31 grudnia 2025 r., lub Emitent naruszy jakichkolwiek wskaźnik finansowy oparty o zysk operacyjny powiększony o amortyzację lub wskaźnik finansowy dotyczący przepływów z działalności operacyjnej przewidziany , w jakiejkolwiek dokumentacji finansowań Emitenta w tym w szczególności dokumentacji dotyczącej udzielonych Emitentowi produktów kredytowych, przy czym naruszenie kryteriów określonych w podpunktach (iii)-(vi) powyżej nie będzie stanowić podstawy do wcześniejszego wykupu po 30 czerwca 2026 r;

10.1.3 Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie do przekazania: Materiałów Informacyjnych lub informacji zgodnie z Warunkami Emisji i takie naruszenie nie zostało usunięte w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia;

10.1.4 dany Podmiot Zobowiązany nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych (które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka zaskarżenia) lub ostatecznych i prawomocnych decyzji administracyjnych (które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka odwoławczego lub skargi do sądu administracyjnego) nakazujących takiemu Podmiotowi Zobowiązanemu zapłatę - w terminie 30 (słownie: trzydzieści) Dni Roboczych od dnia, w którym takie orzeczenie (lub decyzja) stało się prawomocne lub jeżeli w takim orzeczeniu (lub decyzji) został wskazany późniejszy termin spełnienia takiego świadczenia, do tego dnia;

10.1.5 dany Podmiot Zobowiązany lub osoba reprezentująca taki Podmiot Zobowiązany podała w Materiałach Informacyjnych, dokumentach Zabezpieczeń Obligacji lub do wiadomości publicznej, Organizatorowi, Administratorowi Zabezpieczeń lub Obligatariuszom błędną informację, nieprawdziwe oświadczenie albo zapewnienie co do istotnych dla Obligacji kwestii, a błąd ten nie został skorygowany lub sprostowany w ciągu 5 Dni Roboczych;

10.1.6 W przypadku gdy: (i) Beneficjent przestanie posiadać bezpośrednio lub pośrednio akcje Emitenta uprawniające go do co najmniej 50% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta; lub (ii) Sponsor przestanie posiadać bezpośrednio lub pośrednio akcje Poręczyciela uprawniające go do co najmniej 50% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Poręczyciela;

10.1.7 dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej utraci istotne zezwolenia, pozwolenia, licencje, koncesje albo określone prawa własności przemysłowej, niezbędne do prowadzenia podstawowej dla siebie działalności gospodarczej obejmującej produkcję półwyrobów i wyrobów hutniczych ze stali, zarówno długich, jak i płaskich, a także skup, przerób i sprzedaż złomów stali i metali nieżelaznych na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz klientów zewnętrznych („**Działalność Podstawowa**"), na podstawie których lub w związku z którymi taki podmiot należący do Grupy Kapitałowej wykonywał działalność, która zgodnie z ostatnim dostępnym (w dniu utraty takiego zezwolenia, pozwolenia, licencji, koncesji albo określonego prawa własności przemysłowej), zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej, stanowiła więcej niż: (i) 5% EBITDA 1; lub (ii) 5% skonsolidowanych aktywów grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej ; lub (iii) 5% skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej ;

10.1.8 (i) nastąpiła sprzedaż, darowizna, wniesienie wkładu lub aportu do jakiejkolwiek spółki lub inna czynność o podobnym skutku dokonana przez dany Podmiot Zobowiązany aktywów trwałych, których wartość przekracza 7,5% skonsolidowanej wartości aktywów trwałych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej lub ostatnim, zrewidowanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (wartość liczona z uwzględnieniem wpływu MSSF16), a Emitent nie uzyskał Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy na taką sprzedaż; lub (ii) nastąpiło ustanowienie Zabezpieczeń lub quasi-Zabezpieczeń przez Emitenta lub Poręczyciela inne niż Dozwolone Zabezpieczenie;

10.1.9 z zastrzeżeniem niniejszych postanowień niniejszych Warunków Emisji, dany Podmiot Zobowiązany udzielił pożyczki, poręczenia albo gwarancji podmiotowi niebędącemu podmiotem z Grupy Kapitałowej o łącznej wartości (biorąc pod uwagę wartość wierzytelności z tytułu kwoty głównej pozostających w danym czasie do spłaty) powyżej 5% skonsolidowanych kapitałów własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej lub odpowiednio skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej;

10.1.10 wystąpi przypadek naruszenia (jakkolwiek definiowany; w tym dojdzie do naruszenia kowenantów): (i) dokumentacji emisji obligacji (emitowanych poza Programem Emisji) przez dany Podmiot Zobowiązany; lub (ii) dokumentacji innych finansowań korporacyjnych (w tym dokumentacji udzielonych gwarancji) stanowiących zobowiązania danego Podmiotu Zobowiązanego, które nie zostały uchylone albo naprawione w okresach naprawczych przewidzianych dla takiego przypadku naruszenia (jakkolwiek definiowanego w warunkach emisji obligacji

(emitowanych poza Programem Emisji) albo w dokumentacji innych finansowań korporacyjnych (w tym dokumentacji udzielonych gwarancji);

10.1.11 zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji (i) przestaną stanowić nieodwołalne i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta; lub (ii) staną się z jakiegokolwiek powodu niezgodne z prawem lub niewykonalne;

10.1.12 jakakolwiek działalność dowolnego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub Sponsora jest zlokalizowana lub realizowana w jakimkolwiek Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami, przy czym jeżeli dany kraj, w którym jest zlokalizowana lub realizowana działalność dowolnego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub Sponsora lub dany podmiot, z udziałem którego taka działalność jest prowadzona zostanie objęty Sankcjami po Dniu Emisji, podstawa wcześniejszego wykupu wskazana w niniejszym Punkcie 10.1.12 nie wystąpi, jeżeli dowolny podmiot należący do Grupy Kapitałowej lub Sponsor zaprzestanie prowadzenia działalności w Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami w terminie 90 dni od dnia nałożenia Sankcji na dany kraj lub podmiot;

10.1.13 biegły rewident w ramach sprawozdania z badania odpowiednich sprawozdań finansowych Emitenta lub Poręczyciela, w tym skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) lub Poręczyciela wyda opinię z zastrzeżeniami, opinię negatywną albo odmówi wydania opinii;

10.1.14 jakikolwiek dokument związany z Programem Emisji (w tym Umowa Emisyjna) okaże się nieważny lub nieskuteczny i nie będzie możliwości konwalidacji tej czynności;

10.1.15 Istniejące Zabezpieczenia stanowiące odpowiednio hipoteki oraz zastawy rejestrowe nie zostaną wykreślone odpowiednio z właściwych ksiąg wieczystych oraz właściwych rejestrów zastawu do 15 stycznia 2026 r. (w przypadku hipotek) do 15 stycznia 2025 r. (w przypadku zastawów rejestrowych)

oraz

(i) podjęcia przez Obligatariuszy (oraz obligatariuszy z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji i objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) uchwały co najmniej bezwzględną większością głosów wszystkich Obligacji (oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji i objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy na skutek wystąpienia którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy; lub

(ii) doręczenia Emitentowi jednego lub więcej oświadczeń o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, podpisanych przez Obligatariuszy stanowiących łącznie Obligatariuszy

Większościowych w przedmiocie decyzji o skorzystaniu przez tych Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek wystąpienia którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy;

każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, z zastrzeżeniem, że w przypadku usunięcia skutków danego przypadku naruszenia Warunków Emisji wskazanego w Punktach 10.1.1 – 10.1.15 Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub dnia doręczenia oświadczeń Obligatariuszy Większościowych o których mowa w punkcie (ii) powyżej, tak naprawione naruszenie nie będzie stanowiło podstawy żądania wcześniejszego wykupu przez Obligatariuszy.

10.2 W przypadku podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z Punktem 10.1 (i) powyżej lub dnia doręczenia oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o których mowa w punkcie 10.1 (ii) powyżej, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub informacje o otrzymaniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o których mowa w punkcie 10.1 (ii) powyżej, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od odpowiednio daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy lub daty otrzymania oświadczeń Obligatariuszy Większościowych i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji. Termin na złożenie przez Obligatariuszy takiego żądania wcześniejszego wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy będzie wynosił 90 (dziewięćdziesiąt) dni od dnia podania treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub informacji o otrzymaniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta.

10.3 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, Dla skutecznego złożenia żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z Punktem 10.1, Obligatariusz powinien:

(a) złożyć Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza;

(b) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu, powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy lub informację o doręczeniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o której mowa w Punkcie 10.1, wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu lub załączając kopię takiej uchwały lub oświadczenia; oraz

(c) wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku

do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie).

10.4 Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza, objęte takim żądaniem wcześniejszego wykupu, stają się wymagalne i płatne w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia złożenia tego żądania.

10.5 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z wcześniejszego wykupu w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie wskazanym w Punkcie 10.2 powyżej, prawo do skorzystania z wcześniejszego wykupu w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego taką podstawę wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.2 biegną od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub doręczenia Emitentowi nowego oświadczenia Obligatariuszy Większościowych.

10.6 W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie, płatności Kwoty Wykupu pomniejszonej o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU BEZ ZGODY ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

11.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w przypadku, gdy:

11.1.1 (i) Emitent nie wykonał w terminie lub nienależycie wykonał dowolne ze swoich zobowiązań wynikających z Warunków Emisji (inne niż Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub zobowiązanie do przekazania określonych informacji zgodnie z Warunkami Emisji) lub dokumentów Zabezpieczeń Obligacji chyba że takie naruszenie zostanie usunięte w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia wystąpienia danego naruszenia lub (ii) Emitent nie wykonał w terminie lub nienależycie wykonał dowolne ze swoich zobowiązań wynikających z obligacji (w tym, w szczególności warunków emisji takich obligacji oraz dokumentów zabezpieczeń takich obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji (innych niż Obligacje), chyba że takie naruszenie zostanie usunięte w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia wystąpienia danego naruszenia;

11.1.2 Emitent nie zwołał w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia zgromadzenia przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza lub celowo uniemożliwia zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent nie opublikował Uchwał Zgromadzenia

Obligatariuszy zgodnie z Ustawą o Obligacjach lub opóźnił się lub w inny sposób naruszył zobowiązanie wskazane w punkcie 10.2 powyżej;

11.1.3 z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, wystąpi którekolwiek z poniżej wskazanych zdarzeń:

(a) wystąpiło zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające możliwość postawienia danego Podmiotu Zobowiązanego w stan upadłości, likwidacji lub umożliwiające wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w stosunku do danego Podmiotu Zobowiązanego, a w szczególności dany Podmiot Zobowiązany: (i) przyznał, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności; (ii) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia; (iii) zawarł z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub (iv) rozpoczął samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej, w tym dostarczył któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania;

(b) dany Podmiot Zobowiązany stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy PU lub zagrożony niewypłacalnością w rozumieniu Ustawy PR;

(c) dany Podmiot Zobowiązany uznał na piśmie swoją niewypłacalność;

(d) dany Podmiot Zobowiązany złożył wniosek o ogłoszenie własnej upadłości;

(e) dany Podmiot Zobowiązany wniosek o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego;

(f) wierzyciel danego Podmiotu Zobowiązanego złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości danego Podmiotu Zobowiązanego, chyba że wniosek taki będzie bezzasadny, bezpodstawny w świetle obowiązujących powszechnie przepisów prawa, złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony lub odrzucony w terminie 90 (słownie: dziewięćdziesięciu) dni od dnia jego złożenia;

(g) ze względu na trudności w spłacie zobowiązań, Emitent lub dany Podmiot Zobowiązany przystąpi do negocjacji z wierzycielami lub podjęte zostaną działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie zgromadzenia wspólników) mające na celu zawarcie przez dany Podmiot Zobowiązany umowy typu "*standstill*" lub układu z wierzycielami;

(h) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji danego Podmiotu Zobowiązanego;

(i) w odniesieniu do majątku danego Podmiotu Zobowiązanego został wyznaczony likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złożył wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub urzędnika mającego pełnić podobne funkcje;

(j) w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku danego Podmiotu Zobowiązanego, na podstawie prawomocnego tytułu wykonawczego wystawionego odpowiednio przeciw danemu Podmiotowi Zobowiązanemu wszczęto egzekucję roszczeń o wartości przekraczającej w danym czasie 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych), i takiej egzekucji nie umorzono w ciągu 90 (słownie: dziewięćdziesięciu) dni od rozpoczęcia, chyba że taki Podmiot Zobowiązany złoży, zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, że obowiązku swojego dopełnił.

11.1.4 jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej nie zostanie zapłacone przez dany Podmiot Zobowiązany lub dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej w terminie jego wymagalności lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności na skutek wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentach dotyczących tego Zadłużenia Finansowego. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy jeżeli w danym czasie: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej, o którym mowa powyżej, nie będzie przekraczać 5% kwoty skonsolidowanych kapitałów Grupy Kapitałowej (lub równowartość tej kwoty w innych walutach według kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia); albo jeżeli (ii) takie wymagalne Zadłużenie Finansowe odpowiednio danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej, którego wartość będzie przekraczać 5% kwoty skonsolidowanych kapitałów Grupy Kapitałowej (lub równowartość tej kwoty w innych walutach według kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia), zostanie spłacone w terminie 30 (słownie: trzydzieści) Dni Roboczych od dnia wymagalności przez odpowiednio Podmiot Zobowiązany lub dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej;

11.1.5 w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub inny uprawniony organ korporacyjny Emitenta lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej podjął kroki w celu wypłaty dywidendy lub innego świadczenia (w tym spłaty pożyczek, dokonania płatności odsetek lub wynagrodzenia z tytułu pożyczek lub innych form transferu lub przepływu środków) na rzecz akcjonariuszy Emitenta lub wspólników Sponsora, w tym taki organ Emitenta podjął uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy lub doszło do wypłaty dywidendy lub innego świadczenia na poczet akcjonariuszy Emitenta lub wspólników Sponsora:

a) w przypadku gdy Wskaźnik EBITDA 1 obliczony na Dzień Badania przypadający bezpośrednio przed takim zdarzeniem przekroczył poziom 350% lub gdy w wyniku zajścia takiego zdarzenia wspomniany poziom Wskaźnika EBITDA 1 zostałby przekroczony; lub

b) w zakresie przekraczającym 25% zysku netto Emitenta (skonsolidowanego od momentu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) na dany Dzień Badania zgodnie z Punktem 13.3 Warunków Emisji za rok obrotowy poprzedzający wypłatę takiego świadczenia,

przy czym wypłata dywidendy lub innego świadczenia (w tym spłata pożyczek, dokonanie płatności odsetek lub wynagrodzenia z tytułu pożyczek lub innych form transferu lub

przepływu środków) jest możliwa jedynie w sytuacji, gdy nie występuje żaden Przypadek Naruszenia (w tym przypadek naruszenia opisany w Punkcie 12.1) oraz w wyniku wypłaty dywidendy lub innego świadczenia nie wystąpi żaden Przypadek Naruszenia (w tym przypadek naruszenia opisany w Punkcie 12.1). Niniejszy Punkt 11.1.5 w żadnym przypadku:

(i) nie obejmuje spłaty wszelkich zobowiązań wynikających z programu wyemitowanych przez Poręczyciela obligacji zamiennych na akcje;

(ii) nie ogranicza wypłat wynagrodzenia na rzecz członków zarządu oraz rady nadzorczej Cognor Holding S.A. oraz Cognor S.A. i innych podmiotów Grupy Kapitałowej dokonywanych w ramach przyjętej dla Grupy Kapitałowej polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej;

(iii) nie obejmuje wypłat wynikających z tytułu nabycia przez Emitenta i Poręczyciela i/lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej od Sponsora lub od jednostki zależnej Beneficjenta i/lub powiązanej z Beneficjentem:

(A) aktywów lub świadczeń na warunkach rynkowych i w dotychczasowym zakresie;

(B) aktywów lub świadczeń na warunkach rynkowych i w zakresie innym niż dotychczasowy do kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych) w danym roku obrotowym;

(C) energii elektrycznej na warunkach nie gorszych niż warunki rynkowe.

11.1.6 Grupa Kapitałowa zaprzestała prowadzenia Działalności Podstawowej z jakichkolwiek powodów;

11.1.7 Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO lub nie dojdzie do notowania Obligacji na ASO w terminie wskazanym w Warunkach Emisji lub Obligacje zostaną wykluczone z takiego obrotu lub obrót nimi na ASO zostanie zawieszony, z wyjątkiem zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z wcześniejszym wykupem Obligacji;

11.1.8 akcje Poręczyciela zostały wycofane albo wykluczone z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub obrót nimi został zawieszony na skutek naruszenia przepisów prawa lub regulacji giełdowych;

11.1.9 nastąpiło jakiekolwiek zajęcie lub obciążenie majątku danego Podmiotu Zobowiązanego w wyniku, między innymi, wywłaszczenia lub udzielenia zabezpieczenia przez sąd, przy czym brane będą pod uwagę jedynie zajęcia lub obciążenia dotyczące aktywów o wartości powyżej 5% aktywów Grupy Kapitałowej;

11.1.10 dany Podmiot Zobowiązany ustanowił jakiekolwiek Zabezpieczenie na całości lub jakiekolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku o jakimkolwiek charakterze, w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu Papierów Dłużnych emitowanych przez dany Podmiot Zobowiązany, chyba że jednocześnie lub wcześniej zobowiązania Emitenta lub innego Podmiotu Zobowiązanego z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób;

11.1.11 Emitent lub Poręczyciel przeniósł poza granice Rzeczypospolitej Polski centrum podstawowych interesów Emitenta lub Poręczyciela, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 w sprawie postępowania

upadłościowego z dnia 20 maja 2015 r. (wersja przekształcona) lub miejsce, z którego Emitent lub Poręczyciel kieruje swoimi interesami;

11.1.12 Emitent lub Poręczyciel w okresie do ostatniego Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy: (i) wyemitował poza Obligacjami inne Papiery Dłużne o terminie wymagalności należności głównej wcześniejszym niż ostatni Dzień Wykupu; lub (ii) spłaci przedterminowo (w całości lub części) zobowiązania z tytułu innych wyemitowanych Papierów Dłużnych, których pierwotny termin wymagalności należności głównej przypadał po ostatnim Dniu Wykupu lub w ostatnim Dniu Wykupu. Taka Podstawa Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy (dla uniknięcia wątpliwości wskazana zarówno w ppkt (i) jak i w ppkt (ii) w niniejszym Punkcie) nie będzie miała zastosowania w sytuacji, gdy łączna kwota spłaty z tytułu takich innych Papierów Dłużnych, która przypada do zapłaty przed ostatnim Dniem Wykupu lub w ostatnim Dniu Wykupu Obligacji, stanowi nie więcej niż 50% łącznej kwoty pozostającej do spłaty z tytułu Obligacji (według łącznej wartości spłat i wartości spłaty na dany moment do ostatniego Dnia Wykupu);

11.1.13 Emitent przeznaczył środki pozyskane z emisji niezgodnie z celem emisji wskazanym w Warunkach Emisji;

11.1.14 jakiekolwiek Nowe Zabezpieczenie nie zostało ustanowione na warunkach przewidzianych w dokumentach ustanawiających takie Nowe Zabezpieczenie lub w niniejszych Warunkach Emisji, nie stanowi w pełni ważnego, zgodnego z prawem i wykonalnego zabezpieczenia od momentu jego ustanowienia (i ewentualnej rejestracji) lub takie ustanowienie (i ewentualna rejestracja) dowolnego z Nowych Zabezpieczeń nie nastąpiła do 30 czerwca 2025 r. (włącznie);

11.1.15 Emitent nie wypłaci Premii Lipcowej na rzecz Obligatariuszy w terminie do 15 lipca 2025 r.;

11.1.16 W terminie do 31 grudnia 2025 roku, Emitent nie zawrze z Administratorem Zabezpieczeń będącym zastawnikiem w odniesieniu do Umowy Zastawu na Zbiorze, warunkowej umowy poddzierżawy gruntu na którym zlokalizowany jest Zbiór z prawem przeniesienia praw i zobowiązań z takiej umowy na nabywcę Zbioru, do której załączona będzie zgoda wydzierżawiającego na taką poddzierżawę, na warunkach zaakceptowanych przez Administratora Zabezpieczeń, przy czym z zastrzeżeniem, że wejście w życie takiej umowy poddzierżawy nie będzie mogło nastąpić wcześniej niż po dniu w którym złożone zostanie w odniesieniu do Zbioru zawiadomienie w rozumieniu art. 25 ust. 1 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów;

każdy Obligatariusz, będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

11.2 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 11.1, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie) oraz wskazujące podstawę takiego żądania. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego

Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia złożenia tego żądania (lub w innym terminie wynikającym z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwoty Wykupu (pomniejszonej o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) bez dodatkowych działań lub formalności.

