



## PROSPEKT PODSTAWOWY PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI CAVATINA HOLDING S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS pod nr 0000690167)

Niniejszy prospekt podstawowy („**Prospekt**”) został sporządzony w związku z programem emisji obligacji („**Program**”) ustanowionym przez Cavatina Holding S.A. („**Emitent**”). W ramach Programu Emitent może emitować zabezpieczone obligacje na okaziciela („**Obligacje**”) o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro. Prospekt został sporządzony także w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) dla dłużnych papierów wartościowych - Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”). Jeżeli po zakończeniu oferty publicznej Obligacji Spółka nie spełniałaby wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym, Spółka będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (Catalyst). Obligacje będą oferowane w seriach, w ramach powtarzających się emisji, na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie oraz ostatecznych warunkach emisji Obligacji danej serii („**Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji**”). Szczegółowe informacje dotyczące liczby emitowanych Obligacji i warunków oferty oraz terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji zawierać będą Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną opublikowane na stronie internetowej Emitenta.

**INWESTYCJA W OBLIGACJE OFEROWANE W RAMACH PROGRAMU WIAŻE SIĘ Z SZEREGIEM RYZYK WŁAŚCIWYCH DLA DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ RYZYK ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA. ISTOTNE RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W OBLIGACJE EMITENTA ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W PUNKCIE 2 PROSPEKTU - „CZYNNIKI RYZYKA”.**

**W SZCZEGÓLNOŚCI ZWRACA SIĘ UWAGĘ NABYWCÓW OBLIGACJI NA TO, ŻE OBLIGACJE NIE SĄ DEPOZYTAMI BANKOWYMI I NIE SĄ OBJĘTE SYSTEMEM GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW. PONADTO, W PRZYPADKU NIETYTUŁOWOŚCI EMITENTA SPOWODOWANEJ POGORSZENIEM SIĘ JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ, W TYM UTRATĄ PŁYNNOŚCI PRZEZ EMITENTA, CZĘŚĆ LUB CAŁOŚĆ ZAINWESTOWANEGO W OBLIGACJE KAPITAŁU MOŻE ZOSTAĆ UTRACONA, JAK RÓWNIEŻ NABYWCY OBLIGACJI MOGĄ NIE OTRZYMAĆ ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI PRZEWIDZIANYCH W WARUNKACH EMISJI OBLIGACJI. W ZWIĄZKU Z TYMI RYZYKAMI, PRZED INWESTYCIĄ W OBLIGACJE INWESTORZY POWINNI ROZWAŻYĆ, CZY INWESTYCJA W OBLIGACJE JEST DLA NICH ODPOWIEDNIA ORAZ CZY ICH PORTFEL INWESTYCYJNY JEST NALEŻYCIEM ZDYWERSYFIKOWANY (PODZIAŁ POSIADANYCH ŚRODKÓW NA POSZCZEGÓLNE RODZAJE INWESTYCJI I EMITENTÓW) ORAZ WSKAZUJE SIĘ, ŻE INWESTYCJA WSZYSTKICH POSIADANYCH ŚRODKÓW W OBLIGACJE EMITENTA ZWIĘKSZA RYZYKO INWESTORA. ZWRACA SIĘ RÓWNIEŻ UWAGĘ INWESTORÓW, ŻE WYCOFANIE SIĘ Z INWESTYCJI W OBLIGACJE PRZED UPŁYWEM OKRESU, NA JAKI ZOSTAŁA WYEMITOWANA, CZYLI PRZED DNIEM JEJ WYKUPU, MOŻE BYĆ UTRUDNIŁO LUB NIEMOŻLIWE Z UWAGI NA BRAK OBROTU NA RYNKU WΤÓRNYM LUB JEJ NISKĄ PŁYNNOŚĆ, A CENA SPRZEDAŻY ZBYWANEJ OBLIGACJI MOŻE RÓŻNIĆ SIĘ OD JEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ LUB CENY NABYCIA.**

Prospekt został sporządzony na podstawie art. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być opublikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**”) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”). Prospekt został sporządzony w oparciu o Załączniki nr 6, 14 i 21 do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004. Prospekt nie stanowi oferty nabycia ani zachęty do nabycia Obligacji lub oferty nabycia Obligacji skierowanej do jakiegokolwiek osoby, do której nie można skierować takiej oferty zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

**OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. POZA STANAMI ZJEDNOCZONYMI AMERYKI OBLIGACJE SĄ OFEROWANE W OPARCIU O REGULACJĘ S WYDANĄ NA PODSTAWIE AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. OBLIGACJE PODLEGAJĄ OKREŚLONYM OGRANICZENIOM W ZAKRESIE SPRZEDAŻY, MOŻLIWOŚCI OFEROWANIA, SKŁADANIA ZAPISÓW I ROZPORZĄDZANIA NIMI. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE SĄ ZAMIESZCZONE W PUNKCIE „OGRANICZENIA PROWADZENIA OFERTY”. ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY OBLIGACJI, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.**

OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO OBYWATELI ROSYJSKICH LUB BIAŁORUSKICH LUB OSÓB FIZYCZNYCH ZAMIESZKAŁYCH W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI LUB DO JAKICHKOLWIEK OSÓB PRAWNYCH LUB INNYCH JEDNOSTEK ORGANIZACYJNYCH POSIADAJĄCYCH SIEDZIBĘ W ROSJI LUB NA BIAŁORUSI, PRZY CZYM OGRANICZENIE TO NIE MA ZASTOSOWANIA DO OBYWATELI PAŃSTWA CZŁONKOWSKIEGO LUB OSÓB FIZYCZNYCH POSIADAJĄCYCH ZEZWOLENIE NA POBYT CZASOWY LUB STAŁY W PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM. OFERTA PUBLICZNA OBLIGACJI NIE JEST KIEROWANA DO JAKICHKOLWIEK PODMIOTÓW OBJĘTYCH OGRANICZENIAMI W OFEROWANIU WYNIKAJĄCYMI Z PRZEPISÓW KRAJOWYCH I UNIJNYCH.



*Prospekt został zatwierdzony w dniu [...] 2024 r. przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta ani jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w obligacje oferowane na podstawie Prospektu. Komisja zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez KNF, chyba że Prospekt nie został uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w drodze suplementu albo komunikatu aktualizacyjnego nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.*

## SPIS TREŚCI

|           |                                                                                                                                           |           |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b> | <b>OGÓLNY OPIS PROGRAMU OFERTOWEGO .....</b>                                                                                              | <b>8</b>  |
| <b>2.</b> | <b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>                                                                                                              | <b>11</b> |
| 2.1.      | Ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji .....                                  | 11        |
| 2.2.      | Ryzyko braku zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wykonania zobowiązania z tytułu Zabezpieczenia .....                                 | 24        |
| 2.3.      | Ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami .....                                                               | 26        |
| <b>3.</b> | <b>ISTOTNE INFORMACJE .....</b>                                                                                                           | <b>32</b> |
| 3.1.      | Definicje i terminologia .....                                                                                                            | 32        |
| 3.2.      | Zastrzeżenia .....                                                                                                                        | 32        |
| 3.3.      | Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania.....                                                                                                  | 33        |
| 3.4.      | Zmiany do Prospektu .....                                                                                                                 | 33        |
| 3.5.      | Termin ważności .....                                                                                                                     | 34        |
| 3.6.      | Prezentacja informacji finansowych i innych danych .....                                                                                  | 34        |
| 3.6.1.    | Prezentacja informacji finansowych i innych danych Spółki i Grupy .....                                                                   | 34        |
| 3.6.2.    | Prezentacja informacji finansowych i innych danych Podmiotu Zabezpieczającego .....                                                       | 35        |
| 3.7.      | Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....                                                                                                   | 35        |
| 3.8.      | Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie .....                                                                               | 36        |
| 3.9.      | Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW .....                                                                    | 37        |
| 3.10.     | Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych .....                                                                               | 37        |
| 3.11.     | Kursy wymiany walut .....                                                                                                                 | 38        |
| <b>4.</b> | <b>WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE .....</b>                                                                                  | <b>39</b> |
| <b>5.</b> | <b>WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY .....</b>                                                         | <b>40</b> |
| 5.1.      | Informacje ogólne .....                                                                                                                   | 40        |
| 5.2.      | Przychody i zyski (straty) wpływające na wyniki finansowe.....                                                                            | 40        |
| 5.2.1.    | Źródła przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe .....                                                                 | 40        |
| 5.2.2.    | Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe.....                                  | 41        |
| 5.2.3.    | Przychody, koszty i wyniki działalności .....                                                                                             | 41        |
| 5.3.      | Sytuacja finansowa.....                                                                                                                   | 43        |
| 5.4.      | Płynność i zasoby kapitałowe .....                                                                                                        | 45        |
| 5.5.      | Zobowiązania i aktywa warunkowe .....                                                                                                     | 46        |
| 5.6.      | Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Grupy .....  | 46        |
| 5.7.      | Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy od ostatniego roku obrotowego .....                         | 47        |
| 5.8.      | Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej Grupy po dacie ostatnich śródrocznych informacji finansowych, tj. 30 września 2023 roku ..... | 47        |
| 5.9.      | Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy .....                                                                                 | 47        |

|           |                                                                                                                                                             |            |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 5.10.     | Tendencje .....                                                                                                                                             | 49         |
| 5.10.1.   | Tendencje i czynniki mające wpływ na działalność Grupy, występujące w latach 2021-2022 .....                                                                | 49         |
| 5.10.2.   | Niekorzystne tendencje i zmiany w perspektywach Grupy po dniu ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2022 roku .....                 | 53         |
| 5.10.3.   | Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy w roku 2023 i latach kolejnych .....                             | 53         |
| 5.11.     | Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....                                                                                                                | 55         |
| 5.12.     | Ratingi .....                                                                                                                                               | 55         |
| <b>6.</b> | <b>OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY .....</b>                                                                                                                        | <b>56</b>  |
| 6.1.      | Informacje ogólne o Grupie .....                                                                                                                            | 56         |
| 6.2.      | Historia i rozwój działalności Grupy oraz podmiotów, których istotne aktywa zostały do Grupy wniesione aportem (Podmiot Zabezpieczający, Cavatina GW) ..... | 57         |
| 6.3.      | Przewagi konkurencyjne Grupy .....                                                                                                                          | 60         |
| 6.4.      | Przedmiot działalności Grupy .....                                                                                                                          | 63         |
| 6.5.      | Model biznesowy Grupy .....                                                                                                                                 | 72         |
| 6.6.      | Strategia Grupy .....                                                                                                                                       | 75         |
| 6.7.      | Klienci .....                                                                                                                                               | 76         |
| 6.8.      | Marketing, promocja i sprzedaż Grupy .....                                                                                                                  | 77         |
| 6.9.      | Dostawcy Grupy .....                                                                                                                                        | 77         |
| 6.10.     | Istotne umowy Grupy .....                                                                                                                                   | 78         |
| 6.11.     | Postępowania sądowe i arbitrażowe .....                                                                                                                     | 93         |
| <b>7.</b> | <b>OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE .....</b>                                                                                                                     | <b>94</b>  |
| 7.1.      | Podstawowe informacje o Spółce .....                                                                                                                        | 94         |
| 7.2.      | Przedmiot działalności .....                                                                                                                                | 94         |
| 7.3.      | Kapitał zakładowy .....                                                                                                                                     | 94         |
| 7.4.      | Grupa .....                                                                                                                                                 | 95         |
| 7.5.      | Znaczeni akcjonariusze .....                                                                                                                                | 95         |
| 7.6.      | Kontrola nad Spółką .....                                                                                                                                   | 96         |
| 7.7.      | Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze .....                                                                                                      | 96         |
| 7.7.1.    | Zarząd .....                                                                                                                                                | 96         |
| 7.7.2.    | Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                        | 99         |
| 7.7.3.    | Komitety Audytu .....                                                                                                                                       | 103        |
| <b>8.</b> | <b>INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY .....</b>                                                                             | <b>105</b> |
| 8.1.      | Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu .....                                 | 105        |
| 8.2.      | Przepisy prawne na podstawie których utworzono papiery wartościowe .....                                                                                    | 105        |
| 8.3.      | Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych .....                                                              | 105        |
| 8.4.      | Całkowita kwota papierów wartościowych w ofercie publicznej / dopuszczonych do obrotu ..                                                                    | 106        |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |            |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 8.5.      | Waluta emisji papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 106        |
| 8.6.      | Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również - w stosownych przypadkach - informacje na temat stopnia podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy 2014/59/UE..... | 106        |
| 8.7.      | Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw .....                                                                                                                                                                                                                             | 106        |
| 8.8.      | Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek .....                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 107        |
| 8.9.      | Termin zapadalności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 108        |
| 8.10.     | Wskaźnik rentowności .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 110        |
| 8.11.     | Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych .....                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 111        |
| 8.12.     | Podstawa prawna emisji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 112        |
| 8.13.     | Przewidywana data emisji Obligacji .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 112        |
| 8.14.     | Opis wszystkich ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych.....                                                                                                                                                                                                                                                                               | 112        |
| <b>9.</b> | <b>WARUNKI OFERTY .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>114</b> |
| 9.1.      | Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 114        |
| 9.1.1.    | Warunki oferty .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 114        |
| 9.1.2.    | Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów .....                                                                                                                                                                                                                                    | 115        |
| 9.1.3.    | Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy .....                                                                                                                                                                                                                                              | 118        |
| 9.1.4.    | Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję) .....                                                                                                                                                                                 | 119        |
| 9.1.5.    | Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy.....                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 119        |
| 9.1.6.    | Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości ....                                                                                                                                                                                                                                                                            | 120        |
| 9.1.7.    | Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano.....                                                                                                                                                                                                                             | 120        |
| 9.2.      | Zasady dystrybucji i przydziału.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 121        |
| 9.2.1.    | Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe ....                                                                                                                                                                                                                                                                             | 121        |
| 9.2.2.    | Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia.....                                                                                                                                                      | 121        |
| 9.3.      | Cena Obligacji.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 121        |
| 9.4.      | Plasowanie i gwarantowanie .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 121        |
| 9.4.1.    | Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub Firmie Inwestycyjnej, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce.....                                                                                                                        | 121        |
| 9.4.2.    | Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju .....                                                                                                                                                                                                                                                       | 121        |
| 9.4.3.    | Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty                                                                                                                                                                                           |            |

bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie "dołożenia wszelkich starań". Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji ..... 122

|      |                                       |     |
|------|---------------------------------------|-----|
| 9.5. | Ograniczenia prowadzenia Oferty ..... | 122 |
|------|---------------------------------------|-----|

|      |                                                                                  |     |
|------|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.6. | Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu ..... | 123 |
|------|----------------------------------------------------------------------------------|-----|

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |     |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.6.1. | Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynkach państw trzecich, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków. Informacje te nie mogą stwarzać wrażenia, że zgoda na dopuszczenie do obrotu zostanie z pewnością wydana ..... | 123 |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|        |                                                                                                                   |     |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.6.2. | Wskazanie najwcześniejszych możliwych terminów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, o ile są znane..... | 123 |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.6.3. | Wszystkie rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju mśp lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu ..... | 123 |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |     |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.6.4. | W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań ..... | 124 |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

## **10. INFORMACJE O PODMIOTIE ZABEZPIECZAJĄCYM I ZABEZPIECZENIACH ..... 125**

|       |                                |     |
|-------|--------------------------------|-----|
| 10.1. | Charakter Zabezpieczenia ..... | 125 |
|-------|--------------------------------|-----|

|       |                            |     |
|-------|----------------------------|-----|
| 10.2. | Zakres Zabezpieczenia..... | 125 |
|-------|----------------------------|-----|

|       |                                                                                                                                              |     |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3. | Informacje podlegające ujawnieniu na temat Podmiotu Zabezpieczającego, istotne z punktu widzenia ewentualnej realizacji Zabezpieczenia ..... | 126 |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|         |                                                         |     |
|---------|---------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.1. | Podstawowe informacje o Podmiocie Zabezpieczającym..... | 126 |
|---------|---------------------------------------------------------|-----|

|         |                                                         |     |
|---------|---------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.2. | Przedmiot działalności Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 126 |
|---------|---------------------------------------------------------|-----|

|         |                         |     |
|---------|-------------------------|-----|
| 10.3.3. | Kapitał zakładowy ..... | 127 |
|---------|-------------------------|-----|

|         |                                                                                                    |     |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.4. | Historia i rozwój działalności Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 127 |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|         |                                        |     |
|---------|----------------------------------------|-----|
| 10.3.5. | Grupa Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 127 |
|---------|----------------------------------------|-----|

|         |                                                   |     |
|---------|---------------------------------------------------|-----|
| 10.3.6. | Główni udziałowcy Podmiotu Zabezpieczającego..... | 128 |
|---------|---------------------------------------------------|-----|

|         |                                               |     |
|---------|-----------------------------------------------|-----|
| 10.3.7. | Kontrola nad Podmiotem Zabezpieczającym ..... | 128 |
|---------|-----------------------------------------------|-----|

|         |                                                                                   |     |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.8. | Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 128 |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|

|         |                                                                                                                                                                                    |     |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.9. | Umowy zawarte przez Podmiot Zabezpieczający istotne dla oceny możliwości wywiązania się Podmiotu Zabezpieczającego ze zobowiązania wynikającego z udzielonego Zabezpieczenia ..... | 129 |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|          |                                         |     |
|----------|-----------------------------------------|-----|
| 10.3.10. | Postępowania sądowe i arbitrażowe ..... | 131 |
|----------|-----------------------------------------|-----|

|          |                                                                         |     |
|----------|-------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.11. | Wybrane informacje finansowe dotyczące Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 131 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------|-----|

|          |                                                                                                                                                                                                                                |     |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.12. | Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego od daty skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, tj. 30 czerwca 2023 r. .... | 134 |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|          |                                                                                                                   |     |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 10.3.13. | Opis przewidywanego finansowania działalności Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 134 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

|            |                                                                                                                                                                                                                                          |            |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 10.3.14.   | Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotne znaczenie dla wypłacalności Podmiotu Zabezpieczającego ..... | 134        |
| 10.3.15.   | Informacje na temat istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowego Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego .....                                 | 134        |
| 10.3.16.   | Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć wpływ na zdolność Podmiotu Zabezpieczającego do wywiązania się z Zabezpieczenia .....                                                                                             | 134        |
| 10.3.17.   | Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....                                                                                                                                                                                             | 135        |
| 10.3.18.   | Ratingi .....                                                                                                                                                                                                                            | 135        |
| 10.4.      | Dokumenty zabezpieczeń .....                                                                                                                                                                                                             | 135        |
| <b>11.</b> | <b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>136</b> |
| 11.1.      | Zgoda na ustanowienie Programu .....                                                                                                                                                                                                     | 136        |
| 11.2.      | Dostępne dokumenty .....                                                                                                                                                                                                                 | 136        |
| 11.3.      | Biegły rewident .....                                                                                                                                                                                                                    | 136        |
| 11.4.      | Podmioty zaangażowane w Ofertę .....                                                                                                                                                                                                     | 137        |
| 11.5.      | Informacje pochodzące od osób trzecich .....                                                                                                                                                                                             | 137        |
| 11.6.      | Systemy rozliczeniowe .....                                                                                                                                                                                                              | 138        |
| 11.7.      | Warunki ustalenia ceny i liczby Obligacji .....                                                                                                                                                                                          | 138        |
| 11.8.      | Wskaźnik referencyjny .....                                                                                                                                                                                                              | 138        |
| 11.9.      | Notowanie Obligacji .....                                                                                                                                                                                                                | 138        |
| <b>12.</b> | <b>OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ....</b>                                                                                                                                                   | <b>139</b> |
| 12.1.      | Oświadczenie Emitenta .....                                                                                                                                                                                                              | 139        |
| 12.2.      | Oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego .....                                                                                                                                                                                            | 140        |
| 12.3.      | Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej .....                                                                                                                                                                                                   | 141        |
| 12.4.      | Oświadczenie Doradcy Prawnego .....                                                                                                                                                                                                      | 142        |
| <b>13.</b> | <b>SKRÓTY I DEFINICJE .....</b>                                                                                                                                                                                                          | <b>143</b> |
| <b>14.</b> | <b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>                                                                                                                                                                                                                  | <b>A-1</b> |
| 14.1       | Statut Emitenta .....                                                                                                                                                                                                                    | A-1        |
| 14.2       | Uchwała Emitenta w przedmiocie emisji Obligacji .....                                                                                                                                                                                    | A-12       |
| 14.3       | Podstawowe Warunki Emisji Obligacji .....                                                                                                                                                                                                | A-14       |
| 14.4       | Wzór formularza Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji danej serii .....                                                                                                                                                                 | A-44       |
| 14.5       | Umowa Administrowania Zabezpieczeniami .....                                                                                                                                                                                             | A-50       |