11.3 Z zastrzeżeniem przypadku braku ustanowienia zabezpieczeń przewidzianych w niniejszych Warunkach Emisji, w przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu w terminie 120 (sto dwadzieścia) dni od dnia powzięcia wiadomości o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.1, prawo do skorzystania z tej podstawy wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia lub zdarzeń stanowiących taką podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.1, powyższy termin 120 (stu dwudziestu) dni biegnie od dnia powzięcia wiadomości o wystąpieniu kolejnego zdarzenia stanowiącego taką podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

12. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

12.1 W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązania do dokonania płatności z tytułu Obligacji w terminie, każdy Obligatariusz, w stosunku do którego Emitent nie dokonał takiej płatności będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 (trzy) dni.

12.2 W przypadku gdy (i) Emitent nie ustanowił (lub nie spowodował ustanowienia) na dany moment w pełni ważnego i skutecznego Zabezpieczenia Obligacji; (ii) ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji stoi w sprzeczności z jakimkolwiek zobowiązaniem Emitenta lub danego podmiotu i skutkuje to brakiem ważności i skuteczności danego Zabezpieczenia Obligacji, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

12.3 W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 12.1 oraz odpowiednio 12.2, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie) oraz wskazujące podstawę takiego żądania. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w najkrótszym terminie pozwalającym na dokonanie takich płatności zgodnie z Regulacjami KDPW, po dniu otrzymania żądania Obligatariusza. W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwoty Wykupu (pomniejszonej o

dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) bez dodatkowych działań lub formalności.

13. **LIKWIDACJA, POŁĄCZENIE, PODZIAŁ LUB PRZEKSZTAŁCENIE**

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Emitenta lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu (pomniejszoną o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

14. **WSKAŹNIK EBITDA 1, EBITDA 2, PRZEPŁYW PIENIĘŻNY ORAZ KAPITAŁ WŁASNY**

14.1 Emitent zobowiązuje się, że w czasie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu Wskaźnik EBITDA 1 (obliczany na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie wyższy niż 350% na dany Dzień Badania.

14.2 Emitent zobowiązuje się, że w Dniu Badania przypadającym 30 czerwca 2025 r. wartość EBITDA 2 (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 25.464.000 PLN oraz w Dniu Badania przypadającym 31 grudnia 2025 r. wartość EBITDA 2 (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 115.305.000 PLN.

14.3 Emitent zobowiązuje się, że w Dniu Badania przypadającym 30 czerwca 2025 r. wartość Przepływów Pieniężnych (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 38.390.000 PLN oraz w Dniu Badania przypadającym 31 grudnia 2025 r. wartość Przepływów Pieniężnych (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 184.663.000 PLN.

14.4 Emitent zobowiązuje się, że w czasie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu Kapitał Własny (obliczany na bazie danych finansowych wynikających z jednostkowych półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta oraz jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta) będzie większy od zera na dany Dzień Badania.

14.5 Definicje finansowe:

„**Dzień Badania**" oznacza 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku przypadające w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu.

„**Wskaźnik EBITDA 1**" oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA 1.

„**Kapitał Własny**" oznacza kapitał własny w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

„**Przepływy Pieniężne**" oznacza skonsolidowany przepływ z działalności operacyjnej osiągnięty w okresie od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania.

„**Zadłużenie Finansowe Netto**" oznacza skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej pomniejszone o wartość środków pieniężnych, którymi Grupa Kapitałowa może swobodnie dysponować, i ich ekwiwalentów w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz wartość Pożyczek Podporządkowanych, wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dany Dzień Badania, z zastrzeżeniem, że jeżeli obliczona zgodnie z tymi zasadami wartość Zadłużenia Finansowego Netto będzie wartością ujemną, to wówczas dla potrzeb kalkulacji wartości Wskaźnika EBITDA 1 przyjmuje się, że wartość Zadłużenia Finansowego Netto wynosi zero.

„**EBITDA 1**" oznacza skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej osiągnięty w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dany Dzień Badania skorygowany o:

1. (powiększony) o amortyzację za okres 12 miesięcy poprzedzających dany Dzień Badania;
2. wartość zdarzeń o charakterze jednorazowym, które zostaną wymienione i wyjaśnione przez Poręczyciela. Zdarzenia te będą przedmiotem rewizji audytora i każdorazowo zostanie wydany certyfikat zgodności w zakresie ich dotyczącym.

„**EBITDA 2**" oznacza skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej osiągnięty w okresie od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania skorygowany o:

1. (powiększony) o amortyzację za okres od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania;
2. wartość zdarzeń o charakterze jednorazowym, które zostaną wymienione i wyjaśnione przez Poręczyciela. Zdarzenia te będą przedmiotem rewizji audytora i każdorazowo zostanie wydany certyfikat zgodności w zakresie ich dotyczącym.

14.6 Emitent będzie obliczał wartość Wskaźnika EBITDA 1 według stanu na każdy Dzień Badania za okres ostatnich 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających dany Dzień Badania na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

14.7 Emitent będzie obliczał wartość EBITDA 2 oraz wartość Przepływów Pieniężnych według stanu na dany Dzień Badania przypadający odpowiednio 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r. za okres od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania wymienionego powyżej na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

14.8 Emitent będzie obliczał wartość Kapitału Własnego według stanu na każdy Dzień Badania za okres ostatnich 6 miesięcy bezpośrednio poprzedzających dany Dzień Badania na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym

półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

15. FUNKCJA ORGANIZATORA, AGENTA EMISJI, AGENTA DOKUMENTACYJNEGO ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

15.1 W sprawach związanych z Obligacjami Organizator, Agent Emisji, Agent Dokumentacyjny oraz Agent Kalkulacyjny (zwani łącznie na potrzeby niniejszego Punktu „Agenci") nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwoty Wykupu, Rat Wykupu lub Kwoty Odsetek, ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji i Dokumentów Zabezpieczeń oraz za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agenci nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

15.2 Agenci nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.

15.3 Agenci, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i mogą posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agentów. Wykonywanie przez Agentów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentom oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

15.4 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta w przypadku Obligacji wpisanych do Ewidencji Osób Uprawnionych, Agent Emisji wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu wymagalności takiej płatności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz; oraz od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie, podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi zapisanemu na prowadzonym przez niego Rachunku Obligacji, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

15.5 Żądanie wypełnienia Weksla Własnego i wszczęcia egzekucji na podstawie Weksla Własnego może zostać złożone Administratorowi Zabezpieczeń w następujący sposób:

a) w drodze uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zawierającej żądanie podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań polegających na wypełnieniu Weksla Własnego

oraz wystąpieniu o nadanie klauzuli wykonalności posiadanemu przez Administratora Zabezpieczeń Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego i wszczęciu egzekucji z majątku Emitenta, lub

b) w drodze pisemnego żądania złożonego przez Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających Obligacje o wartości nominalnej co najmniej 25% aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań polegających na wypełnieniu jednego lub większej liczby Weksli Własnych, wystąpieniu o nadanie klauzuli wykonalności posiadanemu przez Administratora Zabezpieczeń Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, a następnie wszczęciu egzekucji. Żądanie może zostać złożone na jednym wspólnym lub oddzielnych dokumentach. Do żądania należy załączyć kopie żądania wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu wraz z załącznikami w szczególności ważnym imiennym świadectwem depozytowym oraz potwierdzeniem doręczenia tych dokumentów Emitentowi. Obligatariusz lub Obligatariusze posiadający ponad 50% aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji mogą żądać wypełnienia i egzekwowania – według uznania: (i) jednego Weksla łącznie albo (ii) większej ilości Weksli, z zastrzeżeniem że w takiej sytuacji żądanie wypełnienia i egzekwowania jednego Weksla Własnego może zostać złożone na każde co najmniej 25% łącznego aktualnego nominału wszystkich Obligacji, posiadanych przez takiego Obligatariusza lub takich Obligatariuszy oraz winno zawierać wskazanie Obligacji, w odniesieniu do których ma zostać wypełniony i egzekwowany dany Weksel Własny;

c) po złożeniu żądania, o którym mowa w pkt b) powyżej – także w drodze pisemnego żądania złożonego przez pozostałych Obligatariuszy, z zastrzeżeniem, iż dla wypełnienia któregokolwiek z Weksli Własnych na rzecz takich Obligatariuszy potrzebne będzie otrzymanie przez Administratora Zabezpieczeń żądania od Obligatariusza lub grupy Obligatariuszy posiadającej Obligacje o wartości nominalnej stanowiącej co najmniej 25% łącznej aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.

W razie wypełnienia Weksla Własnego lub Weksli Własnych i prowadzenia egzekucji z Weksla Własnego lub Weksli Własnych na żądanie lub żądania Obligatariuszy, o których mowa powyżej, Administrator Zabezpieczeń będzie działał wyłącznie na rachunek Obligatariuszy od których otrzymał dane żądanie. W sytuacji natomiast, w której Agent Zabezpieczeń wypełniając Weksel Własny lub Weksle Własne oraz dochodząc wynikających z nich wierzytelności działa w oparciu o uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy, wówczas działać on będzie na zasadach wskazanych w uchwale, ale wyłącznie na rzecz żądających tego Obligatariuszy posiadających wymagalne wierzytelności z tytułu Obligacji.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1 Wszelkie zawiadomienia skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane przez Emitenta za pośrednictwem Strony Internetowej Emitenta. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku ASO, zawiadomienia będą również przekazywane przez Emitenta do organizatora ASO zgodnie z regulaminem ASO, chyba że Emitent wypełnia swoje obowiązki wynikające z posiadania statusu spółki publicznej.

16.2 Wszelkie zawiadomienia od Obligatariuszy do Emitenta będą uznane za skuteczne, o ile

zostaną sporządzone w formie przewidzianej niniejszymi Warunkami Emisji i wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską i doręczone na adresy wskazane w Punkcie 17 (*Adresy Do Doręczeń*) niniejszych Warunków Emisji. Emitent może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie adresu do doręczeń. Zawiadomienie takie stanie się skuteczne w terminie 5 Dni Roboczych od zawiadomienia przez Emitenta o zmianie zgodnie z Punktem 16.1.

16.3 Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone (lub opublikowane przez Emitenta) po godzinie 17:00 w Dniu Roboczym lub w dniu niebędącym Dniem Roboczym, będzie ono uważane za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone (lub opublikowane).

17. ADRESY DO DORĘCZEŃ

17.1 W przypadku Emitenta: *COGNOR S.A., ul. Zielona 26, 42-360 Poraj.*

17.2 W przypadku Agenta Kalkulacyjnego: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.*

17.3 W przypadku Agenta Dokumentacyjnego: *Marek Królak: Kancelaria Notarialna Marek Królak, ul. Kilińskiego 18/20/2,42-202 Częstochowa.*

17.4 W przypadku Organizatora: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.*

17.5 W przypadku Agenta Emisji: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa*

18. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

Emitent będzie publikował odpowiednie Materiały Informacyjne, tj.: (i) sporządzone zgodnie z MSSF roczne jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta; (ii) sporządzone zgodnie z MSSF jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze; (iii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za I oraz III kwartał danego roku zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych.

18.1 Emitent będzie publikował Świadectwo Zgodności zawierające informację o wysokości Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego obliczonego na dany Dzień Badania, nie później niż w terminie 10 dni od opublikowania półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej, przy czym opublikowanie Świadectwa Zgodności musi nastąpić przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego.

18.2 Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w Punktach: 10.1, 11.1, 12.1, 12.2 oraz 13 w trybie przewidzianym dla publikacji Materiałów Informacyjnych w Punkcie 18.3 poniżej.

18.3 Materiały Informacyjne będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku ASO, Materiały Informacyjne będą również

przekazywane przez Emitenta do organizatora ASO zgodnie z regulaminem ASO. Jeśli Emitent nie będzie podlegał obowiązkom raportowania informacji bieżących i okresowych, Emitent będzie udostępniał na Stronie Internetowej Emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa: (a) ostatnie dostępne, w dniu udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, zatwierdzone roczne jednostkowe oraz skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdanie finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniami z badania – od dnia udostępnienia propozycji nabycia Obligacji; (b) roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniem z badania oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniem z badania (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) - w terminie 15 dni od dnia zatwierdzenia tego sprawozdania.

18.4 Emitent zobowiązuje się, że: (i) do czasu całkowitego wykupu Obligacji, będzie publikował na stronie internetowej Emitenta, najpóźniej w ostatnim dniu każdego kolejnego roku obrotu, informacje dotyczące prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz Grupy, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień następnego roku obrotowego; oraz (ii) do Dnia Wykupu wyjaśniać i wskazywać, w rocznych jednostkowych i (jeśli ma zastosowanie) skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta sporządzonych według stanu na ostatni dzień danego roku obrotowego, istotne różnice między publikowanymi przez Emitenta informacjami dotyczącymi prognozy kształtowania się zobowiązań Emitenta, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień takiego roku obrotowego, a zobowiązaniami finansowymi Emitenta wynikającymi z ksiąg rachunkowych Emitenta na taki dzień.

18.5 Wydruki wszelkich dokumentów, informacji i komunikatów publikowanych na Stronie Internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać Agentowi Dokumentacyjnemu. Agent Dokumentacyjny będzie przechowywać je do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

19. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

19.1 Obligatariusze mogą podejmować na Zgromadzeniu Obligatariuszy decyzje w postaci Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być zagadnienia wskazane w Ustawie o Obligacjach, zmiana każdego z postanowień Warunków Emisji oraz sprawy wskazane w Warunkach Emisji, jak i kwestie, o których mowa w Punkcie 19.2.

19.2 Przed podjęciem jakiegokolwiek działania lub wystąpieniem danego zdarzenia stanowiącego odpowiednio Podstawę Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na podjęcie takiego działania lub akceptację wystąpienia takiej sytuacji. Jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie taką uchwałę, podjęcie takiego działania, wystąpienie takiej sytuacji lub ich skutek nie będzie stanowić odpowiednio Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

19.3 Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach oraz regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

20. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI
SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy załącznik stanowi suplement emisyjny do Warunków Emisji i razem z nimi stanowi jednolity dokument Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

1.	Oznaczenie serii:	2/2024
2.	Dzień Emisji:	16.05.2024 r.
3.	Dni Wykupu:	15.01.2025 r.; 15.01.2026 r.; 15.01.2027 r.; 14.01.2028 r.; 15.01.2029 r.;
4.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia:	120.000
5.	Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych Obligacji:	120.000.000 PLN
6.	Wartość nominalna jednej Obligacji na Dzień Emisji:	1.000 PLN
7.	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym):	420 p.b. p.a.
8.	Okres Odsetkowy:	6 miesięcy
9.	Stawka Referencyjna:	WIBOR dla 6. miesięcznych depozytów złotówkowych
10.	Cel emisji:	Środki pozyskane z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na inwestycje rozwojowe, jakie Emitent przeprowadzi w okresie 12 miesięcy od Dnia Emisji, polegające na dokonaniu nakładów inwestycyjnych, mające na celu powiększenie majątku trwałego niezbędnego dla rozwoju Działalności Podstawowej, lub zakupu technologii niezbędnych dla rozwoju Działalności Podstawowej, w tym rozbudowę zakładu walcowniczego w Krakowie oraz budowę zakładu walcowniczego w Siemianowicach Śląskich
11.	Dni Płatności Odsetek:	15.07.2024 r.; 15.01.2025 r.; 15.07.2025 r.; 15.01.2026 r.; 15.07.2026 r.; 15.01.2027 r.; 15.07.2027 r.; 14.01.2028 r.; 14.07.2028 r.; 15.01.2029 r.
12.	Najwcześniejszy Dzień Przedterminowego Wykupu:	Dzień Płatności Odsetek przypadający 15.01.2026 r.
13.	Kwoty Rat Wykupu przypadające do płatności w danym Dniu Wykupu dla jednej Obligacji (z zastrzeżeniem Punktu 8.4 Warunków Emisji):	

	Dzień Wykupu	Rata Wykupu	Wartość nominalna jednej Obligacji pomniejszona o dokonane płatności wszystkich Rat Wykupu do danego Dnia Wykupu (włącznie)
	15.01.2025 r.	200 PLN	800 PLN
	15.01.2026 r.	200 PLN	600 PLN
	15.01.2027 r.	200 PLN	400 PLN
	14.01.2028 r.	200 PLN	200 PLN
	15.01.2029 r.	200 PLN	0 PLN
14.	Premia		oznacza: (i) kwotę w wysokości 1,25% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec czwartego Okresu Odsetkowego; (ii) kwotę w wysokości 1,00% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym

		na koniec piątego Okresu Odsetkowego; (iii) kwotę w wysokości 0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec szóstego Okresu Odsetkowego; (iv) kwotę w wysokości 0,50% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec siódmego Okresu Odsetkowego; (v) kwotę w wysokości 0,25% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu

		Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec ósmego Okresu Odsetkowego; (vi) kwotę w wysokości 0,10% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec dziewiątego Okresu Odsetkowego.
15.	Termin, w ciągu którego Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO: Termin, w ciągu którego Obligacje zostaną notowane na ASO:	90 Dni Roboczych od Dnia Emisji 105 Dni Roboczych od Dnia Emisji
16.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji	mBank S.A.
17.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Kalkulacyjnego	mBank S.A.
18.	Miejsce sporządzenia Warunków Emisji	Poraj

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Na potrzeby niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy wszelkie odniesienia do: (a) „Obligatariuszy" będą oznaczać odniesienia do Obligatariuszy (jak zdef. w niniejszych Warunkach Emisji) oraz obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie; oraz

(b) „Obligacji" będą oznaczać odniesienia do Obligacji (jak zdef. w niniejszych Warunkach Emisji) oraz obligacji objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

1. **ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA**

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na pisemny lub złożony w formie elektronicznej na adres cognor@cognor.eu wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) na dzień zgłoszenia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**"). Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Uprawnieni Obligatariusze są obowiązani dołączyć świadectwa lub zaświadczenia depozytowe potwierdzające, że są Uprawnionymi Obligatariuszami.

(b) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 1 (a), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.