## 1. OGÓLNY OPIS PROGRAMU OFERTOWEGO

Niniejszy opis Programu Emisji Obligacji („Program”) stanowi ogólny opis programu ofertowego w rozumieniu art. 25 ust. 1 lit. b Rozporządzenia Delegowanego. Niniejszy opis zawiera podsumowanie podstawowych parametrów Programu i jest oparty na treści Prospektu, uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji oraz powinien być czytany z pozostałymi częściami Prospektu oraz wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do niego, jak również z odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji.

|                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emitent</b>                                                             | CAVATINA HOLDING Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Identyfikator podmiotu prawnego Emitenta (LEI)</b>                      | 259400LL41Q1CCOZ9M08                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Strona internetowa</b>                                                  | www.cavatina.pl                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Opis Programu</b>                                                       | Program Emisji Obligacji na okaziciela ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Wielkość Programu</b>                                                   | W ramach Programu mogą zostać wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Firma Inwestycyjna</b>                                                  | Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Sposób sprzedaży</b>                                                    | Obligacje będą oferowane w ramach ofert publicznych. Obligacje będą emitowane w seriach w ramach powtarzających się emisji. Informacja o szczegółowych parametrach Obligacji oferowanych do objęcia w poszczególnych transzach zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Informacja o rodzajach inwestorów, do których kierowana jest Oferta</b> | Oferta będzie skierowana do Inwestorów Indywidualnych oraz Inwestorów Instytucjonalnych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Cena Emisyjna</b>                                                       | <p>Cena emisyjna jednej Obligacji emitowanej w ramach Programu ustalana będzie przez Emitenta odrębnie dla każdej serii Obligacji i zostanie przedstawiona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.</p> <p>Ostateczna Cena Emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji.</p> <p>Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia ceny emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności Inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez Inwestora obligacji Emitenta.</p> |
| <b>Waluta</b>                                                              | Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej serii.                                                                                                                                                                                              |
| <b>Forma Obligacji</b>                                                     | Obligacje będą papierami wartościowymi na okaziciela. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zdematerializowane. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisu Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych albo – w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji – w dniu zapisania ich w Ewidencji.                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Zabezpieczenie Obligacji</b>     | Obligacje będą emitowane jako papiery wartościowe zabezpieczone, przy czym zabezpieczenia Obligacji zostały szczegółowo określone w pkt. 10 Prospektu oraz pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Świadczenie z Obligacji</b>      | Z tytułu Obligacji Emitent zobowiązany będzie do spełnienia na rzecz Obligatariuszy wyłącznie świadczeń pieniężnych, tj. zapłaty wartości nominalnej Obligacji w związku z ich wykupem, odsetek od Obligacji, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta - również premii określonej w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji (o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji). Spełnienie przez Emitenta świadczeń z tytułu odsetek będzie następowało w datach płatności odsetek, określonych oddzielnie dla każdej serii Obligacji. Po upływie ostatniego okresu odsetkowego Obligacje nie będą oprocentowane.                                                                                                                                                                         |
| <b>Oprocentowanie Obligacji</b>     | Oprocentowanie Obligacji zostanie określone oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Oprocentowanie może zostać ustalone jako stałe lub jako zmienne w oparciu o wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stopę bazową powiększoną o marżę. Stopę bazową Obligacji o oprocentowaniu zmiennym stanowić będzie: (i) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w PLN – wskaźnik referencyjny WIBOR lub inny wskaźnik referencyjny, który może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN, a (ii) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR – stopa procentowa EURIBOR lub inna stawka referencyjna, która może zastąpić EURIBOR dla depozytów denominowanych w EUR.                                                                                                                        |
| <b>Wykup Obligacji</b>              | Okres zapadalności dla każdej serii Obligacji podany zostanie w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, przy czym Dzień Wykupu Obligacji danej serii przypadać będzie nie później niż 5 lat od Dnia Emisji Obligacji takiej serii.<br><br>Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji aktualnej odpowiednio na Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Wcześniejszy wykup Obligacji</b> | W przypadku wystąpienia zdarzenia określonego w art. 74 ust. 2 lub 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje, na żądanie Obligatariusza, podlegają natychmiastowemu wykupowi. W przypadku wystąpienia zdarzenia określonego w art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusze są uprawnieni do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt. 11.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. Emitent jest uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt. 11.4 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji obligatoryjnego, częściowego, wcześniejszego wykupu Obligacji (Obowiązkowa Amortyzacja) będzie on przeprowadzany na zasadach określonych w pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji. |
| <b>Status Obligacji</b>             | Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie mającym postaci dokumentu w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i terminach tam określonych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Opodatkowanie Obligacji</b>      | Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na to, że przepisy podatkowe Rzeczypospolitej Polskiej, a także państw, w których Inwestorzy są rezydentami podatkowymi, mogą nakładać podatki na przychody osiągane przez Inwestorów z tytułu posiadania Obligacji lub nakładać na Inwestorów obowiązki informacyjne związane z posiadaniem Obligacji.<br><br>Konieczność zapłacenia podatku od przychodów z Obligacji osiąganych przez Inwestora może spowodować, że zysk Inwestora z inwestycji w Obligacje będzie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

niższy niż zakładany. Ponadto, niewykonanie obowiązków informacyjnych nakładanych na Inwestora przez właściwe przepisy prawa, może spowodować nałożenie na Inwestora sankcji przewidzianej przez te przepisy.

**Notowanie i dopuszczenie do obrotu**

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym) wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. System obrotu, do którego Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji danej serii zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

**Ograniczenia oferowania**

Papiery wartościowe objęte Prospektem nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować. Oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania do obywateli Państwa Członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w Państwie Członkowskim. Oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do jakichkolwiek podmiotów objętych ograniczeniami w oferowaniu wynikającymi z przepisów krajowych i unijnych.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

*Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Obligacje potencjalni Inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Prospekcie. Realizacja jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki i Grupy, ich sytuację finansową, wyniki działalności lub płynność finansową, co z kolei może skutkować obniżeniem lub utratą przez Spółkę zdolności do wykonania zobowiązań z Obligacji, tj. terminowej spłaty kapitału lub odsetek od Obligacji, a tym samym poniesieniem przez obligatariuszy straty równej całości lub części inwestycji w Obligacje. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Spółka i Grupa są narażone. Spółka i Grupa mogą być narażone na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.*

*Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Spółkę w oparciu o dwa czynniki, tj.: (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę lub Grupę i Obligacje objęte Prospektem. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) - średnia (2) - wysoka (3). Czynniki ryzyka wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych.*

### 2.1. Ryzyka, które mogą wpłynąć na zdolność Spółki do wykonania jej zobowiązań wynikających z Obligacji

***Rozkład przepływów pieniężnych może istotnie różnić się pomiędzy poszczególnymi latami, w szczególności ze względu na wysoką jednostkową wartość sprzedaży każdego z projektów komercyjnych, co może utrudnić inwestorom porównywalność okresów sprawozdawczych pod kątem zdolności do spłaty zobowiązań wynikających z Obligacji.***

Ze względu na długość okresów potrzebnych na przygotowanie, realizację, komercjalizację, a następnie znalezienie nabywcy dla projektów komercyjnych, które są różne dla każdego z projektów i mogą dodatkowo zmieniać się w trakcie realizacji projektu, Grupa nie ma możliwości precyzyjnego zaplanowania terminów, w których będzie następowała sprzedaż tych projektów (przepływ pieniężny). Tym samym, pomimo podejmowania pewnych założeń odnośnie rozkładu przepływów pieniężnych w czasie każdego z projektów, mogą następować w relatywnie krótkich okresach kumulacje przepływów pieniężnych, których wartości nie będą powtarzalne w kolejnych latach. Analizując poszczególne lata obrotowe Grupy, Inwestorzy powinni zatem wziąć pod uwagę, że osiągnięte w każdym z nich przepływy pieniężne mogą nie zostać powtórzone w przyszłości i być istotnie różne od danych historycznych pomimo realizacji poszczególnych projektów na etapie wykonawczym zgodnie z planem. Ze względu na: (i) jednoczesne prowadzenie przez Grupę kilku projektów, z których każdy charakteryzuje się innymi parametrami oraz planowanym terminem zakończenia, (ii) zmienne, opisane w czynniku ryzyka „Szacunki oczekiwanych stóp kapitalizacji i wpływów z najmu mogą okazać się nieprawidłowe, co może wpłynąć negatywnie na wartość godziwą wybranych projektów, przychody i płynność Grupy”, (iii) czynniki zewnętrzne, w szczególności kształtowanie się kursu EUR/PLN i wpływ umocnienia złotówki na wpływy ze sprzedaży projektu komercyjnego oraz nieprzewidywalność kształtowania się popytu na projekty komercyjne, Grupa nie ma możliwości realnego oszacowania ewentualnego negatywnego wpływu zdarzeń na swoje przepływy. W skrajnym wariantcie, pomimo realizacji prac wykonawczych i wynajmu poszczególnych projektów komercyjnych zgodnie z przyjętymi harmonogramami, przepływy Grupy w danym okresie mogą wynosić zero lub być ujemne. Ryzyko braku powtarzalności zrealizowało się w związku ze sprzedażą w 2020 r. czterech projektów komercyjnych, tj. Equal Business Park A, B i C oraz Chmielna 89, oraz w związku ze sprzedażą w 2022 r. trzech projektów komercyjnych, tj. Tischnera Office, Carbon Tower oraz Ocean Office Park A, przez co przepływy pieniężne w latach kolejnych mogą być na istotnie niższym poziomie. Ponadto, należy zauważyć, że w roku 2023 Grupa nie zrealizowała sprzedaży żadnego ze swoich projektów komercyjnych i nie może wykluczyć, że w razie utrzymującej się bardzo ograniczonej aktywności na rynku inwestycyjnym nieruchomości komercyjnych, taka sytuacja powtórzy się w przyszłości.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na przewidywalność przepływów pieniężnych Grupy w poszczególnych latach w przyszłości, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

***Część środków niezbędnych dla realizacji projektów stanowią środki pozyskane od podmiotów zewnętrznych (finansowanie dłużne), których dostępność może być okresowo utrudniona lub ograniczona. Istotne lub długotrwałe ograniczenie lub brak dostępności tych środków może niekorzystnie wpłynąć na realizację harmonogramów lub rentowność projektów a także na zdolność do spłaty zobowiązań, w tym wynikających z Obligacji.***

Każdy z projektów realizowanych przez Grupę wymaga zaangażowania istotnych nakładów finansowych. Dla jego sfinansowania Grupa indywidualnie planuje i dostosowuje źródła finansowania, obejmujące środki własne oraz finansowanie zewnętrzne (dłużne) w formie pożyczek lub kredytów i obligacji, a w przypadku projektów mieszkaniowych, również wpływy z przedsprzedaży. Możliwość korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania uzależniona jest nie tylko od sytuacji finansowej Grupy oraz poszczególnych spółek z Grupy (dłużników), ale również od ogólnej koniunktury gospodarczej, skłonności banków do finansowania projektów deweloperskich, koniunktury na rynku kapitałowym i zaufania inwestorów, popytu i cen na rynku mieszkaniowym oraz szeregu innych czynników zewnętrznych. Brak dostępności finansowania zewnętrznego w oczekiwanym czasie, kwotach i przy określonych cenach, może wpłynąć na opóźnienia realizacji inwestycji, a w skrajnych przypadkach je uniemożliwić.

W warunkach podwyższonego poziomu awersji do ryzyka oraz braku pewności odnośnie do kształtowania się popytu na projekty realizowane przez Grupę, w szczególności projekty komercyjne, nie można wykluczyć okresowego dodatkowego utrudnienia lub ograniczenia dostępu do środków pochodzących z kredytów, pożyczek lub obligacji, m.in. poprzez wzrost oczekiwań odnośnie do udziału własnego w projekcie czy też, w przypadku projektów komercyjnych, poziomu tzw. przednajmu (ang. *pre-lease*), wymaganego do uruchomienia finansowania (dot. w szczególności kredytów bankowych) lub ceny finansowania (dot. wszystkich form finansowania).

Ponadto, na podstawie umów kredytowych i pożyczek, zostały ustanowione na rzecz podmiotów udzielających finansowania zabezpieczenia spłaty, m.in. w postaci hipotek na nieruchomościach, na których prowadzone są lub będą projekty, będących własnością bądź w użytkowaniu wieczystym Grupy. Nie można wykluczyć, że w przyszłości poszczególne umowy mogą być rozwiązane przez banki albo pożyczkodawców z powodu braku terminowych spłat lub naruszenia kowenantów zawartych w tych umowach. W konsekwencji banki byłyby uprawnione do zaspokojenia swoich wierzytelności przez wykonanie uprawnień związanych z ustanowionymi zabezpieczeniami.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub płynność Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się istotnie, tj. Grupa zaobserwowała jedynie wzrost oczekiwań banków odnośnie do wysokości wkładu własnego w poszczególne projekty oraz poziomu przednajmu wymaganego do uruchomienia finansowania, który utrzymuje się do dziś, co jednak nie wpłynęło w istotnym stopniu negatywnie na działalność Grupy.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

#### ***Ryzyko opóźnienia, niewykonania w całości lub części zobowiązań z Obligacji***

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów, co wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków. Spełnienie przez Emitenta świadczeń z Obligacji polega na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek, a w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta – także na zapłacie określonej w Warunkach Emisji premii. Świadczenia te mogą nie zostać wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Spółki nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności, tj. zrealizuje się luka płynności polegająca na przewadze wymagalnych zobowiązań nad sumą zapadających aktywów i dostępnych środków pieniężnych.

W tabeli poniżej przedstawiono wyliczenia luki płynności Grupy wg stanu na 30.09.2023 r., bez uwzględniania w przepływach wpływów hipotetycznych i prognozowanych, tj. np. wpływów z tytułu ewentualnej sprzedaży mieszkań i budynków komercyjnych oraz wpływów z należności wynikających z umów najmu powierzchni biurowej i usługowej.

| tys. zł                                         | Okres zapadalności |                                |         |         |                   | Razem     |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------|---------|-------------------|-----------|
|                                                 | do 30.09.2024      | od 01.10.2024<br>do 31.12.2024 | 2025    | 2026    | 2027<br>i później |           |
| <u>Zobowiązania finansowe</u>                   |                    |                                |         |         |                   |           |
| Zobowiązania wobec banków:                      | 132 510            | 7 940                          | 157 077 | 31 968  | 670 638           | 1 000 133 |
| - kredyty                                       | 132 510            | 7 940                          | 157 077 | 31 968  | 670 638           | 1 000 133 |
| - zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych |                    |                                |         |         |                   | 0         |
| Zobowiązania z tytułu obligacji:                | 34 140             | 55 087                         | 111 982 | 42 113  | 68 131            | 311 453   |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek:                 | 44 297             | 0                              | 142 269 | 0       | 29 202            | 215 768   |
| - od jednostek powiązanych                      |                    |                                | 1 179   |         | 29 202            | 30 381    |
| - od jednostek niepowiązanych                   | 44 297             | 0                              | 141 090 | 0       | 0                 | 185 387   |
| Zobowiązania z tytułu leasingu:                 | 4 032              | 1 153                          | 4 977   | 1 517   | 19 721            | 31 400    |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego:    | 33 398             |                                |         |         |                   | 33 398    |
| <u>Zobowiązania finansowe łącznie (A)</u>       | 248 377            | 64 180                         | 416 304 | 75 598  | 787 693           | 1 592 152 |
| <u>Należności finansowe</u>                     |                    |                                |         |         |                   | 0         |
| Należności z tytułu pożyczek:                   | 727                | 0                              | 0       | 0       | 15 265            | 15 992    |
| - od jednostek powiązanych                      | 727                | 0                              | 0       | 0       | 15 265            | 15 992    |
| - od jednostek niepowiązanych                   | 0                  | 0                              | 0       | 0       | 0                 | 0         |
| <u>Należności finansowe łącznie (B)</u>         | 727                | 0                              | 0       | 0       | 15 265            | 15 992    |
| <u>Środki pieniężne na 30 września 2023 (C)</u> | 53 290             |                                |         |         |                   | 53 290    |
| <u>Luka płynności (A-B-C)</u>                   | 194 360            | 64 180                         | 416 304 | 75 598  | 772 428           | 1 522 870 |
| <u>Skumulowana luka płynności</u>               | 194 360            | 258 540                        | 674 845 | 750 442 | 1 522 870         |           |

Źródło: Dane zarządcze Emitenta

Emitent podkreśla, że luka finansowa została skalkulowana przy bardzo rygorystycznych założeniach, tj. m. in.: (i) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu sprzedaży budynków komercyjnych, (ii) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu zawartych umów najmu powierzchni biurowej i usługowej oraz (iii) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu sprzedaży mieszkań, które to wpływy stanowią elementy podstawowej działalności inwestycyjnej i operacyjnej Emitenta. Równocześnie założono stuprocentową zapadalność zobowiązań finansowych zgodnie z ich obecnymi terminami wymagalności, tj.: (i) bez uwzględniania możliwości zmiany tych terminów poprzez aneksowanie obowiązujących umów oraz (ii) bez uwzględniania możliwości refinansowania tych zobowiązań innymi zobowiązaniami, które Grupa potencjalnie zaciągnie w przyszłości.

Emitent planuje pokrycie wyliczonej w ten rygorystyczny sposób luki płynności poprzez kombinację poniższych elementów: (i) wpływów z tytułu sprzedaży ukończonych i wynajętych budynków – portfolio ukończonych budynków ma szacunkową wartość rynkową 1.657.373 PLN, a zadłużenie dedykowane poszczególnym projektom wynosi jedynie 880.993,00 PLN, (ii) wpływów z tytułu realizacji i sprzedaży projektów mieszkaniowych – całkowity potencjał portfela projektów mieszkaniowych Emitent szacuje na ponad 110 tys. PUM (ok. 2,5 tys. mieszkań), których potencjał sprzedażowy przekracza 2 mld PLN, a szacowane pozostałe do poniesienia tzw. koszty twarde realizacji tych projektów wynoszą ok. 700 mln PLN, (iii) wpływów z tytułu najmu powierzchni biurowej – portfel obecnie ukończonych projektów biurowych, po osiągnięciu pełnego poziomu wynajęcia, będzie generował blisko 30m EUR rocznie dochodu operacyjnego netto, (iv) wydłużania okresu zapadalności niektórych finansowań dłużnych (jak chociażby w przypadku systematycznie rolowanych finansowań obrotowych), (v) refinansowania zobowiązań finansowych (jak chociażby w przypadku pożyczki dedykowanej realizacji projektu Quorum D zrefinansowanej kredytem inwestycyjnym udzielonym przez Erste Bank, czy finansowania kredytowego projektu Palio A zrefinansowanego kredytem inwestycyjnym udzielonym przez mBank) oraz (vi) kolejnych emisji obligacji, w tym ramach Programu, z których wpływy przeznaczone będą również na spłatę zapadających zobowiązań finansowych. Dokładny udział wskazanych powyżej elementów nie jest jednak możliwy do wskazania na Datę Prospektu ponieważ będzie uzależniony od szeregu czynników, takich jak: (i) sytuacja na rynku inwestycyjnym determinująca możliwość sprzedaży ukończonych projektów biurowych oraz poziom cenowy ewentualnych transakcji, (ii) sytuacja na rynku mieszkaniowym determinująca możliwe do uzyskania ceny oraz tempo sprzedaży mieszkań oraz (iii) dostępność finansowania dłużnego determinowana m. in. przez polityki kredytowe polskich i zagranicznych banków czy też apetyt na ryzyko inwestorów lokujących środki w obligacje korporacyjne, a Zarząd ma zamiar na bieżąco dostosować swoje plany do obecnej sytuacji rynkowej.

Zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji może ulec pogorszeniu w przypadku nadmiernego zwiększenia poziomu zadłużenia, istotnego pogorszenia wyników finansowych Spółki, spadku wartości przyszłych zaplanowanych przepływów pieniężnych, w szczególności z powodu opóźnień w sprzedaży poszczególnych projektów względem przyjętych harmonogramów, obniżenia wpływów z najmu, spadku popytu na mieszkania lub ich cen sprzedaży, braku możliwości pozyskania finansowania własnego lub obcego, a także ze względu na inne czynniki skutkujące łącznie brakiem pokrycia luki płynnościowej. Skutkiem niedokonania wykupu

Obligacji w terminie może być upadłość Spółki, co w konsekwencji dla Inwestora oznacza ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Odsetki mogą także nie zostać wypłacone na skutek zajęcia środków pieniężnych Emitenta w egzekucji prowadzonej przeciwko Emitentowi lub problemów technicznych. Dodatkowo Warunki Emisji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. W szczególności istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

W wypadku niewypłacalności Emitenta oraz w wypadku jego upadłości lub restrukturyzacji Obligatariusz może nie odzyskać całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Emitent może stać się niewypłacalny, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych, albo gdy jego zobowiązania pieniężne będą przekraczać wartość jego majątku. W sytuacji niewypłacalności może zostać ogłoszona upadłość Emitenta. W takiej sytuacji spłata jego zobowiązań, a w tym zobowiązań z Obligacji, będzie podlegała regulacjom Prawa Upadłościowego. Przepisy te uniemożliwiają również skuteczną realizację przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Skutkiem ogłoszenia upadłości Emitenta będzie natychmiastowa wymagalność jego zobowiązań, w tym zobowiązań z Obligacji. Wierzyciele będą zaspokajani na zasadach i w kolejności wskazanej w przepisach Prawa Upadłościowego. Zgodnie z tymi przepisami, wierzytelności z Obligacji będą zaspokajane po zaspokojeniu m.in. kosztów postępowania upadłościowego, należności pracowników powstałych przed ogłoszeniem upadłości, składek na ubezpieczenie społeczne za trzy ostatnie lata przed ogłoszeniem upadłości.

Pomimo niewypłacalności Emitenta, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania. W razie niewypłacalności lub zagrożenia niewypłacalnością Emitenta, jego zobowiązania, w tym zobowiązania z Obligacji, mogą również podlegać restrukturyzacji, w trybie przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego.

W razie wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego, prowadzenie egzekucji wobec Emitenta w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji może nie być możliwe lub może być ograniczone przez przepisy prawa lub przez orzeczenia sądu, w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji, jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

Inwestorzy podejmując decyzje inwestycyjne powinni więc być w szczególności świadomi wysokiego ryzyka związanego z inwestowaniem wszystkich środków w obligacje jednego podmiotu i związanej z tym konieczności zachowania stosownej dywersyfikacji inwestycji.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Wzrost cen lub ograniczenie dostępności kluczowych materiałów i usług budowlanych, w tym w związku z okolicznościami nieprzewidzianymi takimi jak inwazja Rosji na Ukrainę oraz pandemii COVID-19, mogą wpłynąć na wzrost kosztów realizacji projektu.***

Od wielu podmiotów działających jako deweloperzy projektów komercyjnych czy mieszkaniowych, które kontraktują generalne wykonawstwo u podmiotów trzecich (zewnętrznych) odróżnia Grupę fakt, że pełniąc wewnętrznie rolę generalnego wykonawcy, nie może przenosić na podmioty trzecie ryzyk związanych ze wzrostem jakichkolwiek kosztów inwestycji.

Jednym z kluczowych czynników determinujących wysokość nakładów ponoszonych na realizację projektu są: (i) ceny materiałów budowlanych, w znacznej mierze determinowane istniejącą podażą, cenami transportu oraz energii elektrycznej, stanowiącej istotną część kosztów produkcji m.in. stali, cementu i szkła, oraz (ii) ceny usług budowlanych, determinowane m.in. kosztami pracy, stanowiącymi pochodną dostępności wykwalifikowanych pracowników. Wzrost kosztów pracy lub cen materiałów budowlanych może zatem wpłynąć negatywnie, zarówno na faktyczne wykonanie budżetów projektów aktualnie realizowanych, jak i na wartości kosztorysowe projektów znajdujących się w fazie projektowania. Koszty realizacji projektu wyższe od oczekiwanych mogą negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji projektu z zachowaniem rentowności oczekiwanej przez Grupę, a zatem na wyniki osiągane na sprzedaży obiektu. Niekorzystnie na przebieg realizacji projektów mogą wpłynąć również okresowe ograniczenia dostępności kluczowych materiałów lub usług budowlanych na skutek

utrzymującego się wysokiego popytu na rynku mieszkaniowym, który może spowodować wzrost cen usług lub dostępności podwykonawców realizujących projekty mieszkaniowe.

Pandemia COVID-19 była historycznie jedną z przyczyn wzrostów cen większości materiałów budowlanych i wykończeniowych oraz komponentów niezbędnych dla budowy instalacji, które wynikały m.in. z ograniczeń surowcowych, zakłóceń łańcuchów dostaw oraz zwiększania stanu zapasów przez wiele przedsiębiorstw do poziomów istotnie wyższych, niż wcześniejsze. Grupa odnotowała w tym okresie wzrosty cen wybranych grup materiałów budowlanych i wykończeniowych oraz komponentów.

Należy także mieć na uwadze, że dokonana w dniu 24 lutego 2022 r. inwazja Rosji na Ukrainę wpłynęła na otoczenie gospodarcze w całym regionie. Kontynuacja wojny może spowodować kolejne rozszerzenia pakietów dotychczas nałożonych sankcji gospodarczych, dalsze zaburzenia w łańcuchach dostaw, ograniczenie dostępności podwykonawców oraz ogólny wzrost cen materiałów wynikający m. in. z rosnących cen energii, co z kolei może przełożyć się w sposób istotny na koszty realizacji inwestycji prowadzonych przez Grupę. Część z tych czynników została już w pewnym zakresie odnotowana przez Grupę, jednak do tej pory nie miały one istotnego wpływu na codzienną działalność operacyjną, podejmowane decyzje inwestycyjne czy też harmonogram kluczowych projektów. Należy jednocześnie podkreślić, że Grupa nie prowadzi działalności operacyjnej na terenach Ukrainy, Rosji i Białorusi, nie jest też w jakikolwiek sposób powiązana z podmiotami z tych regionów.

Realizacja ryzyka wzrostu cen lub ograniczenie dostępności kluczowych materiałów i usług budowlanych może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zrealizowało się w latach 2020-2023 kiedy zarówno na skutek stale podnoszonej jakości realizowanych obiektów oraz kolejno pandemii COVID-19, inwazji Rosji na Ukrainę oraz szeroko pojętej presji inflacyjnej, rosły wydatki na materiały i usługi budowlane. Pomimo tego Grupa utrzymuje marże na realizowanych projektach na zadowalającym poziomie. Jednocześnie, w ocenie Spółki nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie skali przyszłego wpływu wojny w Ukrainie na działalność Grupy, a w związku z dużą zmiennością, Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację i analizuje jej potencjalny wpływ zarówno z perspektywy poszczególnych projektów, jak i całej Grupy i jej długofalowych zamierzeń. Potencjalny dalszy negatywny wpływ na działalność Grupy wynikający z rosnących kosztów realizacji inwestycji i ograniczonej dostępności podwykonawców, będzie przynajmniej częściowo mitygowany przez skupione wewnątrz Grupy kompetencje w zakresie generalnego wykonawstwa, bezpośrednie relacje z podwykonawcami oraz efekt skali umożliwiający optymalizację wykorzystania zasobów.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

***W najbliższych okresach sprawozdawczych należy oczekiwać wzrostu udziału finansowania dłużnego, którego wartość znacząco przewyższy wartość kapitału własnego.***

Według stanu na 31 grudnia 2021 r. kapitały własne stanowiły 42,2 % sumy bilansowej Grupy, na 31 grudnia 2022 r. – 41,4% sumy bilansowej Grupy, a na 30 września 2023 r. było to 38,3% sumy bilansowej Grupy. W najbliższych okresach sprawozdawczych, biorąc pod uwagę harmonogramy realizacji poszczególnych projektów oraz oczekiwane wartości skonsolidowanego wyniku finansowego, przy założeniu braku kolejnych emisji akcji, udział kapitału własnego w sumie bilansowej będzie najprawdopodobniej obniżał się. Wpływ na to będą miały: (i) wzrost zadłużenia z tytułu kredytów bankowych oraz (ii) planowane emisje obligacji, w tym Obligacji. Emitent zakłada, że po kilku okresach sprawozdawczych powinno nastąpić stopniowe zmniejszanie stopnia udziału finansowania dłużnego z uwagi na realizację projektów mieszkaniowych, które charakteryzują się znacznie krótszym cyklem inwestycyjnym i są sprzedawane w toku zwykłej działalności operacyjnej.

Wzrost zadłużenia może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub płynność Grupy, a tym samym przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań, w tym wynikających z Obligacji. Rosnący udział kapitału obcego w strukturze finansowania generuje wzrost ryzyka obniżenia zdolności do obsługi zobowiązań, w tym płatności wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

***Szacunki oczekiwanych stóp kapitalizacji i wpływów z najmu oraz poziomu kursu walutowego mogą okazać się nieprawidłowe, co może wpłynąć negatywnie na wartość godziwą wybranych projektów komercyjnych, przychody i płynność Spółki i Grupy.***

Model działalności Grupy przewiduje generowanie przychodów z najmu oraz rozpoznawanie wyniku z wyceny i sprzedaży ukończonych i skomercjalizowanych projektów komercyjnych, będących aktywami o niskim poziomie płynności, których sprzedaż stanowi długotrwały i złożony proces. Pomiędzy rozpoczęciem inwestycji a terminami komercjalizacji, wyceny, sprzedaży i wpływu środków stanowiących zapłatę ceny, pomimo ich zgodności z przyjętym harmonogramem, mogą ulec pogorszeniu warunki rynkowe, w szczególności mogą wystąpić: (i) wzrost podaży konkurencyjnych powierzchni biurowych do wynajmu, (ii) spadek popytu na najem powierzchni biurowych, (iii) osłabienie zainteresowania ze strony inwestorów nabywających nieruchomości, (iv) zmiany wysokości czynszów, (v) zmiany oczekiwanych stóp kapitalizacji (m. in. na skutek wzrostu stopy wolnej od ryzyka lub premii za ryzyko), (vi) umocnienie się złotego względem euro, przekładające się - każde z osobna lub w różnych kombinacjach - na zmianę wartości godziwej projektu lub wartości wpływów środków z wynajmu lub sprzedaży. Założenia dotyczące wartości ww. zmiennych przyjmowane przed rozpoczęciem projektu komercyjnego oraz modyfikowane w jego trakcie, stanowiące podstawę dokonywanych wycen, mogą zatem okazać się nieprawidłowe, co może wpłynąć na różnicę pomiędzy wartościami planowanych i faktycznych wpływów środków ze sprzedaży. Wartości ww. zmiennych Grupa przyjmuje opierając się m.in. na danych zawartych w wycenach realizowanych inwestycji, sporządzanych przez podmioty zewnętrzne, dostępnych opracowaniach branżowych oraz doświadczeniach swoich menedżerów. Co więcej, nawet poprawnie ustalona wartość godziwa zgodna z aktualnymi warunkami rynkowymi nie gwarantuje, że finalna cena sprzedaży projektu komercyjnego nie będzie od niej odbiegała, np. na skutek pogorszenia się warunków rynkowych w przyszłości.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów oraz przepływów pieniężnych Spółki i Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zrealizowało się w stopniu nieistotnym w wyniku zbycia projektów Diamentum Office, Equal Business Park A, B i C oraz Carbon Tower po cenach transakcyjnych niższych niż wartości bilansowe poszczególnych nieruchomości na dzień sprzedaży. We wszystkich tych transakcjach Grupa osiągnęła satysfakcjonującą rentowność, a zatem i przepływy pieniężne, w całym cyklu życia projektów.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

***W konsekwencji pandemii COVID-19 rozwinęła się możliwość pracy w trybie zdalnym i hybrydowym, co niesie ryzyko zahamowania tempa wzrostu lub obniżenia popytu na powierzchnie biurowe w Polsce oraz ograniczenia popytu na powierzchnie usługowe zlokalizowane w obiektach biurowych.***

Pandemia COVID-19 wymusiła na podmiotach gospodarczych znaczne reorganizacje sposobu wykonywania pracy podczas jej trwania. W przypadku podmiotów, których personel wykonuje przede wszystkim pracę biurową, głównym przejawem zmian stała się możliwość wykonywania pracy w trybie zdalnym (ang. *Work From Home*, *WFH*), tj. bez fizycznej obecności pracownika w biurze jako miejscu pracy. Ze względu na pewne korzyści wynikające ze świadczenia pracy w trybie zdalnym, m.in. wyższą elastyczność czasu pracy i brak konieczności poświęcania czasu na dojazd do miejsca pracy, istnieje prawdopodobieństwo, że część pracowników będzie oczekiwała przynajmniej częściowego utrzymania zdalnego trybu świadczenia pracy. Aktualnie coraz powszechniejszym rozwiązaniem stała się też praca hybrydowa (częściowo z biura, a częściowo z domu). Pewne korzyści wynikające ze świadczenia pracy w trybie zdalnym osiągają również pracodawcy, a należą do nich m.in. niższe koszty działalności ze względu na możliwe renegocjacje kwot czynszów oraz obniżenie opłat za media, opłat eksploatacyjnych, kosztów sprzętu biurowego. Nie można zatem wykluczyć, że również pracodawcy będą dążyli do przynajmniej częściowego utrzymania zdalnego trybu świadczenia pracy. Na korzyść takich rozwiązań przemawiają również zmiany w przepisach prawa pracy, gdzie taki model pracy został uregulowany. Jednocześnie ze względu na wady wiążące się z trybem zdalnym, m.in. ograniczone interakcje między pracownikami, mogące przełożyć się negatywnie na przepływ wiedzy oraz innowacyjność, produktywność, szkolenie nowych pracowników i kulturę korporacyjną, akceptowalny wymiar pracy zdalnej będzie przez każdego pracodawcę ustalany indywidualnie. Mając na uwadze powyższe, jak również inne zmiany zachodzące na rynku pracy, np. stopniowe odwracanie trendu zagęszczania stanowisk pracy oraz rotacyjnego wykorzystywania stanowisk (tzw. *hot-desk*), ocena wpływu pandemii COVID-19 na przyszły popyt na powierzchnie biurowe nie jest jednoznaczna.

Emitent nie może zatem wykluczyć, że w kolejnych miesiącach lub latach wystąpi spadek popytu na powierzchnie biurowe (zwłaszcza w okresie, w którym dojdzie do zakończenia umów najmu zawieranych w okresie

przedpandemicznym), część wynajmowanej obecnie powierzchni biurowej zostanie wystawiona do podnajmu lub nastąpi rozwiązanie części umów najmu z właścicielami obiektów, co przełoży się na zwiększenie podaży powierzchni biurowej ogółem. To z kolei może wpłynąć na trudności lub brak możliwości komercjalizacji posiadanej przez Grupę powierzchni biurowej lub na obniżenie wysokości możliwych do uzyskania czynszów, a w konsekwencji na przesunięcie w czasie zawarcia umów sprzedaży poszczególnych nieruchomości lub obniżenie ceny transakcyjnej w stosunku do wartości bilansowej.

W latach 2021-2023 nie miały miejsca sytuacje, w których dla pozyskania najemcy powierzchni biurowych konieczna byłaby istotna obniżka czynszu efektywnego poniżej wartości założonej w planach projektu, choć – na skutek pandemii COVID-19 - zainteresowanie najmem obniżyło się. Poprzez obniżenie zainteresowania najmem należy rozumieć obniżenie liczby nowych podmiotów prowadzących z Grupą rozmowy w sprawie najmu względem liczby jakiej można by oczekiwać gdyby pandemia nie miała miejsca, co jednak nie przełożyło się istotnie na odstępstwa od założeń w zakresie liczby, średniej wartości czynszu efektywnego i terminów podpisywanych umów najmu, które w przypadku każdego z projektów charakteryzują się indywidualnym rozkładem.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów, a w konsekwencji przepływów pieniężnych Spółki i Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny.

Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Liczący kilka lat planowany okres realizacji każdego z projektów oraz możliwość jego wydłużenia z racji wystąpienia okoliczności nieznanych podczas planowania harmonogramu projektu powodują samoistnie wzrost ryzyka zwrotu zainwestowanych środków.***

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym Grupa prowadzi równolegle działalności: (i) deweloperską, obejmującą również pełnienie funkcji generalnego wykonawcy, oraz (ii) inwestycyjną, z których każda charakteryzuje się koniecznością angażowania znacznych środków oraz długim okresem zwrotu z inwestycji, w szczególności w odniesieniu do projektów komercyjnych. Model działalności przyjęty przez Grupę odróżnia ją od większości podmiotów działających na rynku komercyjnych powierzchni biurowych, które: (i) albo prowadzą działalność deweloperską, nie odpowiadając lub odpowiadając w znacznie mniejszym stopniu niż Grupa za generalne wykonawstwo, (ii) albo pełnią w projektach funkcję inwestora. Podobny model działania Grupa zamierza stosować realizując projekty mieszkaniowe.

Ze względu na opisaną specyfikę Grupy, w Grupie następuje kumulacja ryzyk operacyjnych, takich jak na przykład ryzyko wzrostu ceny materiałów i usług budowlanych i wykończeniowych w relatywnie długim okresie realizacji projektu. Istotna część realizowanych przez Grupę projektów znajduje się w różnych fazach realizacji lub w przygotowaniu. Wydłużenie okresu realizacji projektu poza ramy określone pierwotnym harmonogramem powoduje wzrost ryzyka błędów w odniesieniu do szacunków kosztów oraz przyszłych przychodów z projektu. Koszty projektu mogą ulegać zmianie wskutek wielu czynników, do których należą w szczególności: wzrost cen materiałów budowlanych i wykończeniowych, brak dostępności podwykonawców, wzrost oczekiwań cenowych za usługi ze strony podwykonawców, niewykonanie prac przez podwykonawców w uzgodnionych terminach i w uzgodnionej jakości.

Ponadto, w odniesieniu do projektów komercyjnych, okres ich realizacji, od podjęcia pierwszych zobowiązań finansowych do uzyskania wpływów z najmu i ze sprzedaży, wynosi kilka lat, a w jego trakcie nie są generowane istotne wpływy, co naturalnie przekłada się na wzrost ryzyka w stosunku do projektów i przedsięwzięć krótkoterminowych.

Opóźnienie komercjalizacji lub sprzedaży projektu, zarówno komercyjnego jak i mieszkaniowego, wobec pierwotnie przyjętego harmonogramu, a tym samym wydłużenie okresu jego realizacji, mogą dodatkowo wpłynąć na odsunięcie w czasie zwrotu środków z inwestycji, a w skrajnych przypadkach spowodować utratę części lub całości zainwestowanych środków.

Każdy z wymienionych czynników, jak również zmiany w otoczeniu, w szczególności spadek popytu lub wzrost podaży dla powierzchni biurowych oraz projektów mieszkaniowych, mogą przełożyć się na wzrost kosztów lub ograniczenie przychodów, a w konsekwencji na ograniczenie odzyskiwalności środków zainwestowanych w projekt i wynikające stąd pogorszenie płynności.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów, a w konsekwencji przepływów pieniężnych Spółki i Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zrealizowało się głównie w latach 2021-2022, w których Grupa odnotowała wzrosty cen wybranych grup materiałów budowlanych i wykończeniowych oraz komponentów niezbędnych dla budowy instalacji w nowych obiektach w sposób istotny. Ryzyko zrealizowało się również co do zmian pierwotnie przyjętych okresów realizacji projektów komercyjnych, co wpłynęło bezpośrednio na daty ich zakończenia. Grupa dostosowała również plany inwestycyjne do otoczenia rynkowego, co miało wpływ na zmianę lub wydłużenie harmonogramów niektórych z obecnie realizowanych lub planowanych projektów.

Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Spółki z Grupy mogą wejść w posiadanie lub posiadać grunty obciążone ryzykiem operacyjnym lub wadami prawnymi, co może wpłynąć negatywnie na możliwość rozpoczęcia lub ukończenia projektu i jego sprzedaży.***

Nabywając grunt na potrzeby realizacji projektu, Grupa dokonuje m.in. jego analizy technicznej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że w trakcie realizacji inwestycji ujawnią się nieprzewidziane czynniki, takie jak wody gruntowe, niestabilność dolnych warstw gruntu, znaleziska archeologiczne lub inne obiekty, w tym nieujawnione elementy infrastruktury podziemnej oraz brak dostatecznej ilości miejsca na zaplecze budowy, które mogą spowodować opóźnienie lub zwiększenie kosztów przygotowania gruntu pod budowę, a nawet - w skrajnym przypadku - uniemożliwić realizację projektu w planowanym kształcie.