(c) Emitent jest zobowiązany do publikacji, w terminie 14 Dni od otrzymania odpowiedniego wniosku złożonego przez Uprawnionych Obligatariuszy, na Stronie Internetowej Emitenta zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informację o miejscu złożenia świadectwa lub zaświadczenia depozytowego („**Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia**"). Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia zawiera również informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także może zawierać inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w punkcie 1 (b), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

(d) Data publikacji przez Emitenta Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia stanowi dzień zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").

(e) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego ASO lub w Warszawie, nie wcześniej niż 21 dni i nie później niż 28 dni po Dniu Zwołania Zgromadzenia. Dokładny czas i miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zamieszczone zostanie w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.

Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się także przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu pierwszym, postanawia Emitent zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku, gdy udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy odbywa się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ustawy o Obligacjach.

2. **PRAWO DO UCZESTNICTWA W ZGROMADZENIU**

(a) Prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszowi, który najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy złożył u Emitenta (na adres wskazany w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia) odpowiednie świadectwo lub zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji. Termin ważności takiego świadectwa lub zaświadczenia depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.

(b) Emitent przez co najmniej 3 pełne Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy udostępnia w swojej siedzibie listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, zawierającą informacje, o których mowa w art. 56 ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Każdy Obligatariusz ma prawo przeglądać listę, żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

(c) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.

(d) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności przez Obligatariusza/osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.

(e) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek organu zarządzającego Emitenta, a dodatkowo mogą brać udział członkowie innych organów Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy Emitenta oraz doradcy Obligatariuszy, Organizator oraz doradcy Organizatora. Osobom tym przysługuje prawo wypowiadania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

(f) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w

szczególności prawo do:

(i) udziału w głosowaniu; oraz

(ii) zabierania głosu.

3. **TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel.

(b) Zgromadzenie Obligatariuszy prowadzi przewodniczący, który jest wybierany spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy po jego otwarciu: (i) przez Emitenta - w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z inicjatywy Emitenta albo (ii) przez Obligatariuszy – w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane na wniosek Obligatariusza.

(c) Jeden głos przypada na jedną Obligację.

(d) Przewodniczący może, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, zarządzać przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zarządzenie przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni. W przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligatariusze stawający po przerwie obowiązani są do przedstawienia, najpóźniej w dniu wznowienia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy przed ich wznowieniem, nowych świadectw lub zaświadczeń depozytowych potwierdzających posiadanie przez nich Obligacji, jeśli świadectwa lub zaświadczenia depozytowe przedstawione przed zarządzeniem przerwy utraciły ważność. Termin ważności świadectwa lub zaświadczenia depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało wyznaczone wznowienie Zgromadzenia Obligatariuszy.

(e) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:

(i) udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;

(ii) uzupełnianie porządku obrad;

(iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;

(iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;

(v) zarządzanie przerw w obradach;

(vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;

(vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;

(viii) liczenie oddanych głosów;

(ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych

wyżej obowiązków.

(f) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą imiona i nazwiska oraz miejsce zamieszkania albo nazw (firmy) oraz siedziby Obligatariuszy oraz liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.

(g) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji.

(h) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół. Protokół powinien zawierać:

(i) stwierdzenie, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało prawidłowo zwołane i jego zdolności do podejmowania uchwał;

(ii) opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał, łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, liczbę głosów wstrzymujących się, liczbę głosów nieważnych oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma to zastosowanie); oraz

(iii) zgłoszone sprzeciwy.

(i) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba go sporządzająca. Do protokołu należy dołączyć listę obecności, listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma zastosowanie) oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół ze Zgromadzenia Obligatariuszy jest publikowany w terminie 7 dni od dnia jego zakończenia, na Stronie Internetowej Emitenta.

(j) W przypadku, gdy Emitent nie dokonał publikacji protokołu w terminie określonym w pkt (i) powyżej, przewodniczący przekazuje odpis protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy do Organizatora który umożliwia każdemu Obligatariuszowi na jego żądanie i po przedstawieniu ważnego świadectwa lub zaświadczenia depozytowego zapoznanie się z nim w siedzibie Organizatora

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

(a) Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.

(b) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji (w rozumieniu Ustawy o

Obligacjach) jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu Obligatariuszy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Przedstawiciel Zarządu Emitenta składa na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

(c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

(d) Głosowanie jest jawne, chyba że większość Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy wyrazi zgodę na głosowanie tajne.

(e) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy.

(f) Po podjęciu uchwały w przedmiocie zmiany Warunków Emisji oraz po dokonaniu przez Emitenta kontrasygnaty takiej uchwały, Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na Stronie Internetowej Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta, a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji wyłącznie na Stronie Internetowej Emitenta, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

(g) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.

(h) Emitent publikuje treść przyjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał na Stronie Internetowej Emitenta oraz w przypadku gdy Emitent nie wypełnia swoich obowiązków wynikających z posiadania statusu spółki publicznej, przekazuje ich treść za pośrednictwem ASO (zgodnie z regulaminem ASO) niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

(a) Emitent zapewnia obsługę techniczną Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym umożliwiającą głosowanie oraz protokolanta. Emitent ponosi koszty organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy.

(b) Wszelkie sprawy związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy nieuregulowane w niniejszym Regulaminie mogą być za zgodą Emitenta ustalone uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z niniejszym Regulaminem.

(c) W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zastosowanie mają właściwe przepisy Ustawy o Obligacjach. W przypadku wejścia w życie przepisów prawa wymuszających swoje zastosowanie do Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy odpowiednie postanowienia niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy zostaną zastąpione takimi odpowiednimi przepisami prawa. Emitent, po uzgodnieniu z Organizatorem, może dokonać zmian wyłączenie tych postanowień, które tego wymagają w związku z wejściem w życie

nowych przepisów prawa, o których mowa powyżej. W celu ułatwienia ustalenia treści wówczas obowiązującego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent może opublikować na Stronie Internetowej Emitenta tekst jednolity takiego Regulaminu.

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI

WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

Do: **Obligatariusze**

Od: COGNOR S.A. **jako Emitent**

Data: [•]

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

Niniejszy dokument, stanowiący Świadectwo Zgodności, odnosi się do warunków emisji obligacji serii [•] („**Warunki Emisji**") wyemitowanych w dniu [•] przez COGNOR S.A.

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•]: (i) Wskaźnik EBITDA 1, wartość EBITDA 2 oraz wartość Przepływów Pieniężnych obliczany zgodnie z Warunkami Emisji na podstawie danych zawartych w [•][1] oraz wskazanych poniżej oraz; (ii) Kapitał Własny obliczany na podstawie danych zawartych w [•][2]

osiągnęły następujące wartości:

Nazwa wskaźnika	Wartość (poziom)
Kapitał Własny:	[•]
Zadłużenie Finansowe Netto:	[•]
EBITDA 1	[•]
wartość EBITDA 2	[•]
Wskaźnik EBITDA 1:	[•]
Wartość Przepływów Pieniężnych	[•]

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•] wartość:

(a) Wskaźnika EBITDA 1 o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(b) Wartość EBITDA 2 o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(c) Wartość Przepływów Pieniężnych o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(d) Kapitału Własnego [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że zgodnie z celem emisji Obligacji, zostały dokonane następujące wydatki inwestycyjne, na następujące kwoty :

Wydana kwota	Opis przedmiotu wydatku inwestycyjnego
[•]	[•]

[1] Należy wskazać odpowiednie sprawozdanie finansowe, na podstawie którego obliczono Wskaźnik EBITDA 1, wartość EBITDA 2 lub wartość Przepływów Pieniężnych.

[2] Należy wskazać odpowiednie sprawozdanie finansowe, na podstawie którego obliczono Kapitał Własny.

[•]	[•]

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•], [nie zaszły]/[zaszły] następujące okoliczności: dowolne ze zdarzeń opisanych w Punkcie 10.1, 11.1, 12.1, 12.2 lub 13 Warunków Emisji.

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•], [nie doszło]/[doszło] do zmiany wskaźników odpowiadających wskaźnikom, o których mowa w pkt. 10.1.2 ppkt. (iii)-(vi), wynikających z jakiejkolwiek dokumentacji innych finansowań Emitenta, w tym w szczególności dokumentacji dotyczącej udzielonych Emitentowi produktów kredytowych ani nie doszło do naruszenia takich wskaźników finansowych pod inną dokumentacją finansową Emitenta.

Terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszym Świadectwie Zgodności mają znaczenie nadane tym terminom w Warunkach Emisji.

W imieniu [•]

ZAŁĄCZNIK 4

DO WARUNKÓW EMISJI
ISTNIEJĄCE ZABEZPIECZENIA

Rodzaj Istniejącego Zabezpieczenia	Podmiot udzielający oraz przedmiot Istniejącego Zabezpieczenia
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na zbiorze rzecz Gide Tokarczuk Grześkowiak Sadownik spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie (KRS 0000069465) („**Administrator Zabezpieczeń 1/2021**")	Cognor S.A. – zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 268972
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor Holding S.A. – zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 2688201
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor Holding S.A. sp.k. – zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 2688195
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor S.A. – zastaw na zapasach zarejestrowany pod nr 2689755
Hipoteka umowna łączną na określonych nieruchomościach stanowiących własność lub będących w użytkowaniu wieczystym ustanowiona na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor S.A. – Rep. A. 1282/2021, 2021-07-14, oświadczenie zostało złożone przed notariuszem Martyną Piekarczyk-Studzińską, notariuszem w Warszawie i obejmuje następujące nieruchomości: Poraj CZ1M/00097283/5; CZ1M/00051050/9; CZ1M/00082182/9; CZ1M/00082956/6; CZ1M/00056620/1, Gliwice GL1G/00084766/6, GL1G/00121403/6, Gliwice obręb Kuźnica GL1G/00103076/2, Pyskowice GL1G/00084767/3, Zawiercie CZ1Z/00033483/1, Kraków KR1P/00286076/6, Stalowa Wola TB1S/00045540/4; TB1S00045533/2; TB1S00047784/0; TB1S00053829/3; TB1S00057958/4; TB1S00052870/8; TB1S00036294/8, Kraków KR1P/00331269/7, Lublin LU1I/00248556/0, Łódź LD1M/00107840/4; 00092885/2, Opole OPOIO/00117990/4; OPOIO/00112308/2, Poznań PO2P/00035922/4; PO2P/00158081/4; PO2P/00257742/0, Sosnowiec KA1S/00030874/5; KA1S/00032262/6, Tarnów TR1T/00101810/5; TR1T/00123081/5, Tomaszów Maz. PT1T/00034513/8, Olsztyn

	OL1O/19863/6; OL1O/45353/9, Katowice KA1K/00072627/8; KA1K/00122180/8

ZAŁĄCZNIK 5
WYCENA

Załącznik 2a

Warunki Emisji Obligacji

Zarządzanie produktami zgodnie z MiFID II - Zarządzanie produktami w ramach dyrektywy 2014/65/UE („Dyrektywa MiFID II") - Grupą docelową są jedynie klienci profesjonalni i uprawnieni kontrahenci. Ocena grupy docelowej dla obligacji oferowanych przez Dealera (zdefiniowanego poniżej) doprowadziła do wniosku, że: (A) grupą docelową dla obligacji są wyłącznie: (i) osoby lub podmioty, które są wymienione w sekcji I pkt 1–4 załącznika II do Dyrektywy MiFID II; (ii) osoby lub podmioty, które są traktowane na ich wniosek jako klienci profesjonalni zgodnie z sekcją II tego załącznika lub (iii) podmioty uznawane za uprawnionych kontrahentów zgodnie z art. 30 Dyrektywy MiFID II, chyba że przystąpiły one do porozumienia, aby nie traktować ich jako klientów profesjonalnych zgodnie z sekcją I akapit czwarty tego załącznika oraz (B) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do osób lub podmiotów stanowiących grupę docelową są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Dealera ocenę grupy docelowej; jednak dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II, jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument stanowi zgodnie z art. 6 Ustawy o Obligacjach warunki emisji Obligacji określonych w Suplemencie Emisyjnym (zdefiniowanym poniżej) („**Warunki Emisji**"), których emitentem jest **COGNOR S.A.** z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26, 42-360 Poraj, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS : 0000211496, REGON: 012859760, NIP: 1181234296, kapitał zakładowy wpłacony w całości w wysokości 120.794.667,00 PLN („**Emitent**"). Intencją Emitenta jest, aby Obligacje były oferowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego. Próg emisji nie został określony. Niniejsze Warunki Emisji wraz z Załącznikiem 1, Załącznikiem 2, Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 4 stanowią jednolity dokument i powinny być analizowane łącznie z Załącznikiem 1, Załącznikiem 2, Załącznikiem 3 oraz Załącznikiem 4.

1. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 18 grudnia 2023 r. („**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. („**Bank**"; „**Dealer**"), zgodnie z którą Emitent, w ramach programu emisji, może dokonać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 240.000.000 PLN (słownie: dwieście czterdzieści milionów złotych) („**Program**" albo „**Program Emisji**").

Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**"), przeprowadzanej w oparciu o wyłączenie z obowiązku publikacji prospektu przewidziane w art. 1 ust. 4 lit. a) tego rozporządzenia i na podstawie art. 4 w zw. z art. 2 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obligacjach oraz:

(i) uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 15 grudnia 2023 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie przez Cognor S.A. programu emisji obligacji oraz na zawarcie przez Cognor S.A. z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie umowy emisyjnej oraz innych umów;

(ii) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 29 grudnia 2023 r. w sprawie: m.in. złożenia przez Spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji;

(iii) uchwały nr 1 Zarządu Poręczyciela z dnia 29 grudnia 2023 r. w sprawie: (i) udzielenia poręczenia; (ii) złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Spółkę; oraz

(iv) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 7 maja 2024 r. w sprawie: emisji obligacji serii 2/2024.

2. **DEFINICJE**

2.1 W niniejszych Warunkach Emisji:

„**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta, Wojciecha Pfadt, prowadzącego działalność gospodarczą jako Kancelaria Prawna Wojciech Pfadt Radca Prawny, pod adresem ul. Zaciszna 12, 05-822 Milanówek, NIP 9511467270, REGON 012178415, który w odniesieniu do takich zabezpieczeń pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach lub odpowiednio na podstawie swobody umów, na podstawie umowy zawartej z Emitentem oraz odpowiednio w odniesieniu do zabezpieczeń w formie: Poręczenia 2, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Weksli Własnych, oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Zastawu Rejestrowego na Zbiorze, Cesji Praw oraz Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, spółkę DJM Trust Administrator spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej numer 142, 00-061 Warszawa, wpisana do prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000922460, REGON: 389990225, NIP: 5252877403, która w odniesieniu do takich zabezpieczeń pełni funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach lub odpowiednio na podstawie swobody umów, na podstawie umowy zawartej z Emitentem.

„**Agent Dokumentacyjny**" oznacza notariusza Marka Królaka (adres: Kancelaria Notarialna Marek Królak, ul. Kilińskiego 18/20/2,42-202 Częstochowa).

„**Agent Emisji**" oznacza mBank S.A., z którym Emitent zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji obligacji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.

„**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank S.A.

„**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub ich następców prawnych.

„**Beneficjent**" oznacza pana Przemysława Sztuczkowskiego posiadającego PESEL o numerze: 65072302571.

„**Certyfikat Rezydencji**" oznacza ważny i aktualny certyfikat rezydencji podatkowej, o którym mowa, w zależności od przypadku, w art. 4a pkt 12 PDOP lub w art. 5a pkt 21 PDOF.

„**Cesja Praw**" oznacza przelew zbywalnych praw majątkowych wynikających z istniejącej umowy ubezpieczeniowej Zbioru na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie odpowiedniej umowy cesji, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu, która zostanie zawarta pomiędzy

Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.

„**Depozyt**" oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

„**Depozytariusz**" oznacza każdy z podmiotów prowadzących Rachunek Obligacji.

„**Dozwolone Zabezpieczenie**" oznacza: (i) zabezpieczenie przewidziane przez niniejsze Warunki Emisji; (ii) zabezpieczenie lub quasi-zabezpieczenie ustanowione z mocy prawa lub zabezpieczenie lub quasi-zabezpieczenie związane z podstawową działalnością prowadzoną przez Emitenta lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej, o ile takie zabezpieczenie nie jest wynikiem wystąpienia przypadku naruszenia lub uchybienia Emitenta lub innego podmiotu z Grupy Kapitałowej; (iv) zabezpieczenie na składnikach majątkowych członka Grupy Kapitałowej, które nie stanowią w danym czasie zabezpieczenia Obligacji, o ile członkowie Grupy Kapitałowej będą w każdym czasie dysponować składnikami majątkowymi, które są wolne od zabezpieczeń, o wartości księgowej nie mniejszej niż 5% skonsolidowanych aktywów Grupy Kapitałowej oraz jednocześnie nie mniejszej niż 25% łącznej wartości Kwoty Wykupu (pomniejszych o dokonane płatności Rat Wykupu i płatności dokonane w ramach przedterminowego wykupu zgodnie z Punktem 8.4 Warunków Emisji) wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz (v) na ustanowienie którego została udzielona uprzednia zgoda w odpowiedniej Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

„**Dzień Emisji**" oznacza dzień wskazany w Punkcie 2 Suplementu Emisyjnego.

„**Dzień Płatności**" oznacza, w zależności od kontekstu, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu.

„**Dzień Płatności Odsetek**" lub w zależności od kontekstu „**Dni Płatności Odsetek**" oznacza dni wskazane w Punkcie 11 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem Konwencji Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w tym rejestrację przez Agenta Emisji Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych w Depozycie.

„**Dzień Ustalenia Praw**" (i) dla Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, (ii) a po rejestracji Obligacji w Depozycie oznacza koniec trzeciego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu lub odpowiednio

Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku: (A) w którym świadczenia pieniężne z tytułu wykupu Obligacji spełniane są po danym Dniu Wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uważa się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW; (B) otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub (C) wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, dzień połączenia, dzień podziału lub dzień przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu.

„**Dzień Ustalenia Stawki Referencyjnej**" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stawki referencyjnej, trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stawka referencyjna, zaś w przypadku, w którym zastosowanie ma Punkt 7.6(h), oznacza dzień przypadający na pięć Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stawka Referencyjna.

„**Dni Wykupu**" oznaczają dni wskazane w Punkcie 3 Suplementu Emisyjnego, w którym poszczególne Raty Wykupu są wymagalne i płatne, a każda z nich jest zwana „**Dniem Wykupu**", z zastrzeżeniem Konwencji Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Ewidencja Osób Uprawnionych**" oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji, prowadzoną przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.

„**Grupa Kapitałowa**" oznacza w danym czasie Cognor Holding S.A. oraz jego podmioty zależne, wskazane w ostatnim zbadanym rocznym lub odpowiednio półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu Cognor Holding S.A.

„**Istniejące Zabezpieczenia**" oznaczają zabezpieczenia rejestrowe ustanowione na zabezpieczenie roszczeń wynikających z obligacji serii 1/2021 wyemitowanych przez Emitenta w dniu 21.07.2021 r. (ISIN: PLCGNR000014) oraz wykupionych przez Emitenta w całości, wskazane w Załączniku 4 (*Istniejące Zabezpieczenia*).

„**Istotny Podmiot**" oznacza spółkę kontrolowaną przez Emitenta lub spółkę kontrolowaną przez Poręczyciela, której indywidualny udział w:

(i) skonsolidowanych aktywach grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej; lub

(ii) EBITDA 1; lub

(iii) przychodach grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej,

przekracza 7,5%.

„**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Kodeks Cywilny**" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny.