Nieruchomość nabyta przez spółkę z Grupy może być obciążona wadami prawnymi. Wady prawne mogą dotyczyć m.in. wątpliwości w zakresie ustalenia właściciela nieruchomości, ujawnienia się właściciela nieruchomości bądź istniejących obciążeń prawami osób trzecich. Nieruchomości mogą zostać również objęte roszczeniami repriwatyzyacyjnymi. W niektórych przypadkach, ze względu na skomplikowanie prawa dotyczącego nieruchomości i niedoskonałości dotyczące rejestrów, w tym ksiąg wieczystych, może okazać się trudne lub wręcz niemożliwe ustalenie z całkowitą pewnością, że własność danej nieruchomości prawidłowo przeszła na spółkę z Grupy. Transakcje takie mogą być zakwestionowane w oparciu o różne podstawy, np. może okazać się, że sprzedający nie miał prawa do przeniesienia własności nieruchomości, nie zostały spełnione wymogi dotyczące uzyskania koniecznych zgód korporacyjnych lub nie zarejestrowano przejścia tytułu własności w rejestrze. Istnieje również ryzyko, że w związku ze skomplikowaniem prawa dotyczącego nieruchomości sytuacja prawna danej nieruchomości przed transakcją nie jest całkowicie jasna, co może wiązać się z wydłużeniem lub opóźnieniem procesu zakupu nieruchomości i koniecznością spełnienia dodatkowych warunków przed rozpoczęciem realizacji projektu.

W ocenie Emitenta, ryzyko w przypadku Grupy jest wyższe w przypadku realizacji projektów komercyjnych, które z założenia koncentrują się na projektach biurowców klasy A zlokalizowanych w silnie zurbanizowanych centrach miast.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywę wzrostu wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny.

Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Realizacja projektów może powodować protesty lub sprzeciwy społeczne.***

Większość projektów Grupy jest realizowana na gruntach zlokalizowanych w dobrze usytuowanych punktach aglomeracji miejskich, nierzadko blisko terenów przeznaczonych i wykorzystywanych pod funkcje mieszkaniowe lub rekreacyjne (parki, skwery).

Ze względu na położenie i wielkość niektórych projektów (powierzchnia, wysokość, kubatura), a zatem potencjalne oddziaływanie na środowisko, ich realizacja może rodzić protesty lub sprzeciwy ze strony lokalnych społeczności, mogące wpływać negatywnie na osiąganie założonych harmonogramami terminów uzyskania decyzji w postępowaniach administracyjnych dotyczących poszczególnych projektów. Nie można również wykluczyć, że przeciwko Grupie będą wysuwane roszczenia, oczekiwania lub żądania wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, głównie budowlanego, o gospodarowaniu nieruchomościami lub tzw. prawa sąsiedzkiego. W uzasadnionych przypadkach Grupa może być zmuszona do ich zaspokojenia, w każdym zaś z przypadków sytuacje takie mogą powodować opóźnienia lub utrudnienia w realizacji projektów.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy wzrostu wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny. Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Realizacja projektów Grupy może być utrudniona, opóźniona lub nawet uniemożliwiona w konsekwencji ryzyk wynikających z przepisów prawa.***

Działalność Grupy w zakresie inwestycji budowlanych wiąże się z koniecznością uzyskania stosownych decyzji i zezwoleń administracyjnych. Grupa musi uzyskiwać decyzje dotyczące m.in. ustalenia sposobu przeznaczenia nieruchomości, na której ma zostać zrealizowany projekt, określenia środowiskowych warunków jego realizacji, zatwierdzenia projektu budowlanego, w tym decyzji o warunkach zabudowy dla nieruchomości nieobjętych miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego, oraz pozwolenia na budowę. Proces inwestycyjny może wiązać się z koniecznością dokonania dodatkowych uzgodnień, uzyskania opinii czy zgody właścicieli lub posiadaczy sąsiednich nieruchomości. Po zakończeniu procesu budowlanego konieczne jest uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. Spełnianie warunków prawno-administracyjnych może wiązać się z koniecznością zmian w dokumentacji projektu lub przedstawiania dodatkowych opinii czy analiz, co może wpłynąć na opóźnienie lub uniemożliwienie realizacji projektów. Ponadto, uzyskiwanie stosownych aktów administracyjnych wiąże się z często długotrwałymi postępowaniami administracyjnymi, co powoduje powstanie ryzyka braku możliwości zakończenia poszczególnych faz inwestycji w zakładanych przez Grupę terminach.

Dodatkowo zasady zagospodarowywania nieruchomości mogą podlegać okresowym zmianom. Stąd nie można wykluczyć, że po nabyciu nieruchomości przez Grupę sposób jej dopuszczalnego zagospodarowania zostanie zmieniony lub ograniczony. Wystąpienie takiej okoliczności może być wynikiem m.in. zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, objęcia nieruchomości rygorystycznym reżimem ochrony zabytków, zmian otoczenia nieruchomości (np. poprzez lokalizację na sąsiednich nieruchomościach inwestycji ograniczających, choćby w sposób faktyczny, sposób korzystania z nabytej nieruchomości), zmianami przepisów prawa dotyczących zagospodarowania nieruchomości, czy też obciążeniem nabytej nieruchomości służebnościami na rzecz sąsiednich nieruchomości (zwłaszcza w postaci służebności drogi koniecznej). Może to utrudnić, opóźnić lub nawet uniemożliwić realizację projektów. Należy mieć na uwadze, że w kilkuletniej perspektywie samorządy będą musiały opracować nowe plany ogólne (zgodnie z przepisami samorządy będą miały na to czas do 1 stycznia 2026 r.), które zastępują dotychczasowe studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego. Dla deweloperów zmiana ta być może będzie oznaczała wzrost kosztów realizacji inwestycji.

Z uwagi na zamiar zmiany przeznaczenia wybranych, obecnie posiadanych nieruchomości, na których pierwotnie planowano realizację projektów komercyjnych, na projekty mieszkaniowe, Grupa jest narażona na ryzyka związane z przepisami prawa. Nie można wykluczyć, że z uwagi na regulacje prawne dotyczące możliwości zagospodarowania nieruchomości, zmiana przeznaczenia nieruchomości z realizacji projektów komercyjnych na mieszkaniowe nie będzie możliwa lub będzie możliwa w innym wymiarze niż zakładany. Realizacja wyżej wymienionych okoliczności może mieć wpływ na ograniczenie skali realizacji strategii Grupy, a w konsekwencji na wyniki finansowe.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy wzrostu wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Poziom rynkowych stóp procentowych może nadal wzrastać, co wpłynęłoby niekorzystnie m. in. na koszty finansowe ponoszone przez Grupę, a tym samym na jej wyniki finansowe.***

Mając na uwadze utrzymujący się w Polsce jeden z najwyższych poziomów inflacji w krajach Unii Europejskiej, w kolejnych miesiącach rynkowe stopy procentowe w Polsce mogą zacząć ponownie wzrastać. Należy mieć również na uwadze potencjalne dalsze podwyżki stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny (EBC), po serii podwyżek dokonanych w latach 2022-2023. Ze względu na istotny i rosnący udział finansowania dłużnego w strukturze finansowania Grupy, w znacznej mierze opartego na zmiennej stopie procentowej, ewentualny dalszy wzrost rynkowych stóp procentowych wpłynąłby niekorzystnie na ponoszone przez Grupę koszty finansowe, a tym samym przełożyłby się na pogorszenie wyników finansowych Grupy. Potencjalnie wyższy

poziom rynkowych stóp procentowych spowoduje również, że Grupa będzie uwzględniała w wycenach realizowanych projektów komercyjnych wyższe wartości stopy wolnej od ryzyka, co z kolei negatywnie wpłynie na ostateczne wartości wycen, a tym samym na wyniki finansowe Grupy. Ponadto, rosnące stopy procentowe mogą spowodować ograniczenia w dostępności finansowania kredytowego dla przyszłych nabywców projektów mieszkaniowych Grupy co może wpłynąć negatywnie na tempo ich sprzedaży.

Spółka na bieżąco śledzi prace związane z reformą WIBOR, która może mieć wpływ na instrumenty finansowe oparte na zmiennej stawce procentowej. Zmiana może wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia wartości oprocentowania i może mieć wpływ na spadek lub wzrost kosztów odsetkowych płaconych przez Spółkę i w konsekwencji na sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Emitenta.

Nieruchomości, jako klasa aktywów, historycznie wykazywały jednak zdolność do utrzymywania realnej wartości w warunkach podwyższonej inflacji. Na tej podstawie Grupa oczekuje, że rosnące koszty realizacji i obsługi długu będą przynajmniej częściowo mitygowane przez rosnące ceny sprzedaży nieruchomości mieszkaniowych oraz przełożą się również na wyższe bazowe stawki najmu powierzchni komercyjnych, które bezpośrednio determinują możliwą do uzyskania cenę sprzedaży danego projektu. W zawieranych umowach najmu znajdują się klauzule stanowiące o indeksacji stawek najmu w oparciu o wskaźnik HICP dla strefy euro (czynsze denominowane są w EUR), co pozwala na podwyższanie dochodu operacyjnego netto poszczególnych projektów zasadniczo zgodnie z dynamiką inflacji w strefie euro.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to zrealizowało się w latach 2022-2023 kiedy doszło do serii podwyżek rynkowych stóp procentowych, w konsekwencji koszty finansowe na koniec III kwartału 2023 r. wyniosły 62.899 tys. PLN wobec 38.192 tys. PLN na koniec 2021 r. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Realizowane przez Grupę projekty mieszkaniowe mogą nie znaleźć nabywców wskutek wystąpienia czynników powodujących osłabienie popytu na mieszkania.***

Grupa, obok posiadanych projektów komercyjnych, realizuje i planuje realizację kolejnych projektów mieszkaniowych z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy. Rozszerzenie dotychczas prowadzonej działalności powinno pozytywnie wpłynąć na sytuację finansową i operacyjną Grupy, jednak wiąże się to również z dodatkowym specyficznym ryzykiem związanym z tego typu działalnością, takim jak ryzyko spadku popytu na mieszkania.

Zmiany w polityce monetarnej skutkujące podwyżkami stóp procentowych, mogą mieć wpływ na wysokie koszty kredytów pozyskiwanych przez potencjalnych nabywców mieszkań oraz ich dostępność, a w konsekwencji spowolnienie tempa sprzedaży lokali przez Grupę. Biorąc pod uwagę decyzje Rady Polityki Pieniężnej podjęte w 2023 r. oraz stopniowo spadające odczyty inflacyjne, Emitent identyfikuje możliwość dalszego spadku poziomu stóp procentowych w kolejnych miesiącach lub utrzymanie ich na niezmiennym poziomie, co przełoży się na niższe oprocentowanie kredytów o zmiennej stopie oprocentowania niż w ostatnim czasie, nadal jednak stopy procentowe są dalekie od poziomów, które nie miałyby istotnego wpływu na podejmowanie przez potencjalnych nabywców decyzji, co do zaciągnięcia kredytu hipotecznego.

Biorąc po uwagę podwyższone koszty pozyskania kredytu hipotecznego, zgodnie z danymi Eurostat od 2010 r. wzrasta popyt na wynajem mieszkań w Unii Europejskiej. Sytuacja na rynku nieruchomości dotyka najmocniej młode osoby, dopiero co wkraczające na rynek pracy, które zostają zmuszone do rezygnacji z zakupu własnego mieszkania. Trend posiadania nieruchomości na własność, który jest wyraźny w Polsce, w Unii Europejskiej słabnie i coraz wyraźniej widać większą otwartość na wynajem mieszkań w miejsce ich zakupu. Nasilenie się tego typu tendencji w Polsce może spowodować spadek wolumenu sprzedawanych mieszkań.

Przychody Grupy pochodzące z realizacji projektów mieszkaniowych będą częściowo uzależnione od dostępności kredytów hipotecznych, zdolności do ich obsługi przez nabywców oraz ewentualnych programów pomocowych. Dostępność kredytów hipotecznych może podlegać ograniczeniom lub nie być wystarczająca, także mimo obniżania kryteriów wyliczania zdolności kredytowej oraz wprowadzenia instrumentów wspierających politykę mieszkaniową, takich jak program Bezpieczny Kredyt 2% lub mieszkanie bez wkładu własnego czy konta mieszkaniowe. Wynika to z okoliczności dotyczących działalności instytucji finansowych, które mierzą się z rozstrzygnięciami dotyczącymi kredytów frankowych, próbami podważania wskaźników referencyjnych WIBOR, które są podstawą do ustalania cen kredytów złotych czy też inicjatywami, takimi jak wakacje kredytowe, których koszty obciążają banki. Jednocześnie istnieje niepewność co do dostępności pomocowych programów

mieszkaniowych i ich rodzajów w przyszłości co również może przełożyć się na popyt na mieszkania nabywane na cele własne.

Według szacunków NBP, w 2022 r. udział osób fizycznych nabywających mieszkania na potrzeby własne oszacowano na poziomie 30% rynku, a w celach inwestycyjnych na poziomie 70%. Popyt inwestycyjny ze strony osób fizycznych ma zatem bardzo duże znaczenie dla osiąganych wolumenów sprzedażowych. Jego ewentualne osłabienie w przyszłości, np. na skutek zmian preferencji tychże inwestorów co do sposobu lokowania oszczędności, może negatywnie przełożyć się na tempo oraz ceny sprzedaży mieszkań.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów, wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Projekty zrealizowane przez Grupę mogą nie w pełni odpowiadać oczekiwaniom potencjalnych najemców lub nabywców mieszkań, co może negatywnie wpłynąć na ceny najmu oraz ceny sprzedaży.***

Działalność Grupy koncentruje się na projektowaniu, budowie, komercjalizacji oraz zarządzaniu, a następnie - gdy otrzymana oferta spełnia oczekiwania Grupy - sprzedaży nowoczesnych obiektów biurowych. Grupa realizuje również projekty mieszkaniowe. W związku z rozwojem technologii oraz ewoluującymi oczekiwaniami potencjalnych użytkowników obiektów, Grupa identyfikuje ryzyko związane z niedostosowaniem oferty w zrealizowanych projektach do oczekiwań najemców lub nabywców mieszkań. Ryzyko ma szczególne znaczenie dla działalności Grupy w odniesieniu do projektów komercyjnych, bowiem w przypadku stwierdzenia braku dopasowania oferty najmu (przez co należy rozumieć m.in. wielkość, standard techniczny lub technologiczny i estetykę oferowanych powierzchni biurowych oraz obiektów, w których się znajdują), po oddaniu obiektów do użytku nie ma możliwości, bez ponoszenia znaczących nakładów, dokonać ponownego dopasowania oferty do oczekiwań potencjalnych najemców.

Niezależnym czynnikiem, mającym wpływ na atrakcyjność projektu i zainteresowanie odbiorców, jest lokalizacja projektu i jego skomunikowanie, których błędna ocena lub zmiany zmaterializowane w trakcie trwania inwestycji mogą utrudnić lub uniemożliwić wynajem lub sprzedaż po cenach przyjętych w założeniach projektu, niezależnie od nakładów poniesionych na ewentualne uatrakcyjnienie oferty w innych aspektach. Popętnienie błędu choćby w jednym z ww. obszarów może wpłynąć negatywnie na poziom sprzedaży projektów mieszkaniowych albo komercjalizacji ukończonych projektów komercyjnych przy założonych cenach i - w konsekwencji - na możliwość ich sprzedaży docelowym nabywcom.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość przychodów, wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Dla rozpoczęcia realizacji projektu niezbędne jest zapewnienie odpowiedniej infrastruktury technicznej, w tym dostępu do mediów i drogi publicznej, których brak może opóźnić lub uniemożliwić przeprowadzenie inwestycji.***

Warunkiem realizacji każdego projektu jest zapewnienie infrastruktury technicznej wymaganej prawem oraz oczekiwaniami przyszłych najemców i inwestorów. Należą do niej w szczególności dostęp do mediów (m.in. sieci wodociągowej, kanalizacyjnej bytowej i burzowej, energetycznej lub ciepłowniczej) oraz drogi publicznej. Istotne jest również zapewnienie szerokopasmowego Internetu, dostępu do komunikacji miejskiej oraz wyposażenie w drogi wewnętrzne. Pomimo pozytywnych wyników analiz prawnych i technicznych przeprowadzonych przed nabyciem nieruchomości, nie można wykluczyć braku możliwości stworzenia infrastruktury niezbędnej dla realizacji projektu lub wzrostu kosztów jej stworzenia lub opóźnień w jej tworzeniu, co może powodować wzrost kosztów realizacji projektu lub jego przesunięcie w czasie, a w skrajnym przypadku - brak możliwości jego ukończenia. Na wzrost kosztów realizacji projektu mogą również wpłynąć oczekiwania lokalnych władz w zakresie wykonania odpowiedniej infrastruktury w ramach prac związanych z projektem budowlanym lub wykonania - na koszt Grupy - infrastruktury, która nie jest niezbędna z punktu widzenia projektu budowlanego, ale jej wykonanie może być oczekiwane jako wkład Grupy w poprawę warunków funkcjonowania społeczności lokalnej.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub płynność Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Równoległa realizacja wielu projektów generuje wzrost ryzyk operacyjnych Grupy.***

Działalność Grupy koncentruje się na projektowaniu, budowie, komercjalizacji oraz zarządzaniu, a następnie - gdy otrzymana oferta spełnia oczekiwania Grupy - sprzedaży nowoczesnych obiektów biurowych. Grupa realizuje również projekty mieszkaniowe. Jednocześnie część planowanych i realizowanych projektów jest położona w aglomeracjach, w których Grupa wcześniej nie prowadziła działalności (np. Łódź). Równoległa realizacja wielu projektów o różnej charakterystyce, w różnych - często nowych - lokalizacjach, może wymagać zarządzania priorytetami, co wiąże się z podwyższonym ryzykiem popełnienia błędów o charakterze biznesowym lub organizacyjnym, takich jak na przykład niewłaściwa alokacja zasobów ludzkich do projektów, niewłaściwa alokacja podwykonawców, brak koordynacji współpracy z dostawcami materiałów i usług ze względu na ograniczenia zasobów ludzkich, brak dostatecznego rozpoznania uwarunkowań lokalnych w nowych lokalizacjach. Możliwe jest zatem, iż z powodu błędów popełnionych przez Grupę lub z powodu wystąpienia nieoczekiwanych trudności, realizacja kolejnych projektów nie będzie przebiegała zgodnie z założeniami, w szczególności z pierwotnie założonymi kosztorysami lub harmonogramami budowy i komercjalizacji.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub płynność Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Spółki z Grupy mogą być zobowiązane do podjęcia czynności lub zostać pociągnięte do odpowiedzialności na podstawie przepisów dotyczących ochrony środowiska.***

Podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, mogą zostać zobowiązane do oczyszczenia gruntów lub zapłaty kar z tytułu ich zanieczyszczenia lub w inny sposób zostać pociągnięte do odpowiedzialności. Przed nabyciem gruntu Grupa szczegółowo analizuje ryzyko powstania roszczeń odszkodowawczych, obowiązku ponoszenia kosztów remediacji lub zapłaty kar administracyjnych z tytułu zanieczyszczenia środowiska. Nie można jednak wykluczyć, że analiza taka będzie nieprawidłowa i na etapie realizacji inwestycji ujawnią się zanieczyszczenia, w związku z czym powstanie zobowiązanie do zapłaty odszkodowań, kar administracyjnych, sankcji karnych lub kosztów remediacji wynikających z zanieczyszczenia środowiska na posiadanych przez Grupę gruntach.

Grupa realizuje cztery inwestycje budowlane na gruntach, na których stwierdzone zostało historyczne zanieczyszczenie powierzchni ziemi. Dotyczy to inwestycji: (i) Widzewska Manufaktura (WI-MA) w Łodzi, (ii) Palio Office Park w Gdańsku, (iii) Katowice Office Park I w Katowicach oraz (iv) Katowice Office Park II w Katowicach. Grupa posiada decyzje Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska co do ustalenia planów remediacji historycznie zanieczyszczonych powierzchni.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny.

Emitent ocenia istotność ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Model biznesowy oparty o pełnienie przez Grupę funkcji generalnego wykonawcy w realizowanych projektach przenosi na Grupę ryzyka współpracy z podwykonawcami.***

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym, dla zwiększenia rentowności działalności w każdym z realizowanych projektów, Grupa pełni funkcję generalnego wykonawcy i samodzielnie zatrudnia podmioty zewnętrzne, które są odpowiedzialne za wykonanie poszczególnych prac budowlano-montażowych (podwykonawcy). Model ten nie jest często spotykany w szczególności wśród podmiotów działających na rynku komercyjnych nieruchomości biurowych, z których większość prowadzi albo działalność deweloperską, kontraktując u podmiotów trzecich generalne wykonawstwo lub odpowiadając za nie w istotnie mniejszym zakresie niż Grupa, albo pełni funkcję inwestora w projektach. Jako generalny wykonawca Grupa ponosi pełną odpowiedzialność za przebieg i koordynację procesów budowy i wykończenia obiektów. Pomimo sprawowania bieżącego nadzoru nad pracą podwykonawców przez kierownictwo budowy oraz dział jakości, Grupa nie jest w stanie zapewnić,

że zakontraktowane prace zostaną wykonane przez podwykonawców z należytą starannością i w uzgodnionych terminach we wszystkich realizowanych zakresach. Opóźnienia robót i nieprawidłowości w ich wykonaniu, ujawnione na etapie realizacji prac lub po ich zakończeniu, mogą spowodować przesunięcie się terminu zakończenia projektu, a w konsekwencji przyczynić się do wzrostu kosztów realizacji (w tym konieczności zapłaty kar) i utraty wiarygodności Grupy w oczach przyszłego najemcy lub nabywcy.

Niezależnie, w przypadku: (i) braku możliwości pozyskania podwykonawców do realizacji poszczególnych prac budowlano-montażowych w określonych terminach lub (ii) niewystarczającego potencjału ludzkiego lub sprzętowego dostępnych podwykonawców lub (iii) pogorszenia się sytuacji finansowo-ekonomicznej podwykonawców w trakcie realizacji projektu na rzecz Grupy, w tym płynności, istnieje ryzyko zagrożenia terminowości i jakości wykonanych prac oraz przekroczenia budżetów zaplanowanych na ich realizację.

Z racji łączenia funkcji generalnego wykonawcy oraz dewelopera, w przypadku ujawnienia się wad w zakresie prac zrealizowanych przez podwykonawców już po sprzedaży projektu, odpowiedzialność wobec nabywcy ponosi Grupa, jako generalny wykonawca, z zachowaniem prawa regresu do podwykonawcy. W przypadku konieczności zrealizowania prac naprawczych lub pokrycia ich kosztów, przy ewentualnym jednoczesnym braku możliwości ich wyegzekwowania od podwykonawcy, poniesione koszty i wydatki na naprawy lub odszkodowania w całości obciążą wyniki finansowe i przepływy Grupy.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na komercjalizację projektów lub ich rentowność, a w konsekwencji na wyniki finansowe oraz przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się w sposób istotny. Emitent ocenia istotność ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Widoczny w ostatnich latach w Polsce popyt na nieruchomości może ograniczać dostępność nowych atrakcyjnych nieruchomości gruntowych.***

Widoczny w ostatnich latach w Polsce popyt na nieruchomości, zarówno mieszkaniowe, jak i usługowe, w tym biurowe, przekłada się na wysokie zainteresowanie najbardziej atrakcyjnymi nieruchomościami gruntowymi przeznaczonymi do zabudowy. Dotyczy to w zbliżonej mierze nieruchomości przeznaczonych pod budownictwo mieszkaniowo-biurowe, usługowo-biurowe oraz czysto biurowe. W konsekwencji, z jednej strony zmniejsza się liczba nieruchomości w najlepszych lokalizacjach, głównie w centrach miast, których nabyciem może być zainteresowana Grupa, z drugiej następuje wzrost ich cen. Utrzymywanie się ww. zjawisk w średnim i długim okresie może przełożyć się na ograniczenie możliwości przygotowywania i rozwijania przez Grupę nowych atrakcyjnych projektów, a tym samym ograniczyć skalę przychodów lub wpłynąć na wzrost kosztów projektów, np. ze względu na konieczność nabywania dobrze zlokalizowanych nieruchomości zabudowanych i przeprowadzania wyburzeń.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na wysokość wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Wartość gruntów nabytych przez Grupę może ulec obniżeniu w trakcie trwania projektu, co może negatywnie wpłynąć na możliwość odzyskania środków zainwestowanych w nabycie gruntu.***

Prowadząc działalność deweloperską, w celu realizacji każdego z projektów Grupa nabywa grunty, nierzadko z wyprzedzeniem czasowym sięgającym kilku lat. W związku z długim okresem planowania, przygotowania i realizacji projektu istnieje ryzyko obniżenia cen rynkowych gruntów, np. w związku z pogorszeniem koniunktury gospodarczej, utratą atrakcyjności czy popularności lokalizacji, zmianą planów zagospodarowania przestrzennego, zmianą planów inwestycji lokalnych (w szczególności w zakresie budowy infrastruktury komunikacyjnej), powodujące obniżenie wartości gruntów posiadanych przez Grupę. Sytuacja taka może przełożyć się na zmniejszenie planowanej rentowności projektu, zawieszenie jego realizacji, zmianę jego przeznaczenia lub, w skrajnym scenariuszu, rezygnację z realizacji.

Realizacja ryzyka może mieć negatywny wpływ na perspektywy wzrostu wyników finansowych, rentowność, sytuację finansową lub przepływy Grupy, co może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Spółki zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

W dotychczasowej historii Grupy ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

## 2.2. Ryzyko braku zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wykonania zobowiązania z tytułu Zabezpieczenia

### ***Ryzyko braku zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wykonania zobowiązania z tytułu Zabezpieczenia***

Poprzez udzielenie Poręczenia Podmiot Zabezpieczający zobowiązuje się do spełnienia – po wezwaniu Podmiotu Zabezpieczającego do zapłaty przez Administratora Zabezpieczeń – świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, jeżeli Emitent takiego świadczenia nie spełni lub spełni je nienależycie. W przypadku opóźnienia się przez Emitenta w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji, Podmiot Zabezpieczający odpowiadać będzie za dług Emitenta z tytułu Obligacji jak dłużnik solidarny.

Poręczenie stanowi zabezpieczenie o charakterze osobistym, co oznacza, że Podmiot Zabezpieczający ponosi odpowiedzialność za swoje zobowiązania z tytułu Poręczenia z całego swojego majątku, z zastrzeżeniem maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego równej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Poręczenie nie stanowi natomiast zabezpieczenia o charakterze rzeczowym, co oznacza, że w wyniku jego udzielenia nie dochodzi do obciążenia jakichkolwiek rzeczy lub praw na rzecz Obligatariuszy. Oceniając Poręczenie należy mieć na uwadze, że Podmiot Zabezpieczający nie prowadzi istotnej bieżącej działalności operacyjnej, wobec czego nie generuje regularnych, powtarzalnych przepływów pieniężnych z tej działalności. Działalność inwestycyjna Podmiotu Zabezpieczającego jest natomiast nastawiona na inwestowanie w długim okresie, wobec czego również z tej działalności nie są i nie będą w najbliższych latach generowane istotne przepływy pieniężne. Podmiot Zabezpieczający nie posiada również płynnych aktywów istotnych w skali przyszłego zobowiązania z Obligacji, które - w razie konieczności - mogłyby służyć uregulowaniu zobowiązań Podmiotu Zabezpieczającego wynikających z Poręczenia.

W tabeli poniżej przedstawiono wyliczenia luki płynności Podmiotu Zabezpieczającego wg stanu na 30.06.2023 r., bez uwzględniania w przepływach wpływów hipotetycznych i prognozowanych, tj. np. wpływów z tytułu ewentualnej sprzedaży mieszkań i budynków komercyjnych oraz wpływów z należności wynikających z umów sprzedaży i najmu mieszkań oraz powierzchni biurowej i usługowej.

| tys. zł                                            | Okres zapadalności |                                |         |         |                   | Razem     |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------|---------|-------------------|-----------|
|                                                    | do 30.06.2024      | od 01.07.2024<br>do 31.12.2024 | 2025    | 2026    | 2027 i<br>później |           |
| <u>Zobowiązania finansowe</u>                      |                    |                                |         |         |                   |           |
| Zobowiązania wobec banków:                         | 181 736            | 19 909                         | 106 769 | 34 373  | 646 874           | 989 661   |
| - kredyty                                          | 179 906            | 19 628                         | 106 769 | 34 373  | 646 874           | 987 550   |
| - zobowiązania z tytułu instrumentów<br>pochodnych | 1 830              | 281                            | 0       | 0       | 0                 | 2 111     |
| Zobowiązania z tytułu obligacji:                   | 28 832             | 76 649                         | 109 217 | 68 487  | 0                 | 283 185   |
| Zobowiązania z tytułu pożyczek:                    | 85 351             | 0                              | 306 298 | 0       | 0                 | 391 649   |
| - od jednostek powiązanych                         | 0                  | 0                              | 0       | 0       | 0                 | 0         |
| - od jednostek niepowiązanych                      | 42 536             | 0                              | 306 298 | 0       | 0                 | 348 834   |
| - od udziałowca kontrolującego                     | 42 815             | 0                              | 0       | 0       | 0                 | 42 815    |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                     | 3 865              | 16                             | 3 972   | 0       | 3 621             | 11 475    |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego        | 32 955             | 0                              | 0       | 0       | 0                 | 32 955    |
| <u>Zobowiązania finansowe łącznie (A)</u>          | 332 740            | 96 575                         | 526 256 | 102 860 | 650 495           | 1 708 925 |
| <u>Należności finansowe</u>                        |                    |                                |         |         |                   |           |
|                                                    |                    |                                |         |         |                   | 0         |
| Należności z tytułu pożyczek:                      | 582                | 11                             | 0       | 0       | 15 564            | 16 157    |
| - od jednostek powiązanych                         | 0                  | 0                              | 0       | 0       | 15 564            | 15 564    |
| - od jednostek niepowiązanych                      | 582                | 11                             |         | 0       | 0                 | 593       |
| <u>Należności finansowe łącznie (B)</u>            | 582                | 11                             | 0       | 0       | 15 564            | 16 157    |
| <u>Środki pieniężne na 30 czerwca 2023 (C)</u>     | 173 621            |                                |         |         |                   | 173 621   |
| <u>Luka płynności (A-B-C)</u>                      | 158 536            | 96 564                         | 526 256 | 102 860 | 634 931           | 1 519 147 |
| <u>Skumulowana luka płynności</u>                  | 158 536            | 255 100                        | 781 356 | 884 216 | 1 519 147         |           |

*Źródło: Dane zarządcze Podmiotu Zabezpieczającego*

Luka finansowa została skalkulowana przy bardzo rygorystycznych założeniach, tj. m. in.: (i) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu sprzedaży budynków komercyjnych, (ii) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu zawartych umów najmu powierzchni biurowej i usługowej oraz (iii) braku jakichkolwiek wpływów z tytułu sprzedaży mieszkań, które to wpływy stanowią elementy podstawowej działalności inwestycyjnej i operacyjnej Grupy Poręczyciela. Równocześnie założono stuprocentową zapadalność zobowiązań finansowych zgodnie z ich obecnymi terminami wymagalności, tj.: (i) bez uwzględniania możliwości zmiany tych terminów poprzez

aneksowanie obowiązujących umów oraz (ii) bez uwzględniania możliwości refinansowania tych zobowiązań innymi zobowiązaniami, które Grupa Poręczyciela potencjalnie zaciągnie w przyszłości.

Poręczyciel planuje pokrycie wyliczonej w ten rygorystyczny sposób luki płynności poprzez kombinację poniższych elementów: (i) wpływów z tytułu sprzedaży ukończonych i wynajętych budynków, (ii) wpływów z tytułu realizacji i sprzedaży projektów mieszkaniowych, (iii) wpływów z tytułu najmu powierzchni biurowej, (iv) wydłużania okresu zapadalności niektórych finansowań dłużnych, (v) refinansowania zobowiązań finansowych, (vi) kolejnych emisji obligacji, w tym w ramach Prospektu. Dokładny udział poszczególnych, powyżej wskazanych elementów nie jest możliwy do wskazania ponieważ będzie uzależniony od szeregu czynników, takich jak: (i) sytuacja na rynku inwestycyjnym determinująca możliwość sprzedaży ukończonych projektów biurowych oraz poziom cenowy ewentualnych transakcji, (ii) sytuacja na rynku mieszkaniowym determinująca możliwe do uzyskania ceny oraz tempo sprzedaży mieszkań, (iii) dostępność finansowania dłużnego determinowana m. in. przez polityki kredytowe polskich i zagranicznych banków czy też apetyt na ryzyko inwestorów lokujących środki w obligacje korporacyjne, a zarząd Poręczyciela ma zamiar na bieżąco dostosować swoje plany do panującej sytuacji rynkowej.

Podmiot Zabezpieczający jest podmiotem pośrednio kontrolującym Emitenta i podmioty z Grupy oraz Resi Capital S.A. i pośrednio podmioty z Grupy Resi Capital, która prowadzi działalność w zakresie projektowania i budowy mieszkań na sprzedaż oraz na wynajem (tzw. PRS). Podmiot Zabezpieczający - jako podmiot udzielający zabezpieczenia spłaty finansowania - jest i będzie stroną umów dotyczących pozyskania finansowania obcego przez podmioty z obu ww. grup. Występując w charakterze podmiotu udzielającego zabezpieczenia spłaty finansowania obcego pozyskiwanego przez podmioty z Grupy Resi Capital, Podmiot Zabezpieczający jest i będzie narażony na konieczność spłaty części lub całości finansowania obcego pozyskanego przez podmioty z Grupy Resi Capital w sytuacji braku ich zdolności do spłaty tych zobowiązań, w szczególności w przypadku ziszczenia się ryzyk charakterystycznych dla działalności Grupy Resi Capital, wynikających w szczególności z:

- krótkiego okresu prowadzenia działalności przez Resi Capital S.A., przekładającego się na brak doświadczeń praktycznych w wielu obszarach działalności, mogącego skutkować popełnieniem błędów, których efektem będzie pogorszenie się płynności lub utrata płynności przez Resi Capital S.A. lub podmioty z Grupy Resi Capital;
- istnienia szeregu ryzyk operacyjnych, w szczególności związanych z faktem pełnienia funkcji generalnego wykonawcy przez Grupę Resi Capital;
- osłabionego względem lat ubiegłych popytu na zakup mieszkania i niepewnej perspektywy na przyszłość, w tym z uwagi na zaostrzanie polityki kredytowej wobec przedsiębiorstw i gospodarstw domowych.

Wobec powyższego, w przypadku konieczności uregulowania zobowiązań wynikających z Obligacji przez Podmiot Zabezpieczający musiałby on, w zależności od możliwej do uzyskania ceny: (i) dokonać sprzedaży części lub wszystkich kontrolowanych przez siebie aktywów (akcje Cavatina Group S.A., Emitenta, Resi Capital S.A. lub udziały w spółce prowadzącej gospodarstwo rolne i działalność hotelową lub udziały w spółce prowadzącej działalność medyczną) lub (ii) pozyskać finansowanie obce, którego zabezpieczeniem najprawdopodobniej byłaby część lub całość ww. aktywów. W przypadku: (i) braku możliwości relatywnie szybkiej sprzedaży posiadanych aktywów po cenie wystarczającej na wywiązanie się z Poręczenia lub (ii) braku możliwości pozyskania finansowania obcego, spłata zobowiązań z tytułu Obligacji przez Podmiot Zabezpieczający może się istotnie opóźnić lub okazać niemożliwa. Mając na uwadze, że głównym aktywem Podmiotu Zabezpieczającego są akcje Emitenta (posiadane pośrednio poprzez udział Podmiotu Zabezpieczającego w kapitale zakładowym Cavatina Group S.A.) należy ponad powyższe wskazać, że Podmiot Zabezpieczający może nie mieć zdolności do wykonania zobowiązania w przypadku spadku wartości akcji Emitenta (będącej skutkiem np. utraty płynności przez Emitenta, pogorszeniem się sytuacji finansowej Emitenta) lub braku płynności pozwalającej na sprzedaż akcji Emitenta.

Istnieje również ryzyko, że w przypadku dochodzenia przez Obligatariuszy roszczeń z majątku Podmiotu Zabezpieczającego, jego wartość będzie niewystarczająca dla ich pełnego zaspokojenia.

Realizacja ryzyka może wprost przełożyć się na obniżenie lub pozbawienie Podmiotu Zabezpieczającego zdolności do terminowego wywiązywania się z Poręczenia.

W dotychczasowej historii Grupy Poręczyciela ryzyko to nie zrealizowało się. Emitent ocenia istotność ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### **2.3. Ryzyka związane z Obligacjami, ofertą Obligacji i obrotem Obligacjami**

#### ***Ryzyko wynikające z charakteru Poręczeń jako zabezpieczeń Obligacji poszczególnych serii***

Poprzez udzielenie Poręczeń Poręczyciel każdorazowo zobowiąże się do spełnienia – po wezwaniu Podmiotu Zabezpieczającego do zapłaty przez Administratora Zabezpieczeń – świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii, jeżeli Emitent takiego świadczenia nie spełni lub spełni je nienależycie. W przypadku opóźnienia się przez Emitenta w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji, Poręczyciel odpowiadać będzie za dług Emitenta z tytułu Obligacji jak dłużnik solidarny.

Poręczenia stanowić będą zabezpieczenia o charakterze osobistym, co oznacza, że Poręczyciel ponosić będzie odpowiedzialność za swoje zobowiązania z tytułu danego Poręczenia z całego swojego majątku, z zastrzeżeniem maksymalnej kwoty odpowiedzialności Poręczyciela równej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii. Poręczenia nie będą stanowić natomiast zabezpieczenia o charakterze rzeczowym, co oznacza, że w wyniku ich udzielenia nie będzie dochodzić do obciążenia jakichkolwiek rzeczy lub praw na rzecz Obligatariuszy.

Mając na uwadze, że Poręczenia stanowić będą jedynie zobowiązanie Poręczyciela, istnieje ryzyko, że Poręczyciel tych zobowiązań nie wykona lub wykona je nienależycie. W takim przypadku zaspokojenie Obligatariuszy będzie wymagało dalszego dochodzenia ich roszczeń w postępowaniu sądowym lub postępowaniu egzekucyjnym (w tym na podstawie Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji). Brak dobrowolnego spełnienia przez Poręczyciela zobowiązań z tytułu danego Poręczenia może więc opóźnić lub utrudnić zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy z ustanowionego zabezpieczenia Obligacji danej serii. Istnieje również ryzyko, że w przypadku dochodzenia przez Obligatariuszy roszczeń z majątku Poręczyciela, jego wartość będzie niewystarczająca dla ich pełnego zaspokojenia.

Jednocześnie odpowiedzialność Poręczyciela z tytułu każdego Poręczenia będzie ograniczona kwotowo do 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii, co oznacza, że w przypadku, gdy wartość roszczeń Obligatariuszy przekraczać będzie ww. limit kwotowy odpowiedzialności Poręczyciela, roszczenia te nie zostaną zaspokojone przez Poręczyciela w całości. Odpowiedzialność Poręczyciela z tytułu każdego Poręczenia będzie także ograniczona czasowo – zobowiązania Poręczyciela z tytułu danego Poręczenia wygasać będą z dniem prawidłowego spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii, nie później jednak niż z upływem 10 (dziesięciu) lat od Dnia Wykupu Obligacji danej serii.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### ***Ryzyko nieprawidłowego działania Administratora Zabezpieczeń***

Zgodnie z Umową Administrowania Zabezpieczeniami, Administrator Zabezpieczeń zobowiązany jest podjąć czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji w drodze wykonania (w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy) praw przysługujących Administratorowi Zabezpieczeń jako stronie umowy będącej podstawą ustanowienia danego Poręczenia, jeżeli w terminach wynikających z Podstawowych Warunków Emisji Obligacji wierzytelności te nie zostaną zaspokojone przez Emitenta lub Poręczyciela i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń stosowne instrukcje co do sposobu prowadzenia działań w celu zaspokojenia przysługujących im wierzytelności z tytułu Obligacji. Szczegółowy zakres praw i obowiązków Administratora Zabezpieczeń określać będzie Umowa Administrowania Zabezpieczeniami i umowa będąca podstawą ustanowienia danego Poręczenia.

Istnieje ryzyko, że Administrator Zabezpieczeń nie wykona lub nieprawidłowo wykona swoje obowiązki wynikające z ww. umów lub dopuści się nadużycia praw z nich wynikających, co w konsekwencji może uniemożliwić lub istotnie utrudnić dochodzenie przez Obligatariuszy zaspokojenia ich wierzytelności z ustanowionego zabezpieczenia Obligacji danej serii.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### ***Ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą***

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stosowany jako odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego. W ramach Oferty Emitent może oferować Obligacje oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego

dla Obligacji emitowanych w PLN będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), który jest opracowywany przez GPW Benchmark S.A., natomiast dla Obligacji emitowanych w EUR będzie to EURIBOR (Euro Interbank Offer Rate).