„**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego.

„**Kodeks Spółek Handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

„**Kraj Objęty Sankcjami**" oznacza państwo lub inne terytorium będące celem lub przedmiotem kompleksowych, obejmujących cały kraj Sankcji (w tym w szczególności terytorium Federacji Rosyjskiej, Republiki Białorusi, Krymu, Republiki Kuby, Islamskiej Republiki Iranu, Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej, Republiki Sudanu Południowego, Republiki Sudanu oraz Syryjskiej Republiki Arabskiej).

„**Kwota Całkowita**" oznacza sumę Kwoty Podstawowej oraz Kwoty Uzupełniającej.

„**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną od Emitenta z tytułu Obligacji obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji.

„**Kwota Wykupu**" oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w ostatnim Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub odpowiednio w dniu wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia), tj. jej wartość nominalną wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego (pomniejszoną o dokonane płatności Rat Wykupu), z zastrzeżeniem Punktu 8.4 Warunków Emisji.

„**Nowe Zabezpieczenia**" oznacza łącznie Poręczenie 2, Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Weksle Własne, Oświadczenie od Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Cesję Praw, Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, Umowa Zastawu na Zbiorze oraz Zastaw Rejestrowy na Zbiorze.

„**Marża**" oznacza „Marżę" wskazaną w Punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

„**Materiały Informacyjne**" oznacza: (i) sporządzone zgodnie z MSSF roczne jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta (zawierające informacje do obliczenia Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego); (ii) sporządzone zgodnie z MSSF jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze (zawierające informacje do obliczenia Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego); (iii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za I oraz III kwartał danego roku; (iv) Świadectwo Zgodności oraz (v) jakikolwiek inny dokument, który Emitent udostępnia lub odpowiednio kieruje do

Obligatariuszy (w tym opis czynników ryzyka oraz inne dokumenty udostępniane lub kierowane do Obligatariuszy przed Dniem Emisji) w związku z Obligacjami, w tym dowolny dokument informacyjny przygotowany w związku z wprowadzeniem obligacji do obrotu na ASO.

„**MSSF**" oznaczają Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

„**MSR**" oznaczają Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

„**Obligacje**" oznacza obligacje serii wskazanej w Punkcie 1 Suplementu Emisyjnego emitowane przez Emitenta na podstawie niniejszych Warunków Emisji w ramach Programu Emisji.

„**Obligatariusze**" oznacza osobę lub podmiot (i) wpisany do Ewidencji Osób Uprawnionych jako osoba uprawniona z danych Obligacji; (ii) będący posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są prawa z Obligacji, lub (iii), w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym lub w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, oznacza osobę lub podmiot wskazany Depozytariuszowi przez posiadacza Rachunku Zbiorczego, jako będący uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym działający, w zakresie jakichkolwiek praw wynikających z niniejszych Warunków Emisji oraz Obligacji, za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego lub odpowiednio osobę lub podmiot, na którego rzecz są zapisane prawa z Obligacji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, a każda z nich zwana jest „**Obligatariuszem**".

„**Obligatariusze Większościowi**" oznacza Obligatariuszy posiadających Obligacje o łącznej wartości nominalnej stanowiącej łącznie powyżej 50% wartości nominalnej wszystkich Obligacji.

„**Okres Odsetkowy**" oznacza okres o długości wskazanej w Punkcie 8 Suplementu Emisyjnego, przy założeniu, że (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – jest to okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), (ii) w przypadku każdego następnego Okresu Odsetkowego - jest to okres rozpoczynający się w danym Dniu Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może być krótszy ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) lub 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji.

„**Organizator**" oznacza mBank S.A.

„**Organ ds. Sankcji**" oznacza instytucje lub agendę, o której mowa w lit. (f) w definicji Sankcji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta**" oznacza oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta**" oznacza łącznie: (i) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji dotyczącym wydania Zbioru złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 4 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu Emisji; oraz (ii) oświadczenie Emitenta o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w związku z Zastawem Rejestrowym na Zbiorze w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego**" oznacza oświadczenie Emitenta jako dłużnika wekslowego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024 oraz 2/2024, tj. 180.000.000 PLN (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Weksli Własnych oraz obowiązku zwrotu wszelkich kosztów i wydatków poniesionych przez Administratora Zabezpieczeń w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z każdego Weksla Własnego.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela**" oznacza oświadczenie Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia.

„**Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2**" oznacza oświadczenie Poręczyciela o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do wysokości 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024, tj. 180.000.000 PLN (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) złożone na rzecz Administratora Zabezpieczeń w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego w celu zabezpieczenia dochodzenia roszczeń pieniężnych wynikających z Umowy Poręczenia 2.

„**Papiery Dłużne**" oznaczają obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych; przy czym dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne.

„**Podatek Dochodowy**" oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy PDOP oraz podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy PDOF.

„**Podmiot Objęty Sankcjami**" oznacza podmiot, który

(a) figuruje na Liście Sankcji lub jest własnością bądź też jest pośrednio lub bezpośrednio kontrolowany przez jeden lub więcej podmiotów figurujących na Liście Sankcji albo działa w imieniu podmiotu figurującego na Liście Sankcji,

(b) znajduje się w Kraju Objętym Sankcjami, jest jego rezydentem, posiada w nim

siedzibę lub został utworzony zgodnie z jego prawem bądź też jest własnością lub jest (bezpośrednio albo pośrednio) kontrolowany przez podmiot znajdujący się w Kraju Objętym Sankcjami, będący jego rezydentem, posiadający w nim siedzibę, utworzony zgodnie z jego prawem, prowadzący w nim działalność bądź funkcjonujący na jego terytorium bądź też działa w imieniu takiego podmiotu,

(c) jest w innym trybie celem Sankcji, przy czym na potrzeby niniejszej definicji własność oznacza, że dany podmiot jest własnością innego podmiotu lub wielu podmiotów, do których należy co najmniej 50% udziałów.

„**Podmiot Zobowiązany**" oznacza Emitenta, Poręczyciela oraz każdy Istotny Podmiot (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem Sponsora).

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza każde ze zdarzeń, o których mowa w Punkcie 11.1 Warunków Emisji.

„**Podstawa Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza każde ze zdarzeń, o których mowa w Punkcie 10.1 Warunków Emisji.

„**Porozumienie Wekslowe**" oznacza porozumienie wekslowe pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń towarzyszące Wekslom Własnym, zawierające między innymi warunki wypełnienia Weksli Własnych.

„**Poręczenie**" oznacza poręczenie wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu z obligacji (w tym Obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji do kwoty 360.000.000 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych) udzielone przez Poręczyciela, na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia.

„**Poręczenie 2**" oznacza poręczenie wykonania zobowiązań Emitenta z tytułu z obligacji serii 1/2024 i 2/2024 emitowanych w ramach Programu Emisji do kwoty 150% łącznej zamortyzowanej wartości serii 1/2024 oraz 2/2024 PLN, tj. 180.000.000 (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych) udzielone przez Poręczyciela, na rzecz Administratora Zabezpieczeń zgodnie z art. 876 Kodeksu Cywilnego na podstawie Umowy Poręczenia 2.

„**Poręczyciel**" oznacza spółkę Cognor Holding S.A. z siedzibą w Poraju, ul. Zielona 26, 42-360 Poraj, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000071799, NIP: 5840304383, REGON: 190028940.

„**Premia**" oznacza kwotę wskazaną w Punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

„**Przypadek Naruszenia**" oznacza każde zdarzenie będące: (i) Podstawą Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy; (ii) Podstawa Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub (iii) Przypadkiem Niewypełnienia Zobowiązania, o którym mowa w Punkcie 12.2 Warunków Emisji.

„**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza każde ze zdarzeń wskazane w Punktach 12.1 lub 12.2 Warunków Emisji.

„**Pożyczka Podporządkowana**" oznacza niezabezpieczone pożyczki lub podobne umowy, które przewidują, że termin zwrotu należności głównej oraz należności ubocznych (odsetek) oraz wszelkich innych płatności przypada w terminie późniejszym niż termin, w którym nastąpi bezwarunkowe i ostateczne zaspokojenie wszelkich roszczeń wynikających z Obligacji (spłata kapitału, odsetek oraz innych płatności) i w odniesieniu do których zawarto

stosowne umowy o treści akceptowalnej dla Banku oraz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie których wierzytelności z tytułu takich umów zostały podporządkowane w stosunku do wierzytelności wynikających z Obligacji oraz dokonano cesji praw z takich umów.

„**Rachunek Obligacji**" oznacza Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek Zbiorczy lub konto podmiotowe Agenta Emisji w rozumieniu Regulacji KDPW.

„**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

„**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie, na którym zostały zapisane prawa z Obligacji.

„**Raty Wykupu**" oraz „**Rata Wykupu**" ma znaczenie przypisane w Punkcie 8.1. niniejszych Warunków Emisji.

„**Regulacje KDPW**" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW/spółkę zależną KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

„**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza dokument określony w Załączniku 2 do niniejszych Warunków Emisji, zawierający zasady organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiący integralną część Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji.

„**Sankcje**" oznacza przepisy prawa i regulacje dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych i handlowych, embarga i inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (a) Unię Europejską (w tym na podstawie Rozporządzeń Sankcyjnych), w tym jej państwa członkowskie; (b) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii; (c) Konfederację Szwajcarską; (d) Stany Zjednoczone Ameryki; (e) Organizację Narodów Zjednoczonych; oraz (f) odpowiednie instytucje i agendy rządowe, w tym między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control* – OFAC) amerykańskiego Departamentu Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa (*His Majesty's Treasury*).

„**Sponsor**" oznacza: (i) 4Workers sp. z o.o. (KRS: 0000737785; będącą większościowym akcjonariuszem Poręczyciela), oraz (ii) każdy inny podmiot lub osobę kontrolującą (bezpośrednio lub pośrednio) Emitenta na Dzień Emisji lub dzień emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji.

„**Stawka Referencyjna**" oznacza zmienną stopę bazową ustaloną zgodnie z Punktem 7.6.

„**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową pod adresem: https://cognorholding.eu/cognor-s-a/ lub inną, która ją zastąpi.

„**Suplement Emisyjny**" oznacza dokument określony w Załączniku 1 do niniejszych Warunków Emisji, zawierający szczegółowe warunki emisji Obligacji i stanowiący integralną część Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji.

„**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument przygotowany i podpisany przez Emitenta określający Wskaźnik EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitał Własny, zgodny ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do niniejszych Warunków Emisji.

„**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

„**Umowa Poręczenia**" oznacza umowę zawartą pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Poręczycielem, na podstawie której Poręczyciel udzielił Poręczenia.

„**Umowa Poręczenia 2**" oznacza umowę zawartą pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Poręczycielem, na podstawie której Poręczyciel udzielił Poręczenia 2.

„**Umowa Zastawu na Zbiorze**" oznacza umowę dot. ustanowienia zastawu rejestrowego na Zbiorze, na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu obligacji serii 1/2024 oraz 2/2024 wyemitowanych w ramach Programu, która zostanie zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń, z maksymalną kwotą zabezpieczenia do kwoty 150% łącznej zamortyzowanej wartości obu serii PLN, tj. 180.000.000 (słownie: sto osiemdziesiąt milionów złotych).

„**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

„**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

„**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

„**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

„**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

„**Ustawa Prawo Pocztowe**" oznacza ustawę z dnia 23 listopada 2012 r. Prawo pocztowe.

„**Ustawa PR**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne.

„**Ustawa PU**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe.

„**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

„**Weksel Własny**" oznacza każdy weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszych Warunkach Emisji i Porozumieniu Wekslowym.

„**Wycena**" oznacza, wycenę Zbioru sporządzoną przez podmiot, który posiada wymagane doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność przy jej sporządzaniu, tj. spełnia wymogi określone w art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, która stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji.

„**Zabezpieczenie**" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie albo zabezpieczenie lub dowolną inną umowę lub porozumienie wywierające podobny skutek lub ograniczającą prawo danego podmiotu do dysponowania danym aktywem.

„**Zadłużenie Finansowe**" oznacza łączną wartość wszystkich zobowiązań (bez podwójnego liczenia) z tytułu kredytów, kredytów w rachunku bieżącym, pożyczek, wystawienia weksli (innych niż wystawiane w celu zabezpieczenia zobowiązań handlowych), leasingów, factoringu dotyczącego należności z regresem, obligacji oraz innych instrumentów dłużnych,

przejęcia zobowiązań lub negatywnej wyceny „*mark to-market*" transakcji pochodnych oraz zobowiązań regresowych wynikających z poręczeń, gwarancji, odpowiedzialności solidarnej, przystąpienia do długu wynikającego z Zadłużenia Finansowego.

„**Zastaw Rejestrowy na Zbiorze**" oznacza zastaw rejestrowy na Zbiorze ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na podstawie Umowy Zastawu na Zbiorze.

„**Zbiór**" oznacza należący do Emitenta zbiór rzeczy ruchomych i zbywalnych praw majątkowych, stanowiący całość gospodarczą, choćby jego skład był zmienny w rozumieniu art. 7 ustęp 2 punkt 3 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, w postaci maszyn i urządzeń przeznaczonych do produkcji i przetwórstwa stali oraz stanowiących wyposażenie zakładu produkcji, zlokalizowany w Krakowie, przy ul. Ujastek 1, 31-752 Kraków.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje (oraz obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie), o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

2.2 Zasady wykładni

2.2.1 W Warunkach Emisji, jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, słowa występujące w liczbie mnogiej obejmują te same słowa w liczbie pojedynczej i odwrotnie.

2.2.2 Nagłówki, tytułu i podtytułu użyte na początku niektórych paragrafów w Warunkach Emisji zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2.2.3 Odniesienia do:

(a) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami,

(b) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.

3. OPIS OBLIGACJI

3.1 Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela emitowanymi w serii zgodnie z art. 4 Ustawy o Obligacjach. Obligacje nie mają postaci dokumentu, a prawa z nich wynikające, zgodnie art. 8 ust. 3 Ustawy o Obligacjach oraz art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie, powstają w chwili dokonania po raz pierwszy zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych. Emitent zobowiązuje się wprowadzić Obligacje do obrotu na ASO oraz zapewnić ich notowanie na ASO w terminach wskazanych w Punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.

3.2 W ramach serii wskazanej w Punkcie 1 Suplementu Emisyjnego Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia wskazanej w Punkcie 4 Suplementu Emisyjnego. Wartość nominalna jednej Obligacji jest wskazana w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego. Łączna maksymalna wartość nominalna wszystkich Obligacji emitowanych w ramach serii jest wskazana w Punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

3.3 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Przyjęcie propozycji nabycia Obligacji zgodnie z art. 42 Ustawy o Obligacjach może zostać złożone w postaci elektronicznej.

3.4 Prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie, przysługują (do czasu

zarejestrowania Obligacji na Rachunku Obligacji) osobie wskazanej w Ewidencji Osób Uprawnionych jako uprawniona z takich Obligacji, a po zarejestrowaniu Obligacji na Rachunku Obligacji osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na Rachunku Zbiorczym, osobie wskazanej Depozytariuszowi przez posiadacza takiego Rachunku Zbiorczego jako osoba uprawniona lub wskazanej jako uprawniona do świadczeń z danych Obligacji zapisanych na koncie podmiotowym Agenta Emisji w rozumieniu Regulacji KDPW.

3.5 Wyemitowane Obligacje stanowią nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe, zabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu, Rat Wykupu/Raty Wykupu, Premii, Premii Lipcowej oraz Kwoty Odsetek, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

3.6 Obligacje są emitowane jako obligacje zabezpieczone od Dnia Emisji: Poręczeniem, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta. Emitent zobowiązuje się zapewnić, że najpóźniej 30 czerwca 2025 r. Obligacje będę zabezpieczone również Poręczeniem 2, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2, Wekslami Własnymi, Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, Umową Zastawu na Zbiorze, Cesją Praw oraz Oświadczeniem o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta, a także najpóźniej do 30 czerwca 2025 r Zastawem Rejestrowym na Zbiorze (łącznie „**Zabezpieczenia Obligacji**"), z których egzekucja będzie następować na następujących zasadach:

(a) w zakresie Poręczenia lub odpowiednio Poręczenia 2: Poręczenie obowiązuje, a Poręczenia 2 będzie obowiązywało od dnia jego ustanowienia do momentu wykupu wszystkich Obligacji, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Poręczenia lub Poręczenia 2 następowało będzie na skutek wezwania Poręczyciela do zapłaty oraz dalszego dochodzenia roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w ramach sądowego postępowania egzekucyjnego. Zgodnie z Umową Poręczenia oraz odpowiednio Umową Poręczenia 2 ma ono charakter warunkowy tj. powstanie po stronie Poręczyciela obowiązku zapłaty jest uzależnione od łącznego ziszczenia się warunków zawieszających w postaci: niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez Emitenta oraz doręczenia Poręczycielowi wezwania do zapłaty.

(b) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Poręczyciela 2 najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest : (i) niedokonanie przez Poręczyciela zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu Umowy Poręczenia lub odpowiednio Umowy Poręczenia 2oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego

pisemnym oświadczeniu doręczonym Poręczycielowi (na adres Poręczyciela ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Poręczyciela określonej kwoty z tytułu Umowy Poręczenia lub odpowiednio Umowy Poręczenia 2. Ubiegając się o nadanie aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(c) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta lub odpowiednio Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie obowiązku zapłaty jest: (i) niedokonanie przez Spółkę zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu lub w związku z Obligacjami lub odpowiednio Wekslem Własnym oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego pisemnym oświadczeniu doręczonym Emitentowi (na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Emitenta określonej kwoty z tytułu lub w związku z Obligacjami lub odpowiednio Weksla Własnego. Ubiegając się o nadanie niniejszemu aktowi klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(d) W zakresie Zastawu Rejestrowego na Zbiorze wynikającego z Umowy Zastawu na Zbiorze: zabezpieczenie obowiązuje od momentu wpisu zastawu rejestrowego w rejestrze zastawów najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Zbiorze nastąpi w przypadku (i) niedokonana przez Emitenta zapłaty jakichkolwiek wymagalnych i płatnych kwot z tytułu Obligacji zgodnie z Warunkami Emisji oraz (ii) otrzymania instrukcji dla administratora, za uprzednim pisemnym zawiadomieniem skierowanym przez Administratora Zabezpieczeń do Emitenta, Administrator Zabezpieczeń może, wyłącznie według własnego uznania i z zastrzeżeniem postanowień ustawy o zastawie rejestrowym, dochodzić zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego na Zbiorze w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub w sposób określony w Umowie Zastawu na Zbiorze. Zawiadomienie o wykonaniu powinno wskazywać sposób zaspokojenia z danego elementu Zbioru wybrany przez Administratora Zabezpieczeń na podstawie instrukcji dla administratora. Jeśli Administrator Zabezpieczeń zdecyduje o wyborze innego sposobu zaspokojenia, spośród wymienionych w Umowie Zastawu na Zbiorze, wówczas doręczy nowe zawiadomienie o wykonaniu określające wybrany

sposób. Dla celów wykonania Zastawu Rejestrowego na Zbiorze, zawiadomienie o wykonaniu stanowi zawiadomienie w rozumieniu art. 25 ust. 1 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów. Zastaw Rejestrowy na Zbiorze będzie posiadał najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia w odniesieniu do wszystkich elementów Zbioru.

(e) W zakresie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji dla Zastawu przez Emitenta: Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji dla Obligacji przez Emitenta najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zdarzeniem, od którego uzależnione będzie wykonanie odpowiednio obowiązku wydania Zbioru lub zapłaty jest : (i) niedokonanie przez Spółkę zapłaty w terminie jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu lub w związku z Obligacjami oraz (ii) upływ terminu na zapłatę oznaczony w nadanym przez Administratora Zabezpieczeń za pomocą przesyłki rejestrowanej w rozumieniu Prawa Pocztowego pisemnym oświadczeniu doręczonym Emitentowi (na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego), sporządzonym na piśmie z notarialnie poświadczonym podpisem Administratora Zabezpieczeń, zwierającym oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o braku zapłaty przez Emitenta określonej kwoty z tytułu lub w związku z Obligacjami. Ubiegając się o nadanie niniejszemu aktowi klauzuli wykonalności, Administrator Zabezpieczeń przedstawi właściwemu sądowi potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej (stosownie do przepisu art. 17 Prawa Pocztowego potwierdzenie nadania przesyłki rejestrowanej stanowi dokument urzędowy) oraz wyżej wymienione oświadczenie.

(f) W zakresie Weksli Własnych: będzie obowiązywało od dnia wystawienia Weksli Własnych i wydania ich Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Weksla następować będzie na skutek wystawienia przez Administratora Zabezpieczeń wezwania do zapłaty, w trybie postępowania nakazowego zgodnie z przepisami kodeksu postępowania cywilnego.

Weksle Własne wystawione będą na rzecz Administratora Zabezpieczeń, a w związku wystawieniem przez Emitenta Weksli Własnych zawrze on z Administratorem Zabezpieczeń Porozumienia Wekslowe. Zostaną wystawione i doręczone Administratorowi Zabezpieczeń 4 (cztery) Weksle Własne wraz z Porozumieniem Wekslowym w terminie do dnia 30 czerwca 2025 roku. Porozumienie Wekslowe upoważnia do uzupełnienia każdego z Weksli Własnych w przypadku niewykonania w terminie przez Emitenta jego zobowiązania do zapłaty jakiejkolwiek kwoty należnej Obligatariuszom z tytułu Obligacji oraz do zapłaty kosztów i wydatków poniesionych w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji. Porozumienie Wekslowe przewiduje między innymi, że:

a) maksymalna kwota, na jaką mogą zostać wypełnione Weksle Własne łącznie nie może przekroczyć kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego;

b) najpóźniejszą datą, w jakiej może nastąpić uzupełnienie każdego Weksla Własnego jest data 31 grudnia 2037 r. Każdy Weksel Własny zawiera

klauzulę „bez protestu" oraz „nie na zlecenie", oraz opatrzony jest pieczęcią firmy oraz poświadczonymi przez notariusza podpisami osób uprawnionych do reprezentacji Emitenta; oraz

c) wszystkie Weksle Własne zostaną zwrócone Emitentowi w terminie 14 dni od dnia, w którym nastąpi całkowita spłata wszelkich wierzytelności z tytułu Obligacji oraz potwierdzone to zostanie przez Emitenta Administratorowi Zabezpieczenia stosownymi dokumentami.

Każdorazowo po wypełnieniu Weksla Własnego, wystawionego na zabezpieczenie zobowiązań wynikających z Obligacji, Emitent wystawi, na żądanie Administratora Zabezpieczeń, w terminie 21 dni od otrzymania takiego żądania, dodatkowy weksel własny in blanco wraz z porozumieniem wekslowym (o treści zbieżnej z pierwotnie wystawionym Wekslem Własnym wraz Porozumieniem Wekslowym) stanowiący zabezpieczenie Obligacji, tak aby łączna liczba Weksli Własnych była równa cztery, przy czym Porozumienie Wekslowe będzie przewidywało, że suma kwot na wszystkich wystawionych wekslach własnych nie przekroczy kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego;

Zaspokojenie z Weksli Własnych wraz z Porozumieniem Wekslowym będzie polegało na wypełnieniu jednego lub większej liczby Weksli Własnych zgodnie z Porozumieniem Wekslowym, przedstawieniu Weksla Własnego Emitentowi do zapłaty oraz dalszym dochodzeniu roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w drodze postępowania egzekucyjnego w ramach postępowania cywilnego;

Ponadto, w dniu wystawienia Weksli Własnych, Emitent złoży na rzecz Administratora Zabezpieczeń Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej Obligacji aktualnej na dzień na dzień zawarcia Porozumienia Wekslowego.

(g) Cesji Praw: będzie obowiązywało od dnia zawarcia umowy cesji najpóźniej do dnia 31 grudnia 2037 r. Zaspokojenie z Cesji Praw następowało będzie w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia które trwa, oraz dostarczenia zawiadomienia o wykonaniu przez Agenta Zabezpieczeń do emitenta, wykonać wszystkie lub niektóre prawa na podstawie umowy cesji w sposób, który uzna za stosowny oraz, w szczególności, podejmować jeden lub więcej środków wymienionych, poniżej (które nie są wyłączne): (i) przeniesienie lub sprzedaż praw, (ii) wydanie poleceń dotyczących płatności odpowiedniemu dłużnikowi, (iii) dochodzenie praw w trybie postępowania egzekucyjnego zgodnie z przepisami kodeksu postępowania cywilnego, (iv) dochodzenie praw w postępowaniu upadłościowym, (v) oraz dochodzenie praw z jakiegokolwiek zabezpieczenia dotyczącego praw.

Nowe Zabezpieczenia zabezpieczają również lub na analogicznej zasadzie świadczenie Emitenta wynikające z obligacji serii 1/2024.

3.7 Emitent, zgodnie z Punktem 10 Suplementu Emisyjnego określił cel emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

3.8 Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia

o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

4. PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Przeniesienie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.

5. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI

5.1 Emitent zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności świadczeń z tytułu Obligacji w odpowiednich Dniach Płatności oraz w dniach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Punktów 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 *(Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie)* niniejszych Warunków Emisji. Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub zwłokę lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

5.2 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisanych na Rachunku Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego, a w przypadku uprawnionych do świadczeń z danych Obligacji zapisanych w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, płatności będą przekazywane Agentowi Emisji. O ile będzie to miało zastosowanie, dokonywanie płatności z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych będzie dokonywane za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane w Ewidencji Osób Uprawnionych w Dniu Ustalenia Praw.

5.3 Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji jest siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji lub w przypadku spełnienia świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - siedziba Agenta Emisji.

5.4 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności.

5.5 Emitent nie będzie dokonywał potrąceń wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji z wierzytelnościami Emitenta w stosunku do Obligatariuszy, z zastrzeżeniem, że wierzytelność Obligatariusza o dokonanie płatności Kwoty Wykupu może zostać potrącona w całości lub części z wierzytelnością Emitenta o dokonanie przez takiego Obligatariusza płatności ceny emisyjnej z tytułu objęcia obligacji nowej serii.

6. BRAK PŁATNOŚCI, PŁATNOŚCI CZĘŚCIOWE

6.1 W przypadku niedokonania płatności lub dokonania częściowej płatności przez Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy

zastosowaniu przysługujących im środków prawnych.

6.2 W przypadku opóźnienia w zapłacie jakiejkolwiek części Kwoty Wykupu lub Raty Wykupu odpowiedni Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia) odsetek obliczanych według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 *(Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie)* niniejszych Warunków Emisji według Stawki Referencyjnej powiększonej o Marżę; wysokość Kwoty Odsetek jest ustalana zgodnie z postanowieniami Punktu 7.3, z zastrzeżeniem, że:

7.1.1 Marża ulegnie podwyższeniu o 200 punktów bazowych *per annum* dla danego Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym doszło do zdarzenia stanowiącego Przypadek Naruszenia (albo zdarzeń stanowiących Przypadki Naruszenia), chyba że Emitent naprawi Przypadek Naruszenia albo Przypadki Naruszenia przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, w którym miałaby obowiązywać tak podwyższona Marża;

7.1.2 w przypadku gdy zastosowani znajdzie Marża podwyższona zgodnie z Punktem 7.1.1, taka podwyższona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym Emitent naprawił Przypadek Naruszenia albo Przypadki Naruszenia lub ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej;

7.1.3 w przypadku gdy zgodnie z danym Świadectwem Zgodności w danym okresie badania Wskaźnik EBITDA 1 będzie niższy niż 300%, Marża ulegnie obniżeniu o 50 punktów bazowych *per annum* dla Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym nastąpiła publikacja takiego Świadectwa Zgodności. Taka obniżona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła publikacja Świadectwa Zgodności wskazującego, że Wskaźnik EBITDA 1 jest równy lub wyższy niż 300% lub ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej; oraz

7.1.4 w przypadku gdy zgodnie z danym Świadectwem Zgodności w danym okresie badania Wskaźnik EBITDA 1 będzie wyższy niż 350%, Marża ulegnie podwyższeniu o 50 punktów bazowych *per annum* dla Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po dniu, w którym nastąpiła publikacja takiego Świadectwa Zgodności. Taka podwyższona Marża będzie obowiązywała do ostatniego dnia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła publikacja Świadectwa Zgodności wskazującego, że Wskaźnik EBITDA 1 jest na równy lub niższy niż 350% lub

ostatniego Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej,

przy czym dla uniknięcia wątpliwości, obniżenia oraz podwyższenia Marży opisane w Punktach 7.1.1 – 7.1.4 powyżej są od siebie niezależne (w szczególności w danym Okresie Odsetkowym Marża może być podwyższana lub obniżana o sumy liczb punktów bazowych wskazanych w odpowiednich Punktach powyżej), z zastrzeżeniem, że Marża w wyniku łącznego podwyższenia na podstawie Punktu 7.1.1 oraz 7.1.4 powyżej nie może zostać podwyższona łącznie o więcej niż 250 punktów bazowych *per annum* względem poziomu wskazanego w Punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

7.2 Kwota *Odsetek* obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

7.3 Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu jednej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$KO = N \times (SB) \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

„*KO*" oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.

„*N*" oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego pomniejszoną o Raty Wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) oraz o Ratę Wykupu, która zgodnie z Punktem 8 (*Wykup Obligacji*) zostanie zapłacona w Dniu Płatności Odsetek stanowiącym początek danego Okresu Odsetkowego, dla którego dokonywane jest obliczenie Kwot Odsetek.

„*SB*" oznacza sumę Marży oraz Stawki Referencyjnej z Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej (określonej w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku)

„*LD*" oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (pół grosza będzie zaokrąglane w górę).

7.4 Kwota Odsetek od Obligacji obliczana będzie przez Agenta Kalkulacyjnego.

7.5 Definicje związane z procedurą ustalania Stawki Referencyjnej:

7.5.1 „**Brak Zezwolenia**" oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

7.5.2 „**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**" oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą (przy czym dla uniknięcia wątpliwości, Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego ma zastosowanie po zajściu zdarzenia, o którym mowa w Punkcie 7.6(e)).

7.5.3 „**Korekta**" oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 7.6(f), dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

7.5.4 „**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest wyliczane oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

7.5.5 „**Podmiot Wyznaczający**" oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

7.5.6 „**Rozporządzenie BMR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 z późn. zm.

7.5.7 „**Spread Korygujący**" oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany WIBOR na WIRON (dostosowany do terminu odpowiadającego Właściwemu Tenorowi).

7.5.8 „**WIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

7.5.9 „**WIRON**" oznacza wskaźnik referencyjny WIRON wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) dla terminu O/N, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

7.5.10 „**WIRON Indeks Jednopodstawowy**" oznacza wskaźnik WIRON Indeks Jednopodstawowy wyznaczany przez spółkę GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę).

7.5.11 „**Właściwy Tenor**" oznacza okres 6. miesięcy.

7.5.12 „**Wskaźnik Alternatywny**" oznacza wskaźnik ustalony zgodnie z Punktem 7.6(d) – Punktem 7.6(n), który zastępuje WIRON lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie).

7.6 Stawka Referencyjna zostanie ustalona w następujący sposób:

(a) W każdym Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stawki Referencyjnej. Stawka Referencyjna będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej.

(b) Gdy Stawka Referencyjna nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej zgodnie z powyższymi postanowieniami Stawka Referencyjna zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

(c) Gdy Stawka Referencyjna nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stawka Referencyjna zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z Punktem 7.6(h), jako stopa składana WIRON, w oparciu o WIRON Indeks Jednopodstawowy, a jeśli nie będzie on dostępny, w oparciu o WIRON, przy czym w każdym przypadku zostanie powiększona o Spread Korygujący.

(d) W przypadku, gdy wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy ani WIRON, nie mogą być ustalone w danym Dniu Roboczym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIRON Indeks Jednopodstawowy lub WIRON:

(i) WIRON zostanie zastąpiony Wskaźnikiem Alternatywnym skorygowanym o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie) ustaloną przez Agenta Kalkulacyjnego, zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (A) do (C):

(A) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;

(B) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;

(C) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.

(ii) Obliczenia Stawki Referencyjnej będą dokonywane zgodnie z odpowiednio stosowaną metodą opisaną w Punkcie 7.6(h).(ii) z uwzględnieniem Spreadu Korygującego zgodnie z Punkcie 7.6(c).

(e) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stawki Referencyjnej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, WIRON lub odpowiednio Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stawki Referencyjnej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie

stosowana dla ustalenia Stawki Referencyjnej od Dnia Ustalenia Stawki Referencyjnej, w którym będzie ona ponownie dostępna.

(f) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

(ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(A) oraz w Punkcie 7.2(d).(i).(B) powyżej:

(A) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(B) Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(A) oraz w Punkcie 7.2(d).(i).(B) powyżej, Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w Punkcie 7.2(d).(i).(C) powyżej:

(A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(B) mediana różnic jest ustalana:

I. za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;

II. biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.

(g) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIRON (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

(h) Dla obliczenia Stawki Referencyjnej w oparciu o WIRON albo WIRON Indeks Jednopodstawowy albo Wskaźnik Alternatywny, stosuje się następujące zasady:

(i) jeśli będzie dostępny WIRON Indeks Jednopodstawowy, wtedy stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:

SW = [(Index_koniec/Indeks_start)-1] x [365]/d

Index_koniec oznacza wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy dla dnia przypadającego 5 Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);

Index_start wartość WIRON Indeks Jednopodstawowy dla dnia przypadającego 5 Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego (data wskaźnika);

d oznacza liczbę dni kalendarzowych pomiędzy datą Index_koniec (wyłącznie) a datą Index_start (włącznie);

Wartość SW zaokrąglamy do 5 miejsca po przecinku.

(ii) jeśli nie będzie dostępny WIRON Indeks Jednopodstawowy, stopa składana WIRON będzie ustalana w następujący sposób:

SW oznacza stopę składaną WIRON dla danego Okresu Odsetkowego, obliczoną zgodnie ze wzorem:

$$\mathbf{SW} = \left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{RFR_i \times n_i}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

RFR_i oznacza wartość WIRON dla dnia referencyjnego i (data wskaźnika);

n_i oznacza długość okresu obowiązywania WIRON dla dnia „i", tj. liczba dni kalendarzowych pomiędzy Dniem Roboczym „i", a bezpośrednio przypadającym po nim kolejnym Dniu Roboczym;

i oznacza każdy Dzień Roboczy w okresie rozpoczynającym się 5 Dni Roboczych przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień) i kończący się w Dniu Roboczym przypadającym na 6 Dni Roboczych przed Dniem Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień);

d oznacza liczbę dni obowiązywania Stawki Referencyjnej dla danego Okresu Odsetkowego (**suma n_i dla i opisanych powyżej**);

d_0 dla danego Okresu Odsetkowego oznacza liczbę dni „i";

Wartość SW zaokrąglamy do 5 miejsca po przecinku.

Jeśli w danym Dniu Roboczym nie jest dostępna wartość WIRON, wtedy używamy wartość WIRON z poprzedniego Dnia Roboczego;

(i) Postanowienia dotyczące zastąpienia WIBOR opisane w Punkcie 7.6(c) – 7.6(h) zostały oparte o rekomendację Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych. W przypadku gdyby przed datą zastąpienia WIBOR Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych wprowadziła zmiany do tej rekomendacji lub zastąpiła ją nową rekomendacją, zamiast wskazanych postanowień stosuje się postanowienia zawarte w takiej zmienionej lub nowej rekomendacji Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub innego podobnego ciała, grupy lub organizacji powołanej w celu wskazania zamiennika dla WIBOR na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych.

(j) Jeśli zmieniona lub nowa metoda, rekomendacja lub rekomendacja, o której mowa w Punkcie 7.6(d)(i) wskazuje na potrzebę dokonania w Warunkach Emisji innych zmian dostosowawczych, dotyczących sposobu ustalania oprocentowania w związku ze stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego, w tym zmian wynikających z wymogów regulacji ASO lub KDPW, takie zmiany stosuje się zgodnie z zastosowaną metodą lub rekomendacją, w oparciu o którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny. Zmiany stosuje się na mocy istniejących postanowień Warunków Emisji, bez konieczności wprowadzania osobnych zmian do Warunków Emisji w trybie wymagającym zgód Obligatariuszy, Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitenta.

(k) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

(l) W przypadku, gdy zgodnie z Punktem 7.6(e) WIRON lub Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stawki Referencyjnej, postanowienia odnoszące się do WIRON lub Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty (jeśli ma zastosowanie).

(m) Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na rzecz Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w Punkcie 16 (Zawiadomienia) niniejszych Warunków Emisji, informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybranego Wskaźnika Alternatywnego oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

(n) Agent Kalkulacyjny, z zastrzeżeniem Punktu 7.6(l) powyżej, będzie dokonywał ustalenia Stawki Referencyjnej zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 7.6 oraz będzie obliczał Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności, z zastrzeżeniem Punktu 7.7.

7.7 Nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stawki Referencyjnej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego ASO.

7.8 Jeżeli Stawka Referencyjna określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości oprocentowania w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stawka Referencyjna w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

7.9 Niezależnie od innych świadczeń wynikających z Obligacji (tj. m.in. Kwot Odsetek, Kwoty Wykupu, Rat Wykupu), Emitent zobowiązany jest do spełnienia na rzecz każdego z Obligatariuszy dodatkowego świadczenia pieniężnego w postaci jednorazowej premii w wysokości 4,00 PLN za każdą Obligację posiadaną w Dniu Ustalenia Praw przypadającym dnia 10 lipca 2025 roku („**Premia Lipcowa**"). Premia Lipcowa zostanie wypłacona przez Emitenta Obligatariuszom w Dniu Płatności Odsetek przypadającym dnia 15 lipca 2025 roku, za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami KDPW.

8. WYKUP OBLIGACJI

8.1 Obligacje będą wykupywane w Dniach Wykupu wskazanych w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego poprzez płatność rat wykupu („**Raty Wykupu**") (a każda z nich zwana („**Ratą Wykupu**")), których wysokość została określona w tabeli zamieszczonej w Punkcie 13 Suplementu Emisyjnego lub datach przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta („*opcja call*"), lub w datach wcześniejszego wykupu - zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy)*, 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) oraz 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*). Z tytułu każdej Obligacji w ostatnim Dniu Wykupu albo innej dacie wskazanej w zdaniu poprzednim Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu pomniejszonej o zapłacone Raty Wykupu.