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. W dniu 16 grudnia 2020 r. KNF wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych. Na Datę Prospektu GPW Benchmark S.A. jest wpisana w rejestrze uprawnionych administratorów wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (European Securities and Market Authority), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak kluczowy wskaźnik referencyjny WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo jeśli wskaźnik WIBOR przestanie być publikowany. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia Stopy Bazowej Obligacji o zmiennym oprocentowaniu. W przypadku zmiany metodologii lub zasad obliczania wskaźnika WIBOR, jak również w przypadku, kiedy wskaźnik WIBOR zostanie zastąpiony innym, wartość Stopy Bazowej może ulec zmianie, co w konsekwencji wpłynie na zmianę oprocentowania Obligacji. Obniżenie Stopy Bazowej może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji, a co za tym idzie, na nieosiągnięcie przez Inwestora zakładanych zysków z Obligacji. Natomiast dla Emitenta obniżenie Stopy Bazowej oznacza niższe koszty finansowania dłużnego pozyskiwanego w drodze emisji Obligacji. W odwrotnej sytuacji, gdy nowy wskaźnik referencyjny zastępujący WIBOR będzie wyższy niż sam WIBOR, dla Inwestora oznaczać będzie to większą rentowność Obligacji, a dla Emitenta wyższe koszty finansowania dłużnego.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych oraz Ustawą o Nadzorze Makroostrożnościowym, Minister właściwy do spraw instytucji finansowych jest władny do określenia, w drodze rozporządzenia, zamiennika lub zamienników kluczowego wskaźnika referencyjnego w przypadku wystąpienia określonych w Rozporządzeniu o Wskaźnikach Referencyjnych zdarzeń związanych z zaprzestaniem lub prowadzącym do zaprzestania publikowania kluczowego wskaźnika referencyjnego przez jego administratora, takich jak: (i) wydanie przez KNF publicznego oświadczenia lub opublikowanie przez KNF informacji, że dany kluczowy wskaźnik referencyjny nie odzwierciedla już danego rynku lub realiów gospodarczych, lub (ii) wycofanie lub zawieszenie zezwolenia na prowadzenie przez dany podmiot działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa zamiennik kluczowego wskaźnika referencyjnego uwzględniając rekomendację Komitetu Stabilności Finansowej wydawaną w oparciu o stanowisko KNF. W przypadku zaprzestania publikowania przez GPW Benchmark S.A. wskaźnika referencyjnego WIBOR, oprocentowanie Obligacji będzie zatem ustalone w oparciu o zamiennik tego wskaźnika referencyjnego określony przez Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Podstawowe Warunki Emisji Obligacji zawierają postanowienia regulujące sposób ustalenia Stopy Bazowej w przypadku zaprzestania opracowywania i publikowania przyjętego wskaźnika referencyjnego, w tym dotyczącego WIBOR.

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON. Z uwagi na fakt, że na reformę wskaźników referencyjnych składa się bardzo wiele wzajemnie powiązanych elementów, proces ten będzie rozłożony w czasie. Narodowa Grupa Robocza określiła w Mapie Drogowej, że przy efektywnej współpracy wszystkich zaangażowanych stron, reforma wskaźników referencyjnych w Polsce zostanie zrealizowana w całości do końca 2024 r., przy czym wdrożenie przez uczestników rynku nowej oferty produktów finansowych stosujących indeks WIRON planowane jest na lata 2023 i 2024. Założenia Mapy Drogowej opracowanej w ramach Narodowej Grupy Roboczej wskazują na gotowość do zaprzestania opracowywania i publikowania wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID od początku 2028 r.

W przypadku zastąpienia wskaźnika WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym, istnieje ryzyko, że taki wskaźnik może być mniej korzystny niż WIBOR.

W przypadku, gdy wskaźnik referencyjny EURIBOR jako Stopa Bazowa dla Obligacji emitowanych w EUR nie będzie mógł być stosowany ze względu na brak takiej prawnej możliwości, Stopa Bazowa dla Obligacji emitowanych w EUR zostanie ustalona jako stawka referencyjna €STR (Euro Short-Term Rate) ustalana przez Europejski Bank Centralny albo inna stawka referencyjna opracowana przez administratora wskaźników

referencyjnych zgodnie z procedurą, o której mowa w art. 28 ust. 1 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. W przypadku zastąpienia wskaźnika EURIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym, istnieje ryzyko, że taki wskaźnik może być mniej korzystny niż EURIBOR.

Emitent identyfikuje to ryzyko pomimo tego, że zgodnie z punktem 13.5.7 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji będzie stosował Korektę mającą na celu ograniczenie lub całkowite zniwelowanie skutków ekonomicznych powstałych w związku z zastąpieniem wskaźnika referencyjnego WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

#### ***Ryzyko zmiany stopy procentowej***

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii, w zależności od decyzji Spółki, będzie stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego:

- w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – WIBOR lub inny wskaźnik referencyjny, który zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN;
- w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) lub inny wskaźnik referencyjny, który zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji może zastąpić EURIBOR dla depozytów denominowanych w EUR.

Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji Obligacji danej serii do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji), mogą nastąpić znaczące zmiany Stopy Bazowej.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć w jaki sposób wybór i zmiana wartości Stopy Bazowej wpłynie na zmianę oprocentowania emitowanych Obligacji. W przypadku, gdy wartość Stopy Bazowej będzie wyższa, rentowność Obligacji dla Inwestorów będzie wyższa, co z kolei będzie mieć negatywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta. Natomiast gdy wartość Stopy Bazowej będzie niższa, może to wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji dla Inwestorów, co z kolei będzie mieć pozytywny wpływ na koszty odsetkowe Emitenta.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako wysokie.

#### ***Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji***

Podstawowe Warunki Emisji Obligacji przewidują możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed Dniem Wykupu, a Inwestor nie będzie mógł uzyskać przychodów z odsetek w założonym przez Inwestora wymiarze i horyzoncie inwestycyjnym.

Można się spodziewać, że Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy jego potencjalne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie Inwestorzy mogą nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby im stopę zwrotu w takiej wysokości jak zakładana stopa zwrotu z Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### ***Ryzyko związane z możliwością niespełnienia warunków dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub warunków wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu***

Emitent będzie się ubiegał o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym.

W przypadku, gdy, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji, rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować z udziałem Agenta Technicznego, Emitent złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w KDPW pod warunkiem ich dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, jednocześnie występując do GPW z wnioskiem o odpowiednio dopuszczenie takich Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu pod warunkiem ich rejestracji w KDPW.

W przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji rejestracja tych Obligacji następować będzie z udziałem Agenta Emisji, niezwłocznie po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o dopuszczenie tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Istnieje ryzyko, że GPW odmówi dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku odmowy dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, przy czym istnieje także ryzyko odmowy wprowadzenia Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku, gdy, zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji, rejestracja tych Obligacji w KDPW będzie następować z udziałem Agenta Technicznego, odmowa dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu uniemożliwi rejestrację tych Obligacji w KDPW i tym samym emisja nie dojdzie do skutku, a środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej Obligacji danej serii zostaną im zwrócone. Zwrot wpłaconej ceny emisyjnej Obligacji nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

W przypadku, gdy po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW z udziałem Agenta Emisji, Zarząd GPW odmówi dopuszczenia tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Emitent niezwłocznie podejmie działania w celu usunięcia okoliczności uniemożliwiających odpowiednio dopuszczenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a następnie ponownie wystąpi do GPW ze stosownym wnioskiem. Niemniej, w przypadku emisji Obligacji danej serii z udziałem Agenta Emisji, Inwestor, przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej dotyczącej objęcia tych Obligacji, powinien uwzględnić ryzyko niedopuszczenia tych Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub ich niewprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

#### ***Ryzyko podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy decyzji niezgodnych z wolą Obligatariusza***

Zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, niektóre uprawnienia Obligatariuszy – w szczególności związane z realizacją prawa Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, jak również możliwość zmiany Warunków Emisji – zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy, muszą liczyć się z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą. Zmiana postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji (tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty odsetek, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji) wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Inne uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej (w rozumieniu art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach) Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy, jako ciała decyzyjnego, może być ograniczona. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Ryzyko wpływu zmiany kursu PLN/EUR na udział posiadaczy Obligacji poszczególnych serii w sumie uzyskanej z egzekucji z majątku Emitenta lub Poręczyciela***

W przypadku konieczności zaspokajania roszczeń Obligatariuszy w drodze egzekucji z majątku Emitenta lub Poręczyciela, gdy uzyskana w ten sposób kwota będzie niższa aniżeli suma wymagalnych roszczeń Obligatariuszy, nastąpi podział takiej kwoty pomiędzy Obligatariuszy. Zgodnie z Umową Administrowania Zabezpieczeniami, Administrator Zabezpieczeń będzie w takiej sytuacji zobowiązany do dokonania podziału środków uzyskanych w wyniku egzekucji proporcjonalnie do wysokości zaspokajanych roszczeń poszczególnych Obligatariuszy. Mając na uwadze, że w ramach Programu Emitent może emitować obligacje wyrażone w PLN, jak i obligacje wyrażone w EUR, zmiana wzajemnego kursu tych walut może mieć wpływ na ustalenie proporcji udziału w wyegzekwowanej od Emitenta lub Poręczyciela kwocie świadczenia przez Obligatariuszy obligacji emitowanych w PLN i Obligatariuszy obligacji emitowanych w EUR. Pomimo bowiem, że (zgodnie z informacjami zamieszczonymi w Prospekcie) w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR świadczenia z tytułu tych Obligacji będą spełniane w EUR, w przypadku konieczności zaspokojenia egzekucyjnego, wysokość wymagalnych świadczeń wyrażonych w EUR dla potrzeb ustalenia sposobu podziału sumy uzyskanej z egzekucji zostanie przeliczona na PLN według średniego kursu waluty obcej ogłoszonego przez NBP na dzień sporządzenia planu podziału.

Zważywszy na powyższe, udział Obligatariuszy posiadających Obligacje wyrażone w PLN i Obligatariuszy posiadających Obligacje wyrażone w EUR w ogólnej sumie uzyskanej wskutek egzekucji, może ulegać zmianom w czasie. Przykładowo, wzrost ceny EUR wyrażonej w PLN spowoduje, że udział wierzytelności z Obligacji wyrażonych w EUR w ogólnej sumie uzyskanej z tytułu egzekucji wzrośnie kosztem spadku udziału wierzytelności wyrażonych w PLN. Z kolei, w razie spadku ceny EUR wyrażonej w PLN, udział wierzytelności wynikających z Obligacji wyemitowanych w EUR w ogólnej sumie uzyskanej z egzekucji spadnie, jednocześnie zaś wzrośnie udział wierzytelności wyrażonych w PLN.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

***Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji lub przydzielenia Obligacji w mniejszej liczbie***

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija którykolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Dodatkowo, zapisy na Obligacje danej serii mogą podlegać redukcji w przypadkach i na zasadach opisanych w Prospekcie i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach, jak przykładowo: (i) duża redukcja zapisów i niewielki zapis na Obligacje danej serii (w przypadku przydziału Obligacji danej serii zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji) lub (ii) złożenie przez Inwestora zapisu na Obligacje danej serii w chwili, w której inni Inwestorzy złożyli już ważne zapisy na wszystkie Obligacje danej serii (w przypadku przydziału Obligacji danej serii zgodnie z zasadą kolejności zapisów), Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

Ponadto, w przypadku, gdy zgodnie z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji Marża będzie ustalana przez Emitenta w oparciu o wskazaną przez Inwestorów w formularzach zapisu minimalną wysokość Marży po jakiej mogliby objąć Obligacje danej serii, Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone.

Emitent wskazuje, że zwrot nadpłaconej części (w przypadku przydzielenia Inwestorowi jedynie części Obligacji objętych zapisem) albo wpłaconej całości (w przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi żadnej Obligacji) ceny emisyjnej Obligacji nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje. Tym samym, zaistnienie powyższych przypadków może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów. Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

***Ryzyko odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Oferty oraz ryzyko związane z zawieszeniem Oferty***

Emitent może podjąć w każdym czasie przed dokonaniem przydziału Obligacji danej serii decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty (w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną). Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent – w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną – może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z ważnych powodów.

Emitent wskazuje, że w przypadku odwołania Oferty zwrot wpłaconej ceny emisyjnej Obligacji nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta – w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną – w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji z ważnych powodów.

Emitent wskazuje, że w przypadku zawieszenia Oferty, środki wpłacone przez Inwestorów tytułem ceny emisyjnej zostaną tymczasowo zamrożone (wobec braku ich oprocentowania w tym okresie), a wobec przesunięcia Dnia Emisji, przy jednoczesnym braku zmiany Dnia Wykupu, zwrot z inwestycji w Obligacje będzie mniejszy niż pierwotnie zakładany przez Inwestorów w związku ze skróceniem okresu odsetkowego.

Emitent ocenia istotność powyższego czynnika ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

### 3. ISTOTNE INFORMACJE

#### 3.1. Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielką literą, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w pkt. 13 Prospektu. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w pkt. 13 Prospektu.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Kapitałowa” i podobne określenia odnoszą się do Spółki wraz ze wszystkimi Spółkami Zależnymi. Terminy „Spółka”, „Emitent” i „Cavatina Holding” dotyczą wyłącznie Cavatina Holding S.A. jako emitenta Obligacji, bez uwzględnienia Spółek Zależnych.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania i opinie Spółki odnoszą się do przekonania, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

#### 3.2. Zastrzeżenia

Emitent zwraca uwagę, że inwestycja w Obligacje pociąga za sobą ryzyko finansowe i w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia Obligacji Inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią pkt. 2 Prospektu. Inwestorzy powinni samodzielnie ocenić znaczenie ww. informacji dla planowanej przez siebie inwestycji oraz dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w papiery wartościowe objęte Prospektem, w szczególności poprzez samodzielną analizę Grupy Kapitałowej, jej działalności oraz informacji znajdujących się w Prospekcie, a ponadto wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Obligacje.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF, (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (iii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej (pkt 3.4 Prospektu).

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uznawać za autoryzowane przez Spółkę lub Firmę Inwestycyjną.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej ani porady jakiegokolwiek innego rodzaju. Przed inwestycją w Obligacje wszystkim Inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie składają Inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Obligacje dokonywanej przez danego Inwestora.

Oferty Obligacji w ramach Programu będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt, ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Prospekt został zatwierdzony w dniu [...] przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem, zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności, nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Emitenta ani papierów wartościowych, które są przedmiotem Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Obligacje oferowane na podstawie Prospektu. Komisja, zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r Rozporządzenia Prospektowego weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega

prawdliwość zawartych w Prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

### **3.3. Ostrzeżenie dotyczące opodatkowania**

Emitent ostrzega, że przepisy prawa podatkowego właściwe dla Inwestora i przepisy prawa podatkowego, którym podlega Emitent, mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych objętych Prospektem. Przed inwestycją w Obligacje wszystkim Inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych, właściwych w tym zakresie.

### **3.4. Zmiany do Prospektu**

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy nie uległa zmianie. Ponadto, niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po: (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących.

#### ***Suplementy do Prospektu***

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Spółka, do dnia zakończenia okresu oferowania Obligacji lub do dnia rozpoczęcia obrotu Obligacjami na Rynku Regulowanym lub w ASO, w zależności od tego, co nastąpi później, jest zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników, (ii) istotnych błędów lub (iii) istotnych niedokładności odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie. Przekazanie do KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki po chwili powzięcia wiadomości o ww. informacjach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być: (i) wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, (ii) przerwanie jej przebiegu lub (iii) wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, to osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem tego suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia publikacji suplementu, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Obligacji danej serii, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez Emitenta. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu określa się w suplementcie. Suplement jest publikowany na zasadach określonych w art. 21 Rozporządzenia Prospektowego.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę Inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a Inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

#### ***Komunikaty aktualizujące***

W przypadku wystąpienia okoliczności powodujących zmianę treści udostępnionego Prospektu lub suplementów do Prospektu dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Obligacji, a także dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji do obrotu w ASO, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2

Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

### **3.5. Termin ważności**

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez KNF, chyba że:

- Prospekt nie zostanie uzupełniony o suplement, o którym mowa w art. 23 Rozporządzenia 2017/1129; lub
- Emitent podejmie decyzję (w formie uchwały Zarządu) o przedterminowym, tj. następującym przed upływem 12 miesięcy od dnia Zatwierdzenia Prospektu przez KNF, zakończeniu Programu.

Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt straci ważność.

### **3.6. Prezentacja informacji finansowych i innych danych**

#### **3.6.1. Prezentacja informacji finansowych i innych danych Spółki i Grupy**

W dniu 19 marca 2021 r., działając w oparciu o art. 45 ust. 1a i 1c Ustawy o Rachunkowości oraz art. 55 ust. 6 i 8 Ustawy o Rachunkowości, w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 9 w sprawie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy kapitałowej Spółki oraz sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Pierwszym, rocznym, jednostkowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF jest sprawozdanie finansowe Spółki sporządzane za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2020 r.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. oraz za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. (HIF) zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał opinie bez zastrzeżeń z ich badania, odpowiednio, w dniu 31 marca 2022 r. oraz w dniu 27 kwietnia 2023 r., zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Ustawą o Biegłych Rewidentach.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. (SIF) zostało poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r. (SIF) nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Niektóre informacje finansowe przedstawione w Prospekcie nie są częścią sprawozdań finansowych i nie były przedmiotem badania ani przeglądu ze strony niezależnego biegłego rewidenta. Informacje takie zostały oznaczone jako „zarządcze” albo „dane zarządcze”. Ponadto, informacje pochodzące ze skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r. nie były przedmiotem badania ani przeglądu; zostały one oznaczone jako „nie poddane przeglądowi, niebadane”. Informacji oznaczonych jako „zarządcze” nie należy traktować jako wskaźnika przeszłych lub przyszłych wyników operacyjnych Grupy ani wykorzystywać w analizie działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od sprawozdań finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w Prospekcie. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla Inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

Dane zamieszczone w HIF oraz w SIF, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne są podawane, o ile nie zaznaczono inaczej, w złotych polskich (zł, PLN), jako walucie funkcjonalnej Grupy i walucie prezentacyjnej Grupy.

O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych. W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Obligacje, Inwestorzy powinni polegać na własnej analizie danych finansowych Grupy, skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy oraz na informacjach

przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także - w zakresie, w jakim uznają to za zasadne - skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

### **3.6.2. Prezentacja informacji finansowych i innych danych Podmiotu Zabezpieczającego**

Podmiot Zabezpieczający sporządza swoje sprawozdania finansowe, tj. jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. oraz za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Biegły rewident wydał opinie bez zastrzeżeń z ich badania, odpowiednio, w dniu 30 maja 2022 r. oraz 30 maja 2023 r., zgodnie z Krajowymi Standardami Badania, przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Ustawą o Biegłych Rewidentach.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia Podmiotu Zabezpieczającego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. nie zostało poddane badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Podmiot Zabezpieczający nie sporządzał skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r., a zamieszczone w Prospekcie dane dotyczące tego okresu dla Podmiotu Zabezpieczającego pochodzą z danych jednostkowych użytych do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia Podmiotu Zabezpieczającego za ten okres (dane zarządcze).

Podmiot Zabezpieczający nie sporządzał skróconego śródrocznego skonsolidowanego lub jednostkowego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r.

Dane finansowe oraz operacyjne Podmiotu Zabezpieczającego są podawane, o ile nie zaznaczono inaczej, w złotych polskich (zł, PLN), jako walucie funkcjonalnej Podmiotu Zabezpieczającego i walucie prezentacyjnej Podmiotu Zabezpieczającego.

O ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych. W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Podejmując decyzję o inwestowaniu w Obligacje, Inwestorzy powinni polegać na własnej analizie danych finansowych Podmiotu Zabezpieczającego, jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Podmiotu Zabezpieczającego oraz na informacjach przedstawionych w innych częściach Prospektu, a także – w zakresie, w jakim uznają to za zasadne - skonsultować informacje znajdujące się w Prospekcie ze swoimi doradcami.