8.2 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

8.3 Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu całości lub części Obligacji na następujących zasadach:

8.3.1 przedterminowy wykup może być dokonywany przez Emitenta tylko w Dniach Płatności Odsetek („**Dni Przedterminowego Wykupu**" lub, w zależności od kontekstu, „**Dzień Przedterminowego Wykupu**");

8.3.2 Dzień Przedterminowego Wykupu może przypadać najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek wskazanym w Punkcie 12 Suplementu Emisyjnego;

8.3.3 Emitent jest uprawniony do dokonania przedterminowego wykupu co najmniej 20% łącznej wartości nominalnej Obligacji z Dnia Emisji. W przypadku gdy łączna wartość nominalna Obligacji pozostająca do wykupu będzie mniejsza niż iloczyn wskazany w zdaniu poprzednim, Emitent dokonując przedterminowego wykupu będzie zobowiązany wykupić wszystkie Obligacje, które na dany Dzień Przedterminowego Wykupu nie zostały wykupione.

8.3.4 Emitent zawiadamia wszystkich Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa przedterminowego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu:

(a) dany Dzień Przedterminowego Wykupu, przy czym takie zawiadomienie musi nastąpić nie wcześniej niż 90 dni i nie później niż 30 dni przed takim Dniem Przedterminowego Wykupu;

(b) liczbę albo wartość nominalną Obligacji, która zostanie przedterminowo wykupiona przez Emitenta w danym Dniu Przedterminowego Wykupu,

8.3.5 przedterminowy wykup Obligacji będzie dokonywany zgodnie z aktualnie obowiązującymi w tym zakresie regulacjami KDPW;

8.3.6 przedterminowy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w danym Dniu Przedterminowego Wykupu: Kwoty Wykupu, kwoty Premii w wysokości ustalonej zgodnie z Punktem 14 Suplementu Emisyjnego, Premii Lipcowej wskazanej w Punkcie 7.9 wraz z Kwotą Odsetek za dany Okres Odsetkowy obliczoną zgodnie z postanowieniami Punktu 7 (*Oprocentowanie*) niniejszych Warunków Emisji.

8.4 W przypadku dokonania wcześniejszego wykupu części wartości nominalnej Obligacji zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 8 (*Wykup*), wszelkie referencje do wartości nominalnej Obligacji lub odpowiednio Kwoty Wykupu będą oznaczały odpowiednio pomniejszoną wartość nominalną Obligacji powstałą w wyniku takiego wcześniejszego wykupu części Obligacji (o ile ma to zastosowanie).

9. OPODATKOWANIE

9.1 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego z kwot wypłacanych z tytułu Obligacji dokonane zostanie zgodnie z obowiązującymi przepisami.

9.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczpospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej wymagane jest przepisami prawa.

9.3 Emitent, Depozytariusz, Agent Emisji ani Agent Kalkulacyjny nie będzie dokonywał zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej.

9.4 Obligatariusz przekaże Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji oraz Emitentowi informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w tym między innymi ważne i aktualne Certyfikaty Rezydencji.

9.5 W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaże wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku Dochodowego, Podatek Dochodowego ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU ZA ZGODĄ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

10.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w przypadku, gdy:

10.1.1 nastąpił (i) podział, połączenie lub przekształcenie Podmiotu Zobowiązanego (w tym Emitenta w zakresie innym niż wskazany w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*)), w wyniku którego doszło do zmiany formy prawnej Poręczyciela lub Poręczyciel został rozwiązany bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru; lub (ii) doszło do zdarzenia (innego niż zdarzenie opisane w Punkcie 10.1.7), którego skutkiem jest utrata posiadania kontroli (w rozumieniu art. 4 pkt 4 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów) przez Beneficjenta nad danym Podmiotem Zobowiązanym;

10.1.2 Emitent naruszył swoje zobowiązanie do utrzymania i osiągnięcia: (i) Wskaźnika EBITDA 1 na poziomie nie wyższym niż 350% (przy czym nie będzie stanowiła Przypadku Naruszenia sytuacja, gdy Wskaźnik EBITDA 1 będzie wyższy niż 350% i niższy niż 400%, ale pod warunkiem, że taka sytuacja wystąpi nie więcej niż dwa razy w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu, w nienastępujących bezpośrednio po sobie Okresach Odsetkowych); (ii) Kapitału Własnego na poziomie wyższym niż zero; (iii) EBITDA 2 na poziomie 25.464.000 PLN za okres do 30 czerwca 2025 r.; (iv) EBITDA 2 na poziomie 115.305.000 PLN za okres do 31 grudnia 2025 r.; (v) Przepływów Pieniężnych na poziomie 38.390.000 PLN za okres do 30 czerwca 2025 r.; oraz (vi) Przepływów Pieniężnych na poziomie 184.663.000 PLN złotych za okres do 31 grudnia 2025 r., lub Emitent naruszy jakichkolwiek wskaźnik finansowy oparty o zysk operacyjny powiększony o amortyzację lub wskaźnik finansowy dotyczący przepływów z działalności operacyjnej przewidziany , w jakiejkolwiek dokumentacji finansowań Emitenta w tym w szczególności dokumentacji dotyczącej udzielonych Emitentowi produktów kredytowych, przy czym naruszenie kryteriów określonych w podpunktach (iii)-(vi) powyżej nie będzie stanowić podstawy do wcześniejszego wykupu po 30 czerwca 2026 r;

10.1.3 Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie do przekazania: Materiałów Informacyjnych lub informacji zgodnie z Warunkami Emisji i takie naruszenie nie zostało usunięte w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia;

10.1.4 dany Podmiot Zobowiązany nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń sądowych (które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka zaskarżenia) lub ostatecznych i prawomocnych decyzji administracyjnych (które nie mogą być zmienione ani uchylone poprzez wniesienie środka odwoławczego lub skargi do sądu administracyjnego) nakazujących takiemu Podmiotowi Zobowiązanemu zapłatę - w terminie 30 (słownie: trzydzieści) Dni Roboczych od dnia, w którym takie orzeczenie (lub decyzja) stało się prawomocne lub jeżeli w takim orzeczeniu (lub decyzji) został wskazany późniejszy termin spełnienia takiego świadczenia, do tego dnia;

10.1.5 dany Podmiot Zobowiązany lub osoba reprezentująca taki Podmiot Zobowiązany podała w Materiałach Informacyjnych, dokumentach Zabezpieczeń Obligacji lub do wiadomości publicznej, Organizatorowi, Administratorowi Zabezpieczeń lub Obligatariuszom błędną informację, nieprawdziwe oświadczenie albo zapewnienie co do istotnych dla Obligacji kwestii, a błąd ten nie został skorygowany lub sprostowany w ciągu 5 Dni Roboczych;

10.1.6 W przypadku gdy: (i) Beneficjent przestanie posiadać bezpośrednio lub pośrednio akcje Emitenta uprawniające go do co najmniej 50% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Emitenta; lub (ii) Sponsor przestanie posiadać bezpośrednio lub pośrednio akcje Poręczyciela uprawniające go do co najmniej 50% ogólnej liczby głosów przypadających na wszystkie akcje Poręczyciela;

10.1.7 dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej utraci istotne zezwolenia, pozwolenia, licencje, koncesje albo określone prawa własności przemysłowej, niezbędne do prowadzenia podstawowej dla siebie działalności gospodarczej obejmującej produkcję półwyrobów i wyrobów hutniczych ze stali, zarówno długich, jak i płaskich, a także skup, przerób i sprzedaż złomów stali i metali nieżelaznych na potrzeby Grupy Kapitałowej oraz klientów zewnętrznych („**Działalność Podstawowa**"), na podstawie których lub w związku z którymi taki podmiot należący do Grupy Kapitałowej wykonywał działalność, która zgodnie z ostatnim dostępnym (w dniu utraty takiego zezwolenia, pozwolenia, licencji, koncesji albo określonego prawa własności przemysłowej), zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej, stanowiła więcej niż: (i) 5% EBITDA 1; lub (ii) 5% skonsolidowanych aktywów grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej ; lub (iii) 5% skonsolidowanych przychodów grupy kapitałowej Emitenta (jeśli ma zastosowanie) lub odpowiednio Grupy Kapitałowej ;

10.1.8 (i) nastąpiła sprzedaż, darowizna, wniesienie wkładu lub aportu do jakiejkolwiek spółki lub inna czynność o podobnym skutku dokonana przez dany Podmiot Zobowiązany aktywów trwałych, których wartość przekracza 7,5% skonsolidowanej wartości aktywów trwałych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej lub ostatnim, zrewidowanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej (wartość liczona z uwzględnieniem wpływu MSSF16), a Emitent nie uzyskał Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy na taką sprzedaż; lub (ii) nastąpiło ustanowienie Zabezpieczeń lub quasi-Zabezpieczeń przez Emitenta lub Poręczyciela inne niż Dozwolone Zabezpieczenie;

10.1.9 z zastrzeżeniem niniejszych postanowień niniejszych Warunków Emisji, dany Podmiot Zobowiązany udzielił pożyczki, poręczenia albo gwarancji podmiotowi niebędącemu podmiotem z Grupy Kapitałowej o łącznej wartości (biorąc pod uwagę wartość wierzytelności z tytułu kwoty głównej pozostających w danym czasie do spłaty) powyżej 5% skonsolidowanych kapitałów własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej lub odpowiednio skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej;

10.1.10 wystąpi przypadek naruszenia (jakkolwiek definiowany; w tym dojdzie do naruszenia kowenantów): (i) dokumentacji emisji obligacji (emitowanych poza Programem Emisji) przez dany Podmiot Zobowiązany; lub (ii) dokumentacji innych finansowań korporacyjnych (w tym dokumentacji udzielonych gwarancji) stanowiących zobowiązania danego Podmiotu Zobowiązanego, które nie zostały uchylone albo naprawione w okresach naprawczych przewidzianych dla takiego przypadku naruszenia (jakkolwiek definiowanego w warunkach emisji obligacji

(emitowanych poza Programem Emisji) albo w dokumentacji innych finansowań korporacyjnych (w tym dokumentacji udzielonych gwarancji);

10.1.11 zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji (i) przestaną stanowić nieodwołalne i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta; lub (ii) staną się z jakiegokolwiek powodu niezgodne z prawem lub niewykonalne;

10.1.12 jakakolwiek działalność dowolnego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub Sponsora jest zlokalizowana lub realizowana w jakimkolwiek Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami, przy czym jeżeli dany kraj, w którym jest zlokalizowana lub realizowana działalność dowolnego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub Sponsora lub dany podmiot, z udziałem którego taka działalność jest prowadzona zostanie objęty Sankcjami po Dniu Emisji, podstawa wcześniejszego wykupu wskazana w niniejszym Punkcie 10.1.12 nie wystąpi, jeżeli dowolny podmiot należący do Grupy Kapitałowej lub Sponsor zaprzestanie prowadzenia działalności w Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami w terminie 90 dni od dnia nałożenia Sankcji na dany kraj lub podmiot;

10.1.13 biegły rewident w ramach sprawozdania z badania odpowiednich sprawozdań finansowych Emitenta lub Poręczyciela, w tym skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) lub Poręczyciela wyda opinię z zastrzeżeniami, opinię negatywną albo odmówi wydania opinii;

10.1.14 jakikolwiek dokument związany z Programem Emisji (w tym Umowa Emisyjna) okaże się nieważny lub nieskuteczny i nie będzie możliwości konwalidacji tej czynności;

10.1.15 Istniejące Zabezpieczenia stanowiące odpowiednio hipoteki oraz zastawy rejestrowe nie zostaną wykreślone odpowiednio z właściwych ksiąg wieczystych oraz właściwych rejestrów zastawu do 15 stycznia 2026 r. (w przypadku hipotek) do 15 stycznia 2025 r. (w przypadku zastawów rejestrowych)

oraz

(i) podjęcia przez Obligatariuszy (oraz obligatariuszy z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji i objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) uchwały co najmniej bezwzględną większością głosów wszystkich Obligacji (oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji i objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie) obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy na skutek wystąpienia którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy; lub

(ii) doręczenia Emitentowi jednego lub więcej oświadczeń o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, podpisanych przez Obligatariuszy stanowiących łącznie Obligatariuszy

Większościowych w przedmiocie decyzji o skorzystaniu przez tych Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji na skutek wystąpienia którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy;

każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, z zastrzeżeniem, że w przypadku usunięcia skutków danego przypadku naruszenia Warunków Emisji wskazanego w Punktach 10.1.1 – 10.1.15 Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z opcji wcześniejszego wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub dnia doręczenia oświadczeń Obligatariuszy Większościowych o których mowa w punkcie (ii) powyżej, tak naprawione naruszenie nie będzie stanowiło podstawy żądania wcześniejszego wykupu przez Obligatariuszy.

10.2 W przypadku podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z Punktem 10.1 (i) powyżej lub dnia doręczenia oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o których mowa w punkcie 10.1 (ii) powyżej, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy lub informacje o otrzymaniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o których mowa w punkcie 10.1 (ii) powyżej, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 (siedmiu) dni od odpowiednio daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy lub daty otrzymania oświadczeń Obligatariuszy Większościowych i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji. Termin na złożenie przez Obligatariuszy takiego żądania wcześniejszego wykupu w związku z daną Podstawą Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy będzie wynosił 90 (dziewięćdziesiąt) dni od dnia podania treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub informacji o otrzymaniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta.

10.3 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, Dla skutecznego złożenia żądania wcześniejszego wykupu zgodnie z Punktem 10.1, Obligatariusz powinien:

(a) złożyć Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza;

(b) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu, powołując się na odpowiednią uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy lub informację o doręczeniu oświadczeń Obligatariuszy Większościowych, o której mowa w Punkcie 10.1, wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa wcześniejszego wykupu lub załączając kopię takiej uchwały lub oświadczenia; oraz

(c) wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku

do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie).

10.4 Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza, objęte takim żądaniem wcześniejszego wykupu, stają się wymagalne i płatne w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia złożenia tego żądania.

10.5 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z wcześniejszego wykupu w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie wskazanym w Punkcie 10.2 powyżej, prawo do skorzystania z wcześniejszego wykupu w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego taką podstawę wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.2 biegną od dnia podjęcia nowej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub doręczenia Emitentowi nowego oświadczenia Obligatariuszy Większościowych.

10.6 W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie, płatności Kwoty Wykupu pomniejszonej o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU BEZ ZGODY ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

11.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w przypadku, gdy:

11.1.1 (i) Emitent nie wykonał w terminie lub nienależycie wykonał dowolne ze swoich zobowiązań wynikających z Warunków Emisji (inne niż Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub zobowiązanie do przekazania określonych informacji zgodnie z Warunkami Emisji) lub dokumentów Zabezpieczeń Obligacji chyba że takie naruszenie zostanie usunięte w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia wystąpienia danego naruszenia lub (ii) Emitent nie wykonał w terminie lub nienależycie wykonał dowolne ze swoich zobowiązań wynikających z obligacji (w tym, w szczególności warunków emisji takich obligacji oraz dokumentów zabezpieczeń takich obligacji) emitowanych w ramach Programu Emisji (innych niż Obligacje), chyba że takie naruszenie zostanie usunięte w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia wystąpienia danego naruszenia;

11.1.2 Emitent nie zwołał w terminie 7 dni od dnia złożenia wniosku Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia zgromadzenia przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza lub celowo uniemożliwia zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent nie opublikował Uchwał Zgromadzenia

Obligatariuszy zgodnie z Ustawą o Obligacjach lub opóźnił się lub w inny sposób naruszył zobowiązanie wskazane w punkcie 10.2 powyżej;

11.1.3 z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, wystąpi którekolwiek z poniżej wskazanych zdarzeń:

(a) wystąpiło zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające możliwość postawienia danego Podmiotu Zobowiązanego w stan upadłości, likwidacji lub umożliwiające wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w stosunku do danego Podmiotu Zobowiązanego, a w szczególności dany Podmiot Zobowiązany: (i) przyznał, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności; (ii) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia; (iii) zawarł z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu; lub (iv) rozpoczął samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej, w tym dostarczył któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania;

(b) dany Podmiot Zobowiązany stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy PU lub zagrożony niewypłacalnością w rozumieniu Ustawy PR;

(c) dany Podmiot Zobowiązany uznał na piśmie swoją niewypłacalność;

(d) dany Podmiot Zobowiązany złożył wniosek o ogłoszenie własnej upadłości;

(e) dany Podmiot Zobowiązany wniosek o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego;

(f) wierzyciel danego Podmiotu Zobowiązanego złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości danego Podmiotu Zobowiązanego, chyba że wniosek taki będzie bezzasadny, bezpodstawny w świetle obowiązujących powszechnie przepisów prawa, złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony lub odrzucony w terminie 90 (słownie: dziewięćdziesięciu) dni od dnia jego złożenia;

(g) ze względu na trudności w spłacie zobowiązań, Emitent lub dany Podmiot Zobowiązany przystąpi do negocjacji z wierzycielami lub podjęte zostaną działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie zgromadzenia wspólników) mające na celu zawarcie przez dany Podmiot Zobowiązany umowy typu "*standstill*" lub układu z wierzycielami;

(h) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji danego Podmiotu Zobowiązanego;

(i) w odniesieniu do majątku danego Podmiotu Zobowiązanego został wyznaczony likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złożył wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub urzędnika mającego pełnić podobne funkcje;

(j) w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku danego Podmiotu Zobowiązanego, na podstawie prawomocnego tytułu wykonawczego wystawionego odpowiednio przeciw danemu Podmiotowi Zobowiązanemu wszczęto egzekucję roszczeń o wartości przekraczającej w danym czasie 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych), i takiej egzekucji nie umorzono w ciągu 90 (słownie: dziewięćdziesięciu) dni od rozpoczęcia, chyba że taki Podmiot Zobowiązany złoży, zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, że obowiązku swojego dopełnił.

11.1.4 jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej nie zostanie zapłacone przez dany Podmiot Zobowiązany lub dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej w terminie jego wymagalności lub stanie się wymagalne i płatne przed ustalonym terminem jego wymagalności na skutek wystąpienia przypadku naruszenia określonego w dokumentach dotyczących tego Zadłużenia Finansowego. Wyżej wskazane zdarzenia nie będą stanowić Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy jeżeli w danym czasie: (i) łączna wartość wymagalnego Zadłużenia Finansowego danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej, o którym mowa powyżej, nie będzie przekraczać 5% kwoty skonsolidowanych kapitałów Grupy Kapitałowej (lub równowartość tej kwoty w innych walutach według kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia); albo jeżeli (ii) takie wymagalne Zadłużenie Finansowe odpowiednio danego Podmiotu Zobowiązanego lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej, którego wartość będzie przekraczać 5% kwoty skonsolidowanych kapitałów Grupy Kapitałowej (lub równowartość tej kwoty w innych walutach według kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia), zostanie spłacone w terminie 30 (słownie: trzydzieści) Dni Roboczych od dnia wymagalności przez odpowiednio Podmiot Zobowiązany lub dany podmiot należący do Grupy Kapitałowej;

11.1.5 w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej lub inny uprawniony organ korporacyjny Emitenta lub danego podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej podjął kroki w celu wypłaty dywidendy lub innego świadczenia (w tym spłaty pożyczek, dokonania płatności odsetek lub wynagrodzenia z tytułu pożyczek lub innych form transferu lub przepływu środków) na rzecz akcjonariuszy Emitenta lub wspólników Sponsora, w tym taki organ Emitenta podjął uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy lub doszło do wypłaty dywidendy lub innego świadczenia na poczet akcjonariuszy Emitenta lub wspólników Sponsora:

a) w przypadku gdy Wskaźnik EBITDA 1 obliczony na Dzień Badania przypadający bezpośrednio przed takim zdarzeniem przekroczył poziom 350% lub gdy w wyniku zajścia takiego zdarzenia wspomniany poziom Wskaźnika EBITDA 1 zostałby przekroczony; lub

b) w zakresie przekraczającym 25% zysku netto Emitenta (skonsolidowanego od momentu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) na dany Dzień Badania zgodnie z Punktem 13.3 Warunków Emisji za rok obrotowy poprzedzający wypłatę takiego świadczenia,

przy czym wypłata dywidendy lub innego świadczenia (w tym spłata pożyczek, dokonanie płatności odsetek lub wynagrodzenia z tytułu pożyczek lub innych form transferu lub

przepływu środków) jest możliwa jedynie w sytuacji, gdy nie występuje żaden Przypadek Naruszenia (w tym przypadek naruszenia opisany w Punkcie 12.1) oraz w wyniku wypłaty dywidendy lub innego świadczenia nie wystąpi żaden Przypadek Naruszenia (w tym przypadek naruszenia opisany w Punkcie 12.1). Niniejszy Punkt 11.1.5 w żadnym przypadku:

(i) nie obejmuje spłaty wszelkich zobowiązań wynikających z programu wyemitowanych przez Poręczyciela obligacji zamiennych na akcje;

(ii) nie ogranicza wypłat wynagrodzenia na rzecz członków zarządu oraz rady nadzorczej Cognor Holding S.A. oraz Cognor S.A. i innych podmiotów Grupy Kapitałowej dokonywanych w ramach przyjętej dla Grupy Kapitałowej polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej;

(iii) nie obejmuje wypłat wynikających z tytułu nabycia przez Emitenta i Poręczyciela i/lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej od Sponsora lub od jednostki zależnej Beneficjenta i/lub powiązanej z Beneficjentem:

(A) aktywów lub świadczeń na warunkach rynkowych i w dotychczasowym zakresie;

(B) aktywów lub świadczeń na warunkach rynkowych i w zakresie innym niż dotychczasowy do kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych) w danym roku obrotowym;

(C) energii elektrycznej na warunkach nie gorszych niż warunki rynkowe.