### **3.7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualną na Datę Prospektu ocenę Emitenta odnośnie do czynników zewnętrznych, strategii biznesowej, planów i celów Spółki i Grupy dotyczących ich przyszłej działalności, w tym planów rozwoju dotyczących produktów i usług Grupy. Do takich stwierdzeń należą wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów, które miały miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Pewne czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w innych punktach Prospektu, w szczególności w punktach 2 i 6 Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej

wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę wskazane wyżej czynniki oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Grupa działa. Wszelkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w Prospekcie odzwierciedlają obecne przekonania Spółki odnośnie do przyszłych wydarzeń i podlegają określonym powyżej oraz innym czynnikom ryzyka, elementom niepewności i założeniom dotyczącym działalności Grupy, jej wyników, strategii i płynności. Ani Spółka, ani Firma Inwestycyjna nie oświadczają, nie dają żadnej gwarancji i nie zapewniają, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

### **3.8. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie**

Następujące dokumenty i informacje w nich zawarte:

- 1) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 31 marca 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/03/SSF2211231.zip>;
- 2) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 31 marca 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/03/21GKCHSASprawozdaniezbadaaniaSSF.zip>;
- 3) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 27 kwietnia 2023 r. i jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/04/2594LL41Q1CCOZ9M82221231pl.zip>;
- 4) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 27 kwietnia 2023 r. i jest dostępne na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/04/22CHSASprawozdaniezbadaaniaSSF.zip>;
- 5) Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. opublikowano w dniu 28 września 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/09/GKCAVATINAHOLDING-SprFinan-2023-06-30-PL.pdf>;
- 6) Raport z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. opublikowano w dniu 28 września 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: [https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/09/Raport%20z%20prze%C4%85du%20GK%20Cavatina%20Holding\\_30.06.2023-sig.pdf](https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/09/Raport%20z%20prze%C4%85du%20GK%20Cavatina%20Holding_30.06.2023-sig.pdf);
- 7) Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r. opublikowano w dniu 27 listopada 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/11/GKCAVATINAHOLDING-SprFinan-2023-09-30-PL.pdf>;
- 8) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 30 maja 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2022/05/CavatinaSp.zo.o.Skonsolidowaneprawozdaniefinansoweza221.pdf>;
- 9) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 30 maja 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2022/05/CavatinaSp.zo.o.SprawozdaniezbadaaniaSSFza221.pdf>;

- 10) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 30 maja 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2022/05/CavatinaSp.zo.o.Jednostkowesprawozdaniefinansoweza221.pdf>;
- 11) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. opublikowano w dniu 30 maja 2022 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2022/05/CavatinaSp.zo.o.SprawozdaniezbadańSFza221.pdf>;
- 12) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 30 maja 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: [https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/CAVATINA%20SP.%20z%20o.o.\\_Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%202022.pdf](https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/CAVATINA%20SP.%20z%20o.o._Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%202022.pdf);
- 13) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 30 maja 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: [https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/22%20CAV%20Sprawozdanie%20z%20badania%20\(SF\)%20PLT.pdf](https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/22%20CAV%20Sprawozdanie%20z%20badania%20(SF)%20PLT.pdf);
- 14) Jednostkowe sprawozdanie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 30 maja 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: [https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/CAVATINA%20SP.%20z%20o.o.\\_Jednostkowe%20sprawozdanie%20finansowe%202022.pdf](https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/CAVATINA%20SP.%20z%20o.o._Jednostkowe%20sprawozdanie%20finansowe%202022.pdf);
- 15) Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. opublikowano w dniu 30 maja 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: [https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/22%20CAV%20Sprawozdanie%20z%20badania%20\(JSF\)%20PLT.pdf](https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/05/22%20CAV%20Sprawozdanie%20z%20badania%20(JSF)%20PLT.pdf);
- 16) Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia Podmiotu Zabezpieczającego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. opublikowano w dniu 29 września 2023 r. na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://ir.cavatina.pl/wp-content/uploads/2023/09/Cavatina%20Sp.%20z%20o.o.%20%20Skonsolidowane%20sprawozdanie%20finansowe%20specjalnego%20przeznaczenia%20HY23.pdf>;

zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie. Poza powyższymi informacjami, w Prospekcie nie zamieszczono żadnych informacji przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia.

Poza Prospektem, dokumentami zamieszczonymi w Prospekcie przez odniesienie, suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacjami opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym i Ustawie o Ofercie Publicznej, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki oraz Firmy Inwestycyjnej lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

### **3.9. Dostępne informacje na temat Spółki jako spółki notowanej na GPW**

Spółka, jako spółka publiczna w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, podlega obowiązkom informacyjnym określonym w przepisach prawa polskiego i europejskiego, tj. w szczególności Rozporządzenia MAR, Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, a także właściwych regulacjach, w ramach których Spółka zobowiązana jest przekazywać pewne informacje KNF, GPW oraz do publicznej wiadomości. Do informacji udostępnianych przez Spółkę należą w szczególności: (i) informacje finansowe przekazywane w formie raportów rocznych i raportów śródrocznych (raporty okresowe); (ii) raporty bieżące; (iii) informacje poufne; (iv) zawiadomienia otrzymywane od znacznych akcjonariuszy Spółki w przedmiocie posiadanych przez nich pakietów akcji; oraz (v) zawiadomienia otrzymywane w szczególności od członków Zarządu i Rady Nadzorczej dotyczące transakcji mających za przedmiot akcje lub inne powiązane z nimi instrumenty finansowe.

### **3.10. Doręczenia i egzekwowanie wyroków sądów zagranicznych**

Spółka została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z przepisami prawa polskiego. Co do zasady majątek Spółki znajduje się w Polsce. Ponadto, wszyscy członkowie Zarządu są obywatelami polskimi i przebywają na stałe w Polsce. W związku z powyższym, w sprawach niepodlegających jurysdykcji polskich sądów Inwestorzy niepodlegający jurysdykcji polskiej mogą mieć trudności ze skutecznym doręczeniem Spółce lub członkom

Zarządu pism procesowych lub orzeczeń, które zostały wydane w sądach spoza UE w związku z postępowaniem prowadzonym przeciwko takim podmiotom w odniesieniu do Oferty lub Obligacji. W Polsce, będącej Państwem Członkowskim, stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie 1215/2012. Zgodnie z Rozporządzeniem 1215/2012, wykonanie orzeczeń sądów Państw Członkowskich w Polsce nie wymaga stwierdzenia wykonalności orzeczenia w odrębnym postępowaniu. Sąd, na wniosek osoby, przeciwko której wystąpiono o wykonanie orzeczenia, może odmówić wykonania orzeczenia, jeżeli wystąpi jedna z następujących przesłanek: (i) wykonanie byłoby oczywiście sprzeczne z porządkiem publicznym wezwanego Państwa Członkowskiego, (ii) pozwanemu, który nie wdał się w spór, nie doręczono dokumentu wszczynającego postępowanie lub dokumentu mu równorzędnego w czasie i w sposób umożliwiający mu przygotowanie obrony, chyba że pozwany nie złożył przeciwko orzeczeniu środka zaskarżenia, chociaż miał taką możliwość, (iii) orzeczenia nie da się pogodzić z orzeczeniem wydanym między tymi samymi stronami w wezwanym Państwie Członkowskim, (iv) orzeczenia nie da się pogodzić z wcześniejszym orzeczeniem wydanym w innym Państwie Członkowskim lub w państwie trzecim w sporze o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, o ile to wcześniejsze orzeczenie spełnia warunki konieczne do jego uznania w wezwanym Państwie Członkowskim, lub (v) orzeczenie jest sprzeczne z przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji w sprawach dotyczących ubezpieczeń, umów konsumenckich lub indywidualnych umów o pracę, jeżeli pozwanym był ubezpieczający, ubezpieczony, uposażony z tytułu ubezpieczenia, poszkodowany, konsument lub pracownik albo przepisami Rozporządzenia 1215/2012 dotyczącymi jurysdykcji wyłącznej. Spółka nie może zagwarantować, że zostaną spełnione wszystkie warunki dla egzekucji wyroków sądów zagranicznych w Polsce lub że konkretne orzeczenie będzie podlegać egzekucji w Polsce.

W odniesieniu do orzeczenia wydanego przez sądy państwa, które nie jest stroną stosownego traktatu dwustronnego lub wielostronnego z Polską dotyczącego uznawania orzeczeń i nie jest Państwem Członkowskim, KPC co do zasady stanowi, że orzeczenia sądów państw obcych w sprawach cywilnych, nadające się do wykonania w drodze egzekucji, stają się tytułami wykonawczymi po stwierdzeniu ich wykonalności przez sąd polski przez nadanie im klauzuli wykonalności. Stwierdzenie wykonalności następuje, jeżeli orzeczenie jest wykonalne w państwie, z którego pochodzi, oraz nie istnieje żadna z poniższych przeszkód: (i) orzeczenie nie jest prawomocne w państwie, w którym zostało wydane, (ii) orzeczenie zapadło w sprawie należącej do wyłącznej jurysdykcji sądów polskich, (iii) pozwanemu, który nie wdał się w spór co do istotnej sprawy, nie doręczono należycie i w czasie umożliwiającym podjęcie obrony pisma wszczynającego postępowanie, (iv) strona w toku postępowania była pozbawiona możliwości obrony, (v) sprawa o to samo roszczenie między tymi samymi stronami zawisła w RP wcześniej niż przed sądem państwa obcego (względnie rozstrzygnięciem wydanym przez inny niż sąd organ polski lub organ państwa obcego), spełniającym przesłanki jego uznania w RP, zapadłym w sprawie o to samo roszczenie między tymi samymi stronami, (vi) uznanie byłoby sprzeczne z podstawowymi zasadami porządku prawnego RP (klauzula porządku publicznego).

### 3.11. Kursy wymiany walut

Dla potrzeb wyceny bilansowej w HIF i SIF przyjęto następujące kursy:

|         | 30 września 2023 | 31 grudnia 2022 | 31 grudnia 2021 |
|---------|------------------|-----------------|-----------------|
| EUR/PLN | 4,6356           | 4,6899          | 4,5994          |

Źródło: HIF, SIF

#### 4. WYBRANE SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE

##### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy

| (tys. zł)                                                          | 01-09.2023*    | 01-09.2022*    | Zmiana<br>01-09.2023 do<br>01-09.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | zmiana<br>2022 do<br>2021 |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <b><u>Działalność kontynuowana</u></b>                             |                |                |                                       |                   |                   |                           |
| Wynik z najmu i aranżacji                                          | 30 151         | 20 234         | 49,0%                                 | 27 939            | 22 244            | 25,6%                     |
| Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży<br>nieruchomości inwestycyjnych | 88 341         | 144 476        | -38,9%                                | 105 205           | 257 261           | -59,1%                    |
| <b>Zysk (strata) z nieruchomości<br/>inwestycyjnych</b>            | <b>118 492</b> | <b>164 710</b> | <b>-28,1%</b>                         | <b>133 144</b>    | <b>279 505</b>    | <b>-52,4%</b>             |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                           | 78 544         | 127 686        | -38,5%                                | 79 446            | 241 995           | -67,2%                    |
| Zysk (strata) brutto                                               | 31 411         | 66 994         | -53,1%                                | 34 916            | 235 375           | -85,2%                    |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                | <b>25 605</b>  | <b>53 590</b>  | <b>-52,2%</b>                         | <b>27 147</b>     | <b>189 620</b>    | <b>-85,7%</b>             |
| <b><u>Inne całkowite dochody</u></b>                               |                |                |                                       |                   |                   |                           |
| Inne całkowite dochody netto                                       | 9              | (47)           | 119,1%                                | (15)              | 2                 | -850,0%                   |
| <b>Dochód całkowity za okres</b>                                   | <b>25 614</b>  | <b>53 543</b>  | <b>-52,2%</b>                         | <b>27 132</b>     | <b>189 622</b>    | <b>-85,7%</b>             |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

##### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy

| (tys. zł)                            | 30.09.2023*      | 31.12.2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>30.09.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022<br>(zbadane) | 31.12.2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>Aktywa</u></b>                 |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| Aktywa trwałe, w tym:                | 2 685 973        | 2 303 263               | 16,6%                                 | 2 303 263               | 2 150 469               | 7,1%                                  |
| - nieruchomości inwestycyjne         | 2 417 818        | 2 036 426               | 18,7%                                 | 2 036 426               | 1 903 852               | 7,0%                                  |
| Aktywa obrotowe                      | 205 164          | 304 979                 | -32,7%                                | 304 979                 | 347 700                 | -12,3%                                |
| <b>Suma aktywów</b>                  | <b>2 891 137</b> | <b>2 608 242</b>        | <b>10,8%</b>                          | <b>2 608 242</b>        | <b>2 498 169</b>        | <b>4,4%</b>                           |
| <b><u>Pasywa</u></b>                 |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>         | <b>1 106 646</b> | <b>1 081 032</b>        | <b>2,4%</b>                           | <b>1 081 032</b>        | <b>1 053 900</b>        | <b>2,6%</b>                           |
| Zobowiązania długoterminowe          | 1 404 022        | 1 161 310               | 20,9%                                 | 1 161 310               | 1 075 174               | 8,0%                                  |
| Zobowiązania krótkoterminowe         | 380 469          | 365 900                 | 4,0%                                  | 365 900                 | 369 095                 | -0,9%                                 |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>           | <b>1 784 491</b> | <b>1 527 210</b>        | <b>16,8%</b>                          | <b>1 527 210</b>        | <b>1 444 269</b>        | <b>5,7%</b>                           |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania</b> | <b>2 891 137</b> | <b>2 608 242</b>        | <b>10,8%</b>                          | <b>2 608 242</b>        | <b>2 498 169</b>        | <b>4,4%</b>                           |
| Zobowiązania finansowe netto**       | 1 474 064        | 1 202 371               | 22,6%                                 | 1 202 371               | 974 427                 | 23,4%                                 |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

\*\* oprocentowane kredyty plus pożyczki plus obligacje minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty (na podstawie danych z HIF oraz SIF)

Źródło: HIF, SIF

##### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy

| (tys. zł)                                                                    | 01-09.2023*      | 01-09.2022*      | Zmiana<br>01-09.2023 do<br>01-09.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>2022 do<br>2021 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z<br/>działalności operacyjnej</u></b>   |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| Zysk (strata) brutto                                                         | 31 411           | 66 994           | -53,1%                                | 34 916            | 235 375           | -85,2%                    |
| Korekty                                                                      | 56 976           | (107 109)        | 153,2%                                | (160 133)         | (356 827)         | 55,1%                     |
| <b>Środki pieniężne netto z<br/>działalności operacyjnej</b>                 | <b>88 387</b>    | <b>(40 115)</b>  | <b>320,3%</b>                         | <b>(125 217)</b>  | <b>(121 452)</b>  | <b>-3,1%</b>              |
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z<br/>działalności inwestycyjnej</u></b> |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| Wpływy                                                                       | 23 426           | 654 980          | -96,4%                                | 654 036           | 29 333            | 2129,7%                   |
| Wydatki                                                                      | 331 772          | 499 473          | -33,6%                                | 676 268           | 533 661           | 26,7%                     |
| <b>Środki pieniężne netto z<br/>działalności inwestycyjnej</b>               | <b>(308 346)</b> | <b>155 507</b>   | <b>-298,3%</b>                        | <b>(22 232)</b>   | <b>(504 328)</b>  | <b>95,6%</b>              |
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z<br/>działalności finansowej</u></b>    |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| Wpływy                                                                       | 401 264          | 827 118          | -51,5%                                | 992 270           | 955 584           | 3,8%                      |
| Wydatki                                                                      | 174 763          | 934 967          | -81,3%                                | 930 098           | 211 228           | 340,3%                    |
| <b>Środki pieniężne netto z<br/>działalności finansowej</b>                  | <b>226 501</b>   | <b>(107 849)</b> | <b>310,0%</b>                         | <b>62 172</b>     | <b>744 356</b>    | <b>-91,6%</b>             |
| Środki pieniężne na początek<br>okresu                                       | 46 748           | 132 025          | -64,6%                                | 132 025           | 13 449            | 881,7%                    |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                     | <b>53 290</b>    | <b>139 568</b>   | <b>-61,8%</b>                         | <b>46 748</b>     | <b>132 025</b>    | <b>-64,6%</b>             |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

## 5. WYBRANE INFORMACJE DOTYCZĄCE SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ GRUPY

### 5.1. Informacje ogólne

Emitent został zarejestrowany w roku 2017. Część kluczowych aktywów, tj. udziały w wybranych spółkach celowych, została wniesiona do majątku Emitenta w latach 2017 oraz 2018 przez Podmiot Zabezpieczający, działający od 2015 r.

Analizując dane za lata 2021-2022 i trzy kwartały 2023, zarówno w zakresie przychodów, kosztów i wyników, jak i w zakresie aktywów i pasywów, należy mieć na uwadze, że w skład Grupy - oprócz Emitenta, tj. spółki holdingowej Grupy - wchodziły: (i) Cavatina GW sp. z o.o., odpowiedzialna za pełnienie funkcji generalnego wykonawcy w projektach realizowanych przez Grupę, (ii) ponad czterdzieści spółek celowych, powołanych do realizacji poszczególnych projektów, (iii) jedna spółka pełniąca rolę reprezentanta Grupy na rynkach zagranicznych, (iv) Quickwork sp. z o.o. prowadząca działalność wynajmu współdzielonej powierzchni biurowej w nieruchomościach należących do Grupy. Szczegółowe informacje o podmiotach wchodzących w skład Grupy zawarto w pkt. 7 Prospektu, natomiast szczegółowe informacje o podmiotach wchodzących w skład Grupy w każdym z rocznych okresów objętych HIF zawiera nota 2 do HIF.

### 5.2. Przychody i zyski (straty) wpływające na wyniki finansowe

#### 5.2.1. Źródła przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe

W okresie HIF i SIF, Grupa wyróżnia dwa obszary aktywności, wpływające na uzyskiwane wyniki finansowe:

- przychody z najmu i aranżacji;
- zysk (stratę) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych.

Na przychody z najmu i aranżacji składają się:

- przychody z najmu powierzchni biurowych, które - zgodnie z MSSF 16 - są ujmowane liniowo w okresie obowiązywania zawartych umów; (i) dodatkowe koszty doprowadzenia do zawarcia przez Grupę umowy najmu z klientem, których Grupa nie poniosłaby, jeżeli umowa najmu nie zostałaby zawarta, obejmujące koszty pośrednictwa w znalezieniu najemców i doprowadzenia do podpisania umowy najmu, oraz (ii) aktywa rozpoznane z tytułu liniowego rozłożenia przychodów w okresach beczynszowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w ramach kosztu wytworzenia nieruchomości;
- przychody z umów z klientami z tytułu usług, które są kwalifikowane jako odrębny nieleasingowy element umów najmu i rozpoznawane zgodnie z MSSF 15, tj. w momencie transferu dóbr i usług do klienta; należą do nich wynagrodzenia za świadczenie usług związanych z eksploatacją i utrzymaniem nieruchomości zarządzanych przez Grupę (ang. *services charges*), takich jak na przykład sprzątanie części wspólnych budynków, utrzymanie czystości elewacji, ochrona, prowadzenie recepcji, utrzymanie terenów zielonych, dezynfekcja i deratyzacja, wywóz śniegu, wywóz odpadów, obsługa techniczna (np. wind), zarządzanie nieruchomością; Grupa przeprowadziła analizę umów w zakresie identyfikacji swojej roli jako pośrednika lub zleceniodawcy dla przychodów w zakresie *service charges*, uznała, że jest zleceniodawcą i może rozpoznawać przychody w szyku rozwartym;
- przychody z tytułu wykonania aranżacji powierzchni biurowych dla projektów aranżacyjnych, które wykraczają poza bezpłatne wykończenie powierzchni oddawanych w najem, wobec czego nie są ujmowane w wycenie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej; koszty wykonania aranżacji dodatkowych są ponoszone bezpośrednio przez najemców; w ocenie Grupy dodatkowa aranżacja to usługa odrębna od najmu powierzchni biurowej, świadczona na zlecenie wyłącznie wybranych najemców, a zatem niezależnie od najmu; Grupa ujmuje przychody z tytułu aranżacji zgodnie z MSSF 15, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, tj. w momencie zakończenia i przekazania prac aranżacyjnych; okres trwania kontraktów jest relatywnie krótki i wynosi od jednego do dwóch miesięcy, a zawierane umowy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, wobec czego nie występują istotne salda aktywów bądź zobowiązań z tytułu umów, poza należnościami handlowymi.