11.1.6 Grupa Kapitałowa zaprzestała prowadzenia Działalności Podstawowej z jakichkolwiek powodów;

11.1.7 Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na ASO lub nie dojdzie do notowania Obligacji na ASO w terminie wskazanym w Warunkach Emisji lub Obligacje zostaną wykluczone z takiego obrotu lub obrót nimi na ASO zostanie zawieszony, z wyjątkiem zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z wcześniejszym wykupem Obligacji;

11.1.8 akcje Poręczyciela zostały wycofane albo wykluczone z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub obrót nimi został zawieszony na skutek naruszenia przepisów prawa lub regulacji giełdowych;

11.1.9 nastąpiło jakiekolwiek zajęcie lub obciążenie majątku danego Podmiotu Zobowiązanego w wyniku, między innymi, wywłaszczenia lub udzielenia zabezpieczenia przez sąd, przy czym brane będą pod uwagę jedynie zajęcia lub obciążenia dotyczące aktywów o wartości powyżej 5% aktywów Grupy Kapitałowej;

11.1.10 dany Podmiot Zobowiązany ustanowił jakiekolwiek Zabezpieczenie na całości lub jakiekolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku o jakimkolwiek charakterze, w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu Papierów Dłużnych emitowanych przez dany Podmiot Zobowiązany, chyba że jednocześnie lub wcześniej zobowiązania Emitenta lub innego Podmiotu Zobowiązanego z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób;

11.1.11 Emitent lub Poręczyciel przeniósł poza granice Rzeczypospolitej Polski centrum podstawowych interesów Emitenta lub Poręczyciela, zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/848 w sprawie postępowania

upadłościowego z dnia 20 maja 2015 r. (wersja przekształcona) lub miejsce, z którego Emitent lub Poręczyciel kieruje swoimi interesami;

11.1.12 Emitent lub Poręczyciel w okresie do ostatniego Dnia Wykupu i bez uzyskania zgody Zgromadzenia Obligatariuszy: (i) wyemitował poza Obligacjami inne Papiery Dłużne o terminie wymagalności należności głównej wcześniejszym niż ostatni Dzień Wykupu; lub (ii) spłaci przedterminowo (w całości lub części) zobowiązania z tytułu innych wyemitowanych Papierów Dłużnych, których pierwotny termin wymagalności należności głównej przypadał po ostatnim Dniu Wykupu lub w ostatnim Dniu Wykupu. Taka Podstawa Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy (dla uniknięcia wątpliwości wskazana zarówno w ppkt (i) jak i w ppkt (ii) w niniejszym Punkcie) nie będzie miała zastosowania w sytuacji, gdy łączna kwota spłaty z tytułu takich innych Papierów Dłużnych, która przypada do zapłaty przed ostatnim Dniem Wykupu lub w ostatnim Dniu Wykupu Obligacji, stanowi nie więcej niż 50% łącznej kwoty pozostającej do spłaty z tytułu Obligacji (według łącznej wartości spłat i wartości spłaty na dany moment do ostatniego Dnia Wykupu);

11.1.13 Emitent przeznaczył środki pozyskane z emisji niezgodnie z celem emisji wskazanym w Warunkach Emisji;

11.1.14 jakiekolwiek Nowe Zabezpieczenie nie zostało ustanowione na warunkach przewidzianych w dokumentach ustanawiających takie Nowe Zabezpieczenie lub w niniejszych Warunkach Emisji, nie stanowi w pełni ważnego, zgodnego z prawem i wykonalnego zabezpieczenia od momentu jego ustanowienia (i ewentualnej rejestracji) lub takie ustanowienie (i ewentualna rejestracja) dowolnego z Nowych Zabezpieczeń nie nastąpiła do 30 czerwca 2025 r. (włącznie);

11.1.15 Emitent nie wypłaci Premii Lipcowej na rzecz Obligatariuszy w terminie do 15 lipca 2025 r.;

11.1.16 W terminie do 31 grudnia 2025 roku, Emitent nie zawrze z Administratorem Zabezpieczeń będącym zastawnikiem w odniesieniu do Umowy Zastawu na Zbiorze, warunkowej umowy poddzierżawy gruntu na którym zlokalizowany jest Zbiór z prawem przeniesienia praw i zobowiązań z takiej umowy na nabywcę Zbioru, do której załączona będzie zgoda wydzierżawiającego na taką poddzierżawę, na warunkach zaakceptowanych przez Administratora Zabezpieczeń, przy czym z zastrzeżeniem, że wejście w życie takiej umowy poddzierżawy nie będzie mogło nastąpić wcześniej niż po dniu w którym złożone zostanie w odniesieniu do Zbioru zawiadomienie w rozumieniu art. 25 ust. 1 ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów;

każdy Obligatariusz, będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

11.2 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, w celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 11.1, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie) oraz wskazujące podstawę takiego żądania. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego

Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w terminie 10 (dziesięciu) Dni Roboczych od dnia złożenia tego żądania (lub w innym terminie wynikającym z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa). W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwoty Wykupu (pomniejszonej o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) bez dodatkowych działań lub formalności.

11.3 Z zastrzeżeniem przypadku braku ustanowienia zabezpieczeń przewidzianych w niniejszych Warunkach Emisji, w przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu w terminie 120 (sto dwadzieścia) dni od dnia powzięcia wiadomości o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.1, prawo do skorzystania z tej podstawy wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia lub zdarzeń stanowiących taką podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, o której mowa w Punkcie 11.1, powyższy termin 120 (stu dwudziestu) dni biegnie od dnia powzięcia wiadomości o wystąpieniu kolejnego zdarzenia stanowiącego taką podstawę wcześniejszego wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

12. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

12.1 W przypadku niewykonania przez Emitenta zobowiązania do dokonania płatności z tytułu Obligacji w terminie, każdy Obligatariusz, w stosunku do którego Emitent nie dokonał takiej płatności będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 (trzy) dni.

12.2 W przypadku gdy (i) Emitent nie ustanowił (lub nie spowodował ustanowienia) na dany moment w pełni ważnego i skutecznego Zabezpieczenia Obligacji; (ii) ustanowienie Zabezpieczeń Obligacji stoi w sprzeczności z jakimkolwiek zobowiązaniem Emitenta lub danego podmiotu i skutkuje to brakiem ważności i skuteczności danego Zabezpieczenia Obligacji, każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji.

12.3 W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 12.1 oraz odpowiednio 12.2, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie) oraz wskazujące podstawę takiego żądania. Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w najkrótszym terminie pozwalającym na dokonanie takich płatności zgodnie z Regulacjami KDPW, po dniu otrzymania żądania Obligatariusza. W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności Kwoty Wykupu (pomniejszonej o

dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) bez dodatkowych działań lub formalności.

13. LIKWIDACJA, POŁĄCZENIE, PODZIAŁ LUB PRZEKSZTAŁCENIE

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Emitenta lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu (pomniejszoną o dokonane zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*) płatności Rat Wykupu) wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

14. WSKAŹNIK EBITDA 1, EBITDA 2, PRZEPŁYW PIENIĘŻNY ORAZ KAPITAŁ WŁASNY

14.1 Emitent zobowiązuje się, że w czasie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu Wskaźnik EBITDA 1 (obliczany na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie wyższy niż 350% na dany Dzień Badania.

14.2 Emitent zobowiązuje się, że w Dniu Badania przypadającym 30 czerwca 2025 r. wartość EBITDA 2 (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 25.464.000 PLN oraz w Dniu Badania przypadającym 31 grudnia 2025 r. wartość EBITDA 2 (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 115.305.000 PLN.

14.3 Emitent zobowiązuje się, że w Dniu Badania przypadającym 30 czerwca 2025 r. wartość Przepływów Pieniężnych (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 38.390.000 PLN oraz w Dniu Badania przypadającym 31 grudnia 2025 r. wartość Przepływów Pieniężnych (obliczana na bazie danych finansowych wynikających ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej) będzie nie niższa niż 184.663.000 PLN.

14.4 Emitent zobowiązuje się, że w czasie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu Kapitał Własny (obliczany na bazie danych finansowych wynikających z jednostkowych półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta oraz jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta) będzie większy od zera na dany Dzień Badania.

14.5 Definicje finansowe:

„**Dzień Badania**" oznacza 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku przypadające w okresie od Dnia Emisji do ostatniego Dnia Wykupu.

„**Wskaźnik EBITDA 1**" oznacza iloraz Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA 1.

„**Kapitał Własny**" oznacza kapitał własny w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

„**Przepływy Pieniężne**" oznacza skonsolidowany przepływ z działalności operacyjnej osiągnięty w okresie od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania.

„**Zadłużenie Finansowe Netto**" oznacza skonsolidowane Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej pomniejszone o wartość środków pieniężnych, którymi Grupa Kapitałowa może swobodnie dysponować, i ich ekwiwalentów w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości oraz wartość Pożyczek Podporządkowanych, wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dany Dzień Badania, z zastrzeżeniem, że jeżeli obliczona zgodnie z tymi zasadami wartość Zadłużenia Finansowego Netto będzie wartością ujemną, to wówczas dla potrzeb kalkulacji wartości Wskaźnika EBITDA 1 przyjmuje się, że wartość Zadłużenia Finansowego Netto wynosi zero.

„**EBITDA 1**" oznacza skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej osiągnięty w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających dany Dzień Badania skorygowany o:

1. (powiększony) o amortyzację za okres 12 miesięcy poprzedzających dany Dzień Badania;
2. wartość zdarzeń o charakterze jednorazowym, które zostaną wymienione i wyjaśnione przez Poręczyciela. Zdarzenia te będą przedmiotem rewizji audytora i każdorazowo zostanie wydany certyfikat zgodności w zakresie ich dotyczącym.

„**EBITDA 2**" oznacza skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej osiągnięty w okresie od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania skorygowany o:

1. (powiększony) o amortyzację za okres od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania;
2. wartość zdarzeń o charakterze jednorazowym, które zostaną wymienione i wyjaśnione przez Poręczyciela. Zdarzenia te będą przedmiotem rewizji audytora i każdorazowo zostanie wydany certyfikat zgodności w zakresie ich dotyczącym.

14.6 Emitent będzie obliczał wartość Wskaźnika EBITDA 1 według stanu na każdy Dzień Badania za okres ostatnich 12 miesięcy bezpośrednio poprzedzających dany Dzień Badania na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

14.7 Emitent będzie obliczał wartość EBITDA 2 oraz wartość Przepływów Pieniężnych według stanu na dany Dzień Badania przypadający odpowiednio 30 czerwca 2025 r. oraz 31 grudnia 2025 r. za okres od 1 stycznia 2025 r. do danego Dnia Badania wymienionego powyżej na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

14.8 Emitent będzie obliczał wartość Kapitału Własnego według stanu na każdy Dzień Badania za okres ostatnich 6 miesięcy bezpośrednio poprzedzających dany Dzień Badania na podstawie danych zawartych w ostatnim opublikowanym rocznym, jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta oraz odpowiednio danych zawartych w ostatnim opublikowanym

półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym zgodnie z obowiązującymi zasadami MSSF.

15. FUNKCJA ORGANIZATORA, AGENTA EMISJI, AGENTA DOKUMENTACYJNEGO ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

15.1 W sprawach związanych z Obligacjami Organizator, Agent Emisji, Agent Dokumentacyjny oraz Agent Kalkulacyjny (zwani łącznie na potrzeby niniejszego Punktu „Agenci") nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwoty Wykupu, Rat Wykupu lub Kwoty Odsetek, ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji i Dokumentów Zabezpieczeń oraz za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agenci nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

15.2 Agenci nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.

15.3 Agenci, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i mogą posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agentów. Wykonywanie przez Agentów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentom oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

15.4 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta w przypadku Obligacji wpisanych do Ewidencji Osób Uprawnionych, Agent Emisji wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu wymagalności takiej płatności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz; oraz od dnia rejestracji Obligacji w Depozycie, podmiot prowadzący Rachunek Obligacji, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi zapisanemu na prowadzonym przez niego Rachunku Obligacji, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

15.5 Żądanie wypełnienia Weksla Własnego i wszczęcia egzekucji na podstawie Weksla Własnego może zostać złożone Administratorowi Zabezpieczeń w następujący sposób:

a) w drodze uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zawierającej żądanie podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań polegających na wypełnieniu Weksla Własnego

oraz wystąpieniu o nadanie klauzuli wykonalności posiadanemu przez Administratora Zabezpieczeń Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego i wszczęciu egzekucji z majątku Emitenta, lub

b) w drodze pisemnego żądania złożonego przez Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających Obligacje o wartości nominalnej co najmniej 25% aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań polegających na wypełnieniu jednego lub większej liczby Weksli Własnych, wystąpieniu o nadanie klauzuli wykonalności posiadanemu przez Administratora Zabezpieczeń Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji przez Dłużnika Wekslowego, a następnie wszczęciu egzekucji. Żądanie może zostać złożone na jednym wspólnym lub oddzielnych dokumentach. Do żądania należy załączyć kopie żądania wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu wraz z załącznikami w szczególności ważnym imiennym świadectwem depozytowym oraz potwierdzeniem doręczenia tych dokumentów Emitentowi. Obligatariusz lub Obligatariusze posiadający ponad 50% aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji mogą żądać wypełnienia i egzekwowania – według uznania: (i) jednego Weksla łącznie albo (ii) większej ilości Weksli, z zastrzeżeniem że w takiej sytuacji żądanie wypełnienia i egzekwowania jednego Weksla Własnego może zostać złożone na każde co najmniej 25% łącznego aktualnego nominału wszystkich Obligacji, posiadanych przez takiego Obligatariusza lub takich Obligatariuszy oraz winno zawierać wskazanie Obligacji, w odniesieniu do których ma zostać wypełniony i egzekwowany dany Weksel Własny;

c) po złożeniu żądania, o którym mowa w pkt b) powyżej – także w drodze pisemnego żądania złożonego przez pozostałych Obligatariuszy, z zastrzeżeniem, iż dla wypełnienia któregokolwiek z Weksli Własnych na rzecz takich Obligatariuszy potrzebne będzie otrzymanie przez Administratora Zabezpieczeń żądania od Obligatariusza lub grupy Obligatariuszy posiadającej Obligacje o wartości nominalnej stanowiącej co najmniej 25% łącznej aktualnej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.

W razie wypełnienia Weksla Własnego lub Weksli Własnych i prowadzenia egzekucji z Weksla Własnego lub Weksli Własnych na żądanie lub żądania Obligatariuszy, o których mowa powyżej, Administrator Zabezpieczeń będzie działał wyłącznie na rachunek Obligatariuszy od których otrzymał dane żądanie. W sytuacji natomiast, w której Agent Zabezpieczeń wypełniając Weksel Własny lub Weksle Własne oraz dochodząc wynikających z nich wierzytelności działa w oparciu o uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy, wówczas działać on będzie na zasadach wskazanych w uchwale, ale wyłącznie na rzecz żądających tego Obligatariuszy posiadających wymagalne wierzytelności z tytułu Obligacji.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1 Wszelkie zawiadomienia skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane przez Emitenta za pośrednictwem Strony Internetowej Emitenta. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku ASO, zawiadomienia będą również przekazywane przez Emitenta do organizatora ASO zgodnie z regulaminem ASO, chyba że Emitent wypełnia swoje obowiązki wynikające z posiadania statusu spółki publicznej.

16.2 Wszelkie zawiadomienia od Obligatariuszy do Emitenta będą uznane za skuteczne, o ile

zostaną sporządzone w formie przewidzianej niniejszymi Warunkami Emisji i wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską i doręczone na adresy wskazane w Punkcie 17 (*Adresy Do Doręczeń*) niniejszych Warunków Emisji. Emitent może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie adresu do doręczeń. Zawiadomienie takie stanie się skuteczne w terminie 5 Dni Roboczych od zawiadomienia przez Emitenta o zmianie zgodnie z Punktem 16.1.

16.3 Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone (lub opublikowane przez Emitenta) po godzinie 17:00 w Dniu Roboczym lub w dniu niebędącym Dniem Roboczym, będzie ono uważane za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone (lub opublikowane).

17. ADRESY DO DORĘCZEŃ

17.1 W przypadku Emitenta: *COGNOR S.A., ul. Zielona 26, 42-360 Poraj.*

17.2 W przypadku Agenta Kalkulacyjnego: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.*

17.3 W przypadku Agenta Dokumentacyjnego: *Marek Królak: Kancelaria Notarialna Marek Królak, ul. Kilińskiego 18/20/2,42-202 Częstochowa.*

17.4 W przypadku Organizatora: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa.*

17.5 W przypadku Agenta Emisji: *mBank S.A., ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa*

18. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI

Emitent będzie publikował odpowiednie Materiały Informacyjne, tj.: (i) sporządzone zgodnie z MSSF roczne jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opiniami biegłego rewidenta; (ii) sporządzone zgodnie z MSSF jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze; (iii) sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa jednostkowe lub odpowiednio skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za I oraz III kwartał danego roku zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych.

18.1 Emitent będzie publikował Świadectwo Zgodności zawierające informację o wysokości Wskaźnika EBITDA 1, wartości EBITDA 2, wartości Przepływów Pieniężnych oraz Kapitału Własnego obliczonego na dany Dzień Badania, nie później niż w terminie 10 dni od opublikowania półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej, przy czym opublikowanie Świadectwa Zgodności musi nastąpić przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego.

18.2 Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w Punktach: 10.1, 11.1, 12.1, 12.2 oraz 13 w trybie przewidzianym dla publikacji Materiałów Informacyjnych w Punkcie 18.3 poniżej.

18.3 Materiały Informacyjne będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Rynku ASO, Materiały Informacyjne będą również

przekazywane przez Emitenta do organizatora ASO zgodnie z regulaminem ASO. Jeśli Emitent nie będzie podlegał obowiązkom raportowania informacji bieżących i okresowych, Emitent będzie udostępniał na Stronie Internetowej Emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa: (a) ostatnie dostępne, w dniu udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, zatwierdzone roczne jednostkowe oraz skonsolidowane (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) sprawozdanie finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniami z badania – od dnia udostępnienia propozycji nabycia Obligacji; (b) roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniem z badania oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta wraz ze sprawozdaniem z badania (od momentu rozpoczęcia sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych przez Emitenta) - w terminie 15 dni od dnia zatwierdzenia tego sprawozdania.

18.4 Emitent zobowiązuje się, że: (i) do czasu całkowitego wykupu Obligacji, będzie publikował na stronie internetowej Emitenta, najpóźniej w ostatnim dniu każdego kolejnego roku obrotu, informacje dotyczące prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz Grupy, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień następnego roku obrotowego; oraz (ii) do Dnia Wykupu wyjaśniać i wskazywać, w rocznych jednostkowych i (jeśli ma zastosowanie) skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Emitenta sporządzonych według stanu na ostatni dzień danego roku obrotowego, istotne różnice między publikowanymi przez Emitenta informacjami dotyczącymi prognozy kształtowania się zobowiązań Emitenta, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień takiego roku obrotowego, a zobowiązaniami finansowymi Emitenta wynikającymi z ksiąg rachunkowych Emitenta na taki dzień.

18.5 Wydruki wszelkich dokumentów, informacji i komunikatów publikowanych na Stronie Internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać Agentowi Dokumentacyjnemu. Agent Dokumentacyjny będzie przechowywać je do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

19. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

19.1 Obligatariusze mogą podejmować na Zgromadzeniu Obligatariuszy decyzje w postaci Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być zagadnienia wskazane w Ustawie o Obligacjach, zmiana każdego z postanowień Warunków Emisji oraz sprawy wskazane w Warunkach Emisji, jak i kwestie, o których mowa w Punkcie 19.2.

19.2 Przed podjęciem jakiegokolwiek działania lub wystąpieniem danego zdarzenia stanowiącego odpowiednio Podstawę Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na podjęcie takiego działania lub akceptację wystąpienia takiej sytuacji. Jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie taką uchwałę, podjęcie takiego działania, wystąpienie takiej sytuacji lub ich skutek nie będzie stanowić odpowiednio Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.

19.3 Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach oraz regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

20. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI
SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy załącznik stanowi suplement emisyjny do Warunków Emisji i razem z nimi stanowi jednolity dokument Warunków Emisji niniejszej serii Obligacji

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

1.	Oznaczenie serii:	2/2024
2.	Dzień Emisji:	16.05.2024 r.
3.	Dni Wykupu:	15.01.2025 r.; 15.01.2026 r.; 15.01.2027 r.; 14.01.2028 r.; 15.01.2029 r.;
4.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia:	120.000
5.	Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych Obligacji:	120.000.000 PLN
6.	Wartość nominalna jednej Obligacji na Dzień Emisji:	1.000 PLN
7.	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym):	420 p.b. p.a.
8.	Okres Odsetkowy:	6 miesięcy
9.	Stawka Referencyjna:	WIBOR dla 6. miesięcznych depozytów złotówkowych
10.	Cel emisji:	Środki pozyskane z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na inwestycje rozwojowe, jakie Emitent przeprowadzi w okresie 12 miesięcy od Dnia Emisji, polegające na dokonaniu nakładów inwestycyjnych, mające na celu powiększenie majątku trwałego niezbędnego dla rozwoju Działalności Podstawowej, lub zakupu technologii niezbędnych dla rozwoju Działalności Podstawowej, w tym rozbudowę zakładu walcowniczego w Krakowie oraz budowę zakładu walcowniczego w Siemianowicach Śląskich
11.	Dni Płatności Odsetek:	15.07.2024 r.; 15.01.2025 r.; 15.07.2025 r.; 15.01.2026 r.; 15.07.2026 r.; 15.01.2027 r.; 15.07.2027 r.; 14.01.2028 r.; 14.07.2028 r.; 15.01.2029 r.
12.	Najwcześniejszy Dzień Przedterminowego Wykupu:	Dzień Płatności Odsetek przypadający 15.01.2026 r.
13.	Kwoty Rat Wykupu przypadające do płatności w danym Dniu Wykupu dla jednej Obligacji (z zastrzeżeniem Punktu 8.4 Warunków Emisji):	

	Dzień Wykupu	Rata Wykupu	Wartość nominalna jednej Obligacji pomniejszona o dokonane płatności wszystkich Rat Wykupu do danego Dnia Wykupu (włącznie)
	15.01.2025 r.	200 PLN	800 PLN
	15.01.2026 r.	200 PLN	600 PLN
	15.01.2027 r.	200 PLN	400 PLN
	14.01.2028 r.	200 PLN	200 PLN
	15.01.2029 r.	200 PLN	0 PLN
14.	Premia	oznacza: (i) kwotę w wysokości 1,25% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec czwartego Okresu Odsetkowego; (ii) kwotę w wysokości 1,00% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym	

		na koniec piątego Okresu Odsetkowego; (iii) kwotę w wysokości 0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec szóstego Okresu Odsetkowego; (iv) kwotę w wysokości 0,50% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec siódmego Okresu Odsetkowego; (v) kwotę w wysokości 0,25% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu

		Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec ósmego Okresu Odsetkowego; (vi) kwotę w wysokości 0,10% wartości nominalnej jednej Obligacji (wskazanej w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego; obniżonej o: (i) dokonane płatności Rat Wykupu (wskazana w kolumnie 3 Punktu 13 Suplementu Emisyjnego) oraz (ii) kwoty przedterminowego wykupu z tytułu takiej Obligacji, które zostały zapłacone zgodnie z postanowieniami Punktu 8.4 (w przypadku dokonania przez Emitenta wcześniejszego wykupu polegającego na zmniejszeniu wartości nominalnej każdej Obligacji)) za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec dziewiątego Okresu Odsetkowego.
15.	Termin, w ciągu którego Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO: Termin, w ciągu którego Obligacje zostaną notowane na ASO:	90 Dni Roboczych od Dnia Emisji 105 Dni Roboczych od Dnia Emisji
16.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji	mBank S.A.
17.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Kalkulacyjnego	mBank S.A.
18.	Miejsce sporządzenia Warunków Emisji	Poraj

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Na potrzeby niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy wszelkie odniesienia do: (a) „Obligatariuszy" będą oznaczać odniesienia do Obligatariuszy (jak zdef. w niniejszych Warunkach Emisji) oraz obligatariuszy posiadających obligacje objęte tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie; oraz

(b) „Obligacji" będą oznaczać odniesienia do Obligacji (jak zdef. w niniejszych Warunkach Emisji) oraz obligacji objętych tym samym kodem co Obligacje w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

1. **ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA**

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na pisemny lub złożony w formie elektronicznej na adres cognor@cognor.eu wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) na dzień zgłoszenia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**"). Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Uprawnieni Obligatariusze są obowiązani dołączyć świadectwa lub zaświadczenia depozytowe potwierdzające, że są Uprawnionymi Obligatariuszami.

(b) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 1 (a), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.

(c) Emitent jest zobowiązany do publikacji, w terminie 14 Dni od otrzymania odpowiedniego wniosku złożonego przez Uprawnionych Obligatariuszy, na Stronie Internetowej Emitenta zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informację o miejscu złożenia świadectwa lub zaświadczenia depozytowego („**Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia**"). Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia zawiera również informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także może zawierać inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w punkcie 1 (b), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

(d) Data publikacji przez Emitenta Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia stanowi dzień zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").

(e) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego ASO lub w Warszawie, nie wcześniej niż 21 dni i nie później niż 28 dni po Dniu Zwołania Zgromadzenia. Dokładny czas i miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zamieszczone zostanie w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia

Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się także przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu pierwszym, postanawia Emitent zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku, gdy udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy odbywa się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ustawy o Obligacjach.

2. **PRAWO DO UCZESTNICTWA W ZGROMADZENIU**

(a) Prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszowi, który najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy złożył u Emitenta (na adres wskazany w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia) odpowiednie świadectwo lub zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji. Termin ważności takiego świadectwa lub zaświadczenia depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.

(b) Emitent przez co najmniej 3 pełne Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy udostępnia w swojej siedzibie listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, zawierającą informacje, o których mowa w art. 56 ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Każdy Obligatariusz ma prawo przeglądać listę, żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

(c) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.

(d) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności przez Obligatariusza/osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.

(e) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek organu zarządzającego Emitenta, a dodatkowo mogą brać udział członkowie innych organów Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy Emitenta oraz doradcy Obligatariuszy, Organizator oraz doradcy Organizatora. Osobom tym przysługuje prawo wypowiadania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

(f) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w

szczególności prawo do:

(i) udziału w głosowaniu; oraz

(ii) zabierania głosu.

3. **TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

(a) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel.

(b) Zgromadzenie Obligatariuszy prowadzi przewodniczący, który jest wybierany spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy po jego otwarciu: (i) przez Emitenta - w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z inicjatywy Emitenta albo (ii) przez Obligatariuszy – w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane na wniosek Obligatariusza.

(c) Jeden głos przypada na jedną Obligację.

(d) Przewodniczący może, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, zarządzać przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zarządzenie przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni. W przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligatariusze stawający po przerwie obowiązani są do przedstawienia, najpóźniej w dniu wznowienia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy przed ich wznowieniem, nowych świadectw lub zaświadczeń depozytowych potwierdzających posiadanie przez nich Obligacji, jeśli świadectwa lub zaświadczenia depozytowe przedstawione przed zarządzeniem przerwy utraciły ważność. Termin ważności świadectwa lub zaświadczenia depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało wyznaczone wznowienie Zgromadzenia Obligatariuszy.

(e) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:

(i) udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;

(ii) uzupełnianie porządku obrad;

(iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;

(iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;

(v) zarządzanie przerw w obradach;

(vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;

(vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;

(viii) liczenie oddanych głosów;

(ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych

wyżej obowiązków.

(f) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą imiona i nazwiska oraz miejsce zamieszkania albo nazw (firmy) oraz siedziby Obligatariuszy oraz liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.

(g) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji.

(h) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół. Protokół powinien zawierać:

(i) stwierdzenie, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało prawidłowo zwołane i jego zdolności do podejmowania uchwał;

(ii) opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał, łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, liczbę głosów wstrzymujących się, liczbę głosów nieważnych oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma to zastosowanie); oraz

(iii) zgłoszone sprzeciwy.

(i) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba go sporządzająca. Do protokołu należy dołączyć listę obecności, listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma zastosowanie) oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół ze Zgromadzenia Obligatariuszy jest publikowany w terminie 7 dni od dnia jego zakończenia, na Stronie Internetowej Emitenta.

(j) W przypadku, gdy Emitent nie dokonał publikacji protokołu w terminie określonym w pkt (i) powyżej, przewodniczący przekazuje odpis protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy do Organizatora który umożliwia każdemu Obligatariuszowi na jego żądanie i po przedstawieniu ważnego świadectwa lub zaświadczenia depozytowego zapoznanie się z nim w siedzibie Organizatora

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

(a) Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.

(b) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji (w rozumieniu Ustawy o

Obligacjach) jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu Obligatariuszy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Przedstawiciel Zarządu Emitenta składa na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

(c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).

(d) Głosowanie jest jawne, chyba że większość Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy wyrazi zgodę na głosowanie tajne.

(e) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy.

(f) Po podjęciu uchwały w przedmiocie zmiany Warunków Emisji oraz po dokonaniu przez Emitenta kontrasygnaty takiej uchwały, Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na Stronie Internetowej Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta, a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji wyłącznie na Stronie Internetowej Emitenta, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

(g) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.

(h) Emitent publikuje treść przyjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał na Stronie Internetowej Emitenta oraz w przypadku gdy Emitent nie wypełnia swoich obowiązków wynikających z posiadania statusu spółki publicznej, przekazuje ich treść za pośrednictwem ASO (zgodnie z regulaminem ASO) niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

(a) Emitent zapewnia obsługę techniczną Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym umożliwiającą głosowanie oraz protokolanta. Emitent ponosi koszty organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy.

(b) Wszelkie sprawy związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy nieuregulowane w niniejszym Regulaminie mogą być za zgodą Emitenta ustalone uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z niniejszym Regulaminem.

(c) W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zastosowanie mają właściwe przepisy Ustawy o Obligacjach. W przypadku wejścia w życie przepisów prawa wymuszających swoje zastosowanie do Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy odpowiednie postanowienia niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy zostaną zastąpione takimi odpowiednimi przepisami prawa. Emitent, po uzgodnieniu z Organizatorem, może dokonać zmian wyłączenie tych postanowień, które tego wymagają w związku z wejściem w życie

nowych przepisów prawa, o których mowa powyżej. W celu ułatwienia ustalenia treści wówczas obowiązującego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent może opublikować na Stronie Internetowej Emitenta tekst jednolity takiego Regulaminu.

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI

WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

Do: **Obligatariusze**

Od: COGNOR S.A. **jako Emitent**

Data: [•]

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

Niniejszy dokument, stanowiący Świadectwo Zgodności, odnosi się do warunków emisji obligacji serii [•] („**Warunki Emisji**") wyemitowanych w dniu [•] przez COGNOR S.A.

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•]: (i) Wskaźnik EBITDA 1, wartość EBITDA 2 oraz wartość Przepływów Pieniężnych obliczany zgodnie z Warunkami Emisji na podstawie danych zawartych w [•][1] oraz wskazanych poniżej oraz; (ii) Kapitał Własny obliczany na podstawie danych zawartych w [•][2]

osiągnęły następujące wartości:

Nazwa wskaźnika	Wartość (poziom)
Kapitał Własny:	[•]
Zadłużenie Finansowe Netto:	[•]
EBITDA 1	[•]
wartość EBITDA 2	[•]
Wskaźnik EBITDA 1:	[•]
Wartość Przepływów Pieniężnych	[•]

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•] wartość:

(a) Wskaźnika EBITDA 1 o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(b) Wartość EBITDA 2 o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(c) Wartość Przepływów Pieniężnych o [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji;

(d) Kapitału Własnego [jest zgodna]/[nie jest zgodna] z poziomami określonymi w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że zgodnie z celem emisji Obligacji, zostały dokonane następujące wydatki inwestycyjne, na następujące kwoty :

Wydana kwota	Opis przedmiotu wydatku inwestycyjnego
[•]	[•]

[1] Należy wskazać odpowiednie sprawozdanie finansowe, na podstawie którego obliczono Wskaźnik EBITDA 1, wartość EBITDA 2 lub wartość Przepływów Pieniężnych.

[2] Należy wskazać odpowiednie sprawozdanie finansowe, na podstawie którego obliczono Kapitał Własny.

[•]	[•]

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•], [nie zaszły]/[zaszły] następujące okoliczności: dowolne ze zdarzeń opisanych w Punkcie 10.1, 11.1, 12.1, 12.2 lub 13 Warunków Emisji.

Zaświadczamy, że na Dzień Badania, przypadający w dniu [•], [nie doszło]/[doszło] do zmiany wskaźników odpowiadających wskaźnikom, o których mowa w pkt. 10.1.2 ppkt. (iii)-(vi), wynikających z jakiejkolwiek dokumentacji innych finansowań Emitenta, w tym w szczególności dokumentacji dotyczącej udzielonych Emitentowi produktów kredytowych ani nie doszło do naruszenia takich wskaźników finansowych pod inną dokumentacją finansową Emitenta.

Terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszym Świadectwie Zgodności mają znaczenie nadane tym terminom w Warunkach Emisji.

W imieniu [•]

ZAŁĄCZNIK 4

DO WARUNKÓW EMISJI
ISTNIEJĄCE ZABEZPIECZENIA

Rodzaj Istniejącego Zabezpieczenia	Podmiot udzielający oraz przedmiot Istniejącego Zabezpieczenia
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na zbiorze rzecz Gide Tokarczuk Grześkowiak Sadownik spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie (KRS 0000069465) („**Administrator Zabezpieczeń 1/2021**")	Cognor S.A. -- zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 268972
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor Holding S.A. – zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 2688201
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor Holding S.A. sp.k. – zastaw na przedsiębiorstwie zarejestrowany pod nr 2688195
Zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor S.A. – zastaw na zapasach zarejestrowany pod nr 2689755
Hipoteka umowna łączną na określonych nieruchomościach stanowiących własność lub będących w użytkowaniu wieczystym ustanowiona na rzecz Administratora Zabezpieczeń 1/2021	Cognor S.A. – Rep. A. 1282/2021, 2021-07-14, oświadczenie zostało złożone przed notariuszem Martyną Piekarczyk-Studzińską, notariuszem w Warszawie i obejmuje następujące nieruchomości: Poraj CZ1M/00097283/5; CZ1M/00051050/9; CZ1M/00082182/9; CZ1M/00082956/6; CZ1M/00056620/1, Gliwice GL1G/00084766/6, GL1G/00121403/6, Gliwice obręb Kuźnica GL1G/00103076/2, Pyskowice GL1G/00084767/3, Zawiercie CZ1Z/00033483/1, Kraków KR1P/00286076/6, Stalowa Wola TB1S/00045540/4; TB1S00045533/2; TB1S00047784/0; TB1S00053829/3; TB1S00057958/4; TB1S00052870/8; TB1S00036294/8, Kraków KR1P/00331269/7, Lublin LU1I/00248556/0, Łódź LD1M/00107840/4; 00092885/2, Opole OPOIO/00117990/4; OPOIO/00112308/2, Poznań PO2P/00035922/4; PO2P/00158081/4; PO2P/00257742/0, Sosnowiec KA1S/00030874/5; KA1S/00032262/6, Tarnów TR1T/00101810/5; TR1T/00123081/5, Tomaszów Maz. PT1T/00034513/5, Olsztyn

	OL1O/19863/6; OL1O/45353/9, Katowice KA1K/00072627/8; KA1K/00122180/8

ZAŁĄCZNIK 5
WYCENA

Załącznik 3

Oświadczenie Zarządu Emitenta o wysokości skorygowanej łącznej wartość obligacji serii 1/2024 wyemitowanych przez Emitenta

WIKTOR WAGRAMSKI
WARSZAWIE

OŚWIADCZENIE O SKORYGOWANEJ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI OBLIGACJI

Działając w imieniu spółki pod firmą COGNOR S.A. z siedzibą w Poraju („Emitent"), w związku ze zwołanym na dzień 09 czerwca 2025 roku zgromadzeniem obligatariuszy obligacji serii 2/2024 wyemitowanych przez Emitenta, na podstawie art. 62 ust. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tj. Dz. U. 2024 poz. 708 ze zm.), niemniejszym oświadczamy, że skorygowana łączna wartość obligacji serii 2/2024 wyemitowanych przez Emitenta wynosi 96.000.000 PLN (słownie: dziewięćdziesiąt sześć milionów złotych), co przekłada się na 120.000, wyemitowanych i niewykupionych obligacji serii 2/2024.

W imieniu COGNOR S.A.

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Dominik Barszcz
Data: 2025.06.09 11:18:08 CEST

Podpis jest prawidłowy
Dokument podpisany przez Krzysztof Zoła
Data: 2025.06.09 13:04:16 CEST