Na zysk (stratę) z nieruchomości inwestycyjnych składają się:

- zysk (strata) z wyceny:
  - gruntów z przeznaczeniem na cele inwestycyjne, w tym dysponowanych w oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntu (PWUG), które są ujmowane początkowo wg ceny nabycia,

powiększonej o poniesione koszty transakcyjne, a na koniec kolejnych okresów wg wartości godziwej, ustalonej metodą porównawczą;

- o budynków (projektów) w trakcie procesu budowlanego, docelowo przeznaczonych na wynajem i spełniających kryteria zapisane w polityce rachunkowości Grupy (tj. m.in. uzyskanie pokrycia umowami przednajmu (tzw. *pre-lease*) dla - co do zasady - 20% GLA powierzchni), które są wykazywane wg ich wartości godziwej, ustalonej metodą DCF po korekcie o stan zaawansowania budowy nieruchomości; ponieważ Grupa ujmuje grunt łącznie z posadowionym na nim budynkiem, z datą rozpoczęcia budowy wartość godziwa gruntu jest przyjmowana jako domniemany koszt początkowy; oprócz wartości gruntów, nakłady poniesione na budowę obejmują koszty usług podwykonawców i materiałów bezpośrednich, uzasadnioną część kosztów pośrednich (np. podatki lokalne lub koszty administracyjne) oraz koszty finansowania służącego realizacji inwestycji;
- o budynków (projektów) oddanych do użytkowania (zakończonych), tj. po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, które są wyceniane według wartości godziwej, ustalonej metodą DCF, odzwierciedlającej warunki rynkowe na dzień bilansowy;

szczegółowe zasady wyceny nieruchomości inwestycyjnych omówiono w nocie 9.7 do HIF;

- zysk (strata) ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, tj. przychody z tytułu zbycia nieruchomości, pomniejszone o bieżącą wartość bilansową projektu;

w ramach sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych Grupa ujmuje przychód w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, tj. w momencie podpisania aktu notarialnego, który jest momentem przeniesienia kontroli nad nieruchomością na nabywcę; Grupa ujmuje kwotę przychodu w wysokości ceny wynikającej z transakcji określonej w drodze umowy kupna-sprzedaży między podmiotem z Grupy a nabywcą, której poziom ustala się według wartości godziwej zapłaty, przy uwzględnieniu kwoty przyszłych zobowiązań wynikających z treści ekonomicznej zawartej umowy;

występującym w tych umowach elementem zmiennym - z uwagi na jej zależność od przyszłych wydarzeń - jest kwota dotycząca gwarancji czynszowych; pomimo niepewności, w momencie zawarcia umowy Grupa jest w stanie wiarygodnie oszacować koszt, jaki będzie musiała ponieść z tytułu niewynajętej powierzchni budynku w okresie wskazanym w umowie, który to koszt pomniejsza przychód rozpoznawany z tytułu jej wykonania; na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje aktualizacji szacowanych cen transakcyjnych, w tym aktualizacji wynagrodzenia zmiennego, w sposób pozwalający na rzetelne odzwierciedlenie okoliczności występujących na koniec okresu sprawozdawczego oraz zmiany okoliczności w trakcie okresu sprawozdawczego;

dotatkowe koszty doprowadzenia do zawarcia umowy sprzedaży Grupa ujmuje jako element skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, w momencie rozpoznania przychodu ze sprzedaży składnika majątku.

#### **5.2.2. Struktura geograficzna oraz sezonowość przychodów i zysków (strat) wpływających na wyniki finansowe**

W latach 2021-2022 przychody oraz zyski (straty) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych Grupy pochodziły wyłącznie z Polski, z projektów realizowanych w Bielsku-Białej, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Warszawie i Wrocławiu. Zarząd nie planuje rozpoczęcia osiągania przychodów oraz zysków (strat) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w krajach innych niż Polska w kolejnych latach.

W latach 2021-2022 i pierwszych trzech kwartałach 2023 przychody Grupy nie wykazywały sezonowości. Było to efektem specyfiki działalności Grupy, niewykazującej powtarzalności w cyklach kalendarzowych niezależnie od stopnia rozwoju i skali działalności. Sezonowości nie wykazywał również zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych. Jego zmienność w czasie była zależna wyłącznie od: (i) harmonogramów realizacji poszczególnych projektów, w szczególności dat ukończenia poszczególnych etapów inwestycji budowlanej (rozpoznawanie wartości projektu w czasie), (ii) tempa komercjalizacji oraz (iii) dat sprzedaży projektu na rzecz inwestora zewnętrznego. Zarząd nie przewiduje zmian w tym zakresie w kolejnych latach.

#### **5.2.3. Przychody, koszty i wyniki działalności**

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów w latach 2021-2022 i pierwszych trzech kwartałach 2023.

| (tys. zł)                                                                                             | 01-09.2023*    | 01-09.2022*    | Zmiana<br>01-09.2023 do<br>01-09.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | zmiana<br>2022 do<br>2021 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana</b>                                                                       |                |                |                                       |                   |                   |                           |
| Przychody z najmu i aranżacji                                                                         | 64 515         | 50 980         | 26,6%                                 | 72 691            | 40 445            | 79,7%                     |
| Koszty związane z najmem i aranżacjami                                                                | (34 364)       | (30 746)       | -11,8%                                | (44 752)          | (18 201)          | -145,9%                   |
| <b>Wynik z najmu i aranżacji</b>                                                                      | <b>30 151</b>  | <b>20 234</b>  | <b>49,0%</b>                          | <b>27 939</b>     | <b>22 244</b>     | <b>25,6%</b>              |
| Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych                                       | 88 341         | 144 476        | -38,9%                                | 105 205           | 257 261           | -59,1%                    |
| <b>Zysk (strata) z nieruchomości inwestycyjnych</b>                                                   | <b>118 492</b> | <b>164 710</b> | <b>-28,1%</b>                         | <b>133 144</b>    | <b>279 505</b>    | <b>-52,4%</b>             |
| Przychody z pozostałych umów z klientami                                                              | 60 100         | 10 000         | 501,0%                                | 10 000            | 35 513            | -71,8%                    |
| Koszty pozostałych umów z klientami                                                                   | (58 239)       | (9 709)        | -499,8%                               | (9 709)           | (24 527)          | 60,4%                     |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                               | (38 256)       | (35 174)       | -8,8%                                 | (48 011)          | (43 265)          | -11,0%                    |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                        | 6 041          | 11 183         | -46,0%                                | 14 319            | 10 285            | 39,2%                     |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                           | (9 594)        | (13 324)       | 28,0%                                 | (20 297)          | (15 516)          | -30,8%                    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                                       | <b>78 544</b>  | <b>127 686</b> | <b>-38,5%</b>                         | <b>79 446</b>     | <b>241 995</b>    | <b>-67,2%</b>             |
| Przychody finansowe                                                                                   | 13 232         | 1 586          | 734,3%                                | 7 506             | 1 411             | 432,0%                    |
| Koszty finansowe                                                                                      | (62 899)       | (74 394)       | 15,5%                                 | (61 476)          | (38 192)          | -61,0%                    |
| Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności                      | 2 534          | 12 116         | -79,1%                                | 9 440             | 30 161            | -68,7%                    |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                                           | <b>31 411</b>  | <b>66 994</b>  | <b>-53,1%</b>                         | <b>34 916</b>     | <b>235 375</b>    | <b>-85,2%</b>             |
| Podatek dochodowy                                                                                     | (5 806)        | (13 404)       | 56,7%                                 | (7 769)           | (45 755)          | 83,0%                     |
| <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>                                                        | <b>25 605</b>  | <b>53 590</b>  | <b>-52,2%</b>                         | <b>27 147</b>     | <b>189 620</b>    | <b>-85,7%</b>             |
| <b>Zysk (strata) netto za okres</b>                                                                   | <b>25 605</b>  | <b>53 590</b>  | <b>-52,2%</b>                         | <b>27 147</b>     | <b>189 620</b>    | <b>-85,7%</b>             |
| <b>Inne całkowite dochody</b>                                                                         |                |                |                                       |                   |                   |                           |
| <i>Pozycje, które mogą podlegać przeklasyfikowaniu do zysku w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i> |                |                |                                       |                   |                   |                           |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych                                                | 9              | (47)           | 119,1%                                | (15)              | 2                 | -850,0%                   |
| <b>Inne całkowite dochody netto</b>                                                                   | <b>9</b>       | <b>(47)</b>    | <b>119,1%</b>                         | <b>(15)</b>       | <b>2</b>          | <b>-850,0%</b>            |
| <b>Dochód całkowity za okres</b>                                                                      | <b>25 614</b>  | <b>53 543</b>  | <b>-52,2%</b>                         | <b>27 132</b>     | <b>189 622</b>    | <b>-85,7%</b>             |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

Wzrost kosztów finansowych w 2022 roku w stosunku do roku 2021 wynika przede wszystkim z wyższych kosztów różnic kursowych (wzrost o 18.168 tys. zł, w tym zrealizowane różnice kursowe związane z transakcją sprzedaży nieruchomości Tischnera Office, Carbon Tower oraz Ocean Office Park A w kwocie 17.639 tys. zł) oraz wyższych kosztów odsetek.

#### Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych

| (tys. zł)                                                              | 01-09.2023*   | 01-09.2022*    | Zmiana<br>01-09.2023 do<br>01-09.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | zmiana 2022<br>do 2021 |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| <b>Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych</b> | <b>88 341</b> | <b>144 476</b> | <b>-38,9%</b>                         | <b>105 205</b>    | <b>257 261</b>    | <b>-59,1%</b>          |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

W pozycji zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych Grupa wykazuje zyski i straty:

- z wyceny nieruchomości inwestycyjnych (gruntów, projektów w trakcie budowy, projektów ukończonych), w odniesieniu do nieruchomości pozostających własnością Grupy, uwzględniających postęp prac budowlanych oraz podpisywanie kolejnych umów najmu (również tzw. *pre-lease*, tj. umów zawieranych przed uzyskaniem pozwolenia na użytkowanie budynku),
- ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, w tym sprzedaż udziałów w jednej ze spółek zależnych (Cavatina Office).

Spadek zysku z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w roku 2022 (105.205 tys. zł) w stosunku do roku 2021 (257.261 tys. zł) wynika przede wszystkim z obecnej struktury portfela inwestycji Grupy. Obecnie w portfelu, w porównaniu do lat ubiegłych, znajduje się większa liczba nieruchomości inwestycyjnych

po pozwoleniu na użytkowanie, w przypadku których znaczna część marży została już rozpoznana w wynikach Grupy, oraz projektów na wczesnym etapie zaawansowania, które nie są jeszcze wyceniane do wartości godziwej, przez co nie generują zysków z wyceny. Na niższy niż w latach ubiegłych efekt wyceny projektów wpływają również wyższe koszty ich realizacji będące konsekwencją zarówno wzrostu cen materiałów i usług budowlanych, jak i stałego podnoszenia jakości realizowanych obiektów oraz wyższe koszty finansowania kapitalizowane jako element kosztu wytworzenia.

### 5.3. Sytuacja finansowa

#### Aktywa

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące sytuacji finansowej - aktywa, wg stanu na koniec lat 2021 i 2022 i trzeciego kwartału 2023 r.

| (tys. zł)                                                                               | 30.09.2023*      | 31.12.2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>30.09.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022<br>(zbadane) | 31.12.2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                                                                           |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                                                    | <b>2 685 973</b> | <b>2 303 263</b>        | <b>16,6%</b>                          | <b>2 303 263</b>        | <b>2 150 469</b>        | <b>7,1%</b>                           |
| Aktywa niematerialne                                                                    | 56               | 100                     | -44,0%                                | 100                     | 98                      | 2,0%                                  |
| Wartość firmy                                                                           | 82 425           | 82 425                  | 0%                                    | 82 425                  | 82 425                  | 0%                                    |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                                  | 77 166           | 76 626                  | 0,7%                                  | 76 626                  | 70 714                  | 8,4%                                  |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                              | 2 417 818        | 2 036 426               | 18,7%                                 | 2 036 426               | 1 903 852               | 7,0%                                  |
| Inwestycje w jednostkach<br>współkontrolowanych<br>wycenianych metodą praw<br>własności | 72 774           | 70 239                  | 3,6%                                  | 70 239                  | 60 799                  | 15,5%                                 |
| Pozostałe aktywa finansowe                                                              | 15 265           | 21 601                  | -29,3%                                | 21 601                  | 26 171                  | -17,5%                                |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                                           | 5 206            | 3 785                   | 37,5%                                 | 3 785                   | 3 170                   | 19,4%                                 |
| Aktywa z tytułu podatku<br>odroczonego                                                  | 15 263           | 12 061                  | 26,5%                                 | 12 061                  | 3 240                   | 272,3%                                |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                                                  | <b>205 164</b>   | <b>304 979</b>          | <b>-32,7%</b>                         | <b>304 979</b>          | <b>347 700</b>          | <b>-12,3%</b>                         |
| Zapasy                                                                                  | 30 650           | 64 531                  | -52,5%                                | 64 531                  | 64 203                  | 0,5%                                  |
| Należności z tytułu najmu oraz<br>pozostałe należności                                  | 19 875           | 71 669                  | -72,3%                                | 71 669                  | 49 258                  | 45,5%                                 |
| Należności z tytułu podatku<br>dochodowego                                              | 5 032            | 2 577                   | 95,3%                                 | 2 577                   | 226                     | 1040,3%                               |
| Pozostałe aktywa finansowe                                                              | 69 497           | 73 241                  | -5,1%                                 | 73 241                  | 47 606                  | 53,8%                                 |
| Pozostałe aktywa niefinansowe                                                           | 26 820           | 46 213                  | -42,0%                                | 46 213                  | 54 382                  | -15,0%                                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                      | 53 290           | 46 748                  | 14,0%                                 | 46 748                  | 132 025                 | -64,8%                                |
| <b>Suma aktywów</b>                                                                     | <b>2 891 137</b> | <b>2 608 242</b>        | <b>10,8%</b>                          | <b>2 608 242</b>        | <b>2 498 169</b>        | <b>4,4%</b>                           |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

#### Pasywa (Kapitał własny i zobowiązania)

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące sytuacji finansowej - pasywa, wg stanu na koniec lat 2021 i 2022 i trzeciego kwartału 2023.

| (tys. zł)                                                                       | 30.09.2023*      | 31.12.2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>30.09.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022<br>(zbadane) | 31.12.2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| <b>Pasywa</b>                                                                   |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| <b>Kapitał własny przypadający<br/>akcjonariuszom jednostki<br/>dominującej</b> | <b>1 106 646</b> | <b>1 081 032</b>        | <b>2,4%</b>                           | <b>1 081 032</b>        | <b>1 053 900</b>        | <b>2,6%</b>                           |
| Kapitał podstawowy                                                              | 330 538          | 330 538                 | 0%                                    | 330 538                 | 323 677                 | 2,1%                                  |
| Kapitał zapasowy                                                                | 90 395           | 90 395                  | 0%                                    | 90 395                  | 84 061                  | 7,5%                                  |
| Różnice kursowe z przeliczenia<br>jednostki zagranicznej                        | (51)             | (60)                    | 15,0%                                 | (60)                    | (45)                    | -33,3%                                |
| Zyski zatrzymane                                                                | 685 764          | 660 159                 | 3,9%                                  | 660 159                 | 646 207                 | 2,2%                                  |
| <b>Kapitał własny ogółem</b>                                                    | <b>1 106 646</b> | <b>1 081 032</b>        | <b>2,4%</b>                           | <b>1 081 032</b>        | <b>1 053 900</b>        | <b>2,6%</b>                           |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                              | <b>1 404 022</b> | <b>1 161 310</b>        | <b>20,9%</b>                          | <b>1 161 310</b>        | <b>1 075 174</b>        | <b>8,0%</b>                           |
| Kredyty i pożyczki                                                              | 1 039 094        | 838 422                 | 23,9%                                 | 838 422                 | 853 449                 | -1,8%                                 |
| Obligacje                                                                       | 277 313          | 233 926                 | 18,5%                                 | 233 926                 | 115 774                 | 102,1%                                |
| Zobowiązania inwestycyjne                                                       | 17 413           | 24 844                  | -29,9%                                | 24 844                  | 16 574                  | 49,9%                                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                                  | 27 368           | 30 064                  | -9,0%                                 | 30 064                  | 32 257                  | -6,8%                                 |
| Pozostałe zobowiązania<br>finansowe                                             | -                | -                       | nd.                                   | -                       | 2 171                   | -100,0%                               |

|                                                  |                  |                  |              |                  |                  |              |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe              | -                | -                | nd.          | -                | 2 177            | -100,0%      |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 42 834           | 34 054           | 25,8%        | 34 054           | 52 772           | -35,5%       |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>              | <b>380 469</b>   | <b>365 900</b>   | <b>4,0%</b>  | <b>365 900</b>   | <b>369 095</b>   | <b>-0,9%</b> |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług             | 29 224           | 22 181           | 31,8%        | 22 181           | 15 885           | 39,6%        |
| Kredyty i pożyczki                               | 176 807          | 176 771          | 0%           | 176 771          | 127 436          | 38,7%        |
| Obligacje                                        | 34 140           | -                | nd.          | -                | 9 793            | -100%        |
| Zobowiązania inwestycyjne                        | 96 391           | 131 747          | -26,8%       | 131 747          | 137 604          | -4,3%        |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                   | 4 032            | 3 123            | 29,1%        | 3 123            | 2 631            | 18,7%        |
| Pozostałe zobowiązania finansowe                 | 33 398           | 25 659           | 30,2%        | 25 659           | 40 485           | -36,6%       |
| Pozostałe zobowiązania niefinansowe              | 3 769            | 5 918            | -36,3%       | 5 918            | 25 912           | -77,2%       |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów            | 2 388            | 302              | 690,7%       | 302              | 1 609            | -81,2%       |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego        | 320              | 199              | 60,8%        | 199              | 7 740            | -97,4%       |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                       | <b>1 784 491</b> | <b>1 527 210</b> | <b>16,8%</b> | <b>1 527 210</b> | <b>1 444 269</b> | <b>5,7%</b>  |
| <b>Kapitał własny i zobowiązania</b>             | <b>2 891 137</b> | <b>2 608 242</b> | <b>10,8%</b> | <b>2 608 242</b> | <b>2 498 169</b> | <b>4,4%</b>  |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

Grupa dokonuje wyodrębnienia zobowiązań inwestycyjnych (związanych z działalnością inwestycyjną Grupy, tj. procesem budowlanym i fazą realizacyjną projektów nieruchomościowych) od zobowiązań z tytułu dostaw i usług (związanych z bieżącą działalnością operacyjną Grupy, tj. m. in. powstających w fazie operacyjnej projektów nieruchomościowych po ich oddaniu do użytkowania).

Na zobowiązania inwestycyjne składają się zobowiązania Grupy z tytułu dostawy materiałów budowlanych oraz zrealizowanych przez podwykonawców robót budowlanych. Dostawy materiałów oraz realizacja prac przez podwykonawców mają miejsce w związku z realizowanymi przez Grupę przedsięwzięciami inwestycyjnymi. Zobowiązania inwestycyjne mają głównie charakter zobowiązań krótkoterminowych. W ramach zobowiązań inwestycyjnych długoterminowych prezentowane są natomiast rozliczenia z podwykonawcami prac budowlanych z tytułu tzw. kwot zatrzymanych, tj. kwot, które Grupa zatrzymuje z każdej wystawionej przez podwykonawcę faktury na poczet zabezpieczenia ewentualnych roszczeń z tytułu gwarancji jakości wykonanych prac. Kwoty te są zwalniane podwykonawcom po okresie gwarancji lub potrącane z ewentualnymi roszczeniami gwarancyjnymi Grupy w przypadku zidentyfikowania usterek, za które odpowiedzialność ponosi dany podwykonawca. Na 12 miesięcy przed upływem okresu gwarancji dochodzi do reklasyfikacji danego zobowiązania z długoterminowego na krótkoterminowe. Zobowiązania inwestycyjne ujmowane są, na moment początkowego ujęcia, w wartości godziwej. Wartość zobowiązań inwestycyjnych jest pochodną statusu zaawansowania oraz harmonogramu realizacji poszczególnych przedsięwzięć inwestycyjnych, z których każde charakteryzuje się indywidualnym rozkładem nakładów w czasie, co przekłada się na saldo zobowiązań inwestycyjnych.

Głównym wskaźnikiem kapitałowym jakim posługuje się Grupa jest Wskaźnik Zadłużenia Netto (w tabeli jako wskaźnik dźwigni), który liczony jest jako stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do Aktywów. Do Zadłużenia Finansowego Netto Grupa zalicza sumę oprocentowanych zobowiązań o charakterze dłużnym w tym kredyty, pożyczki, obligacje pomniejszone o stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz pomniejszone o depozyty zabezpieczające spłatę zobowiązań finansowych. W tabeli poniżej wskaźnik w okresie HIF i SIF.

| (tys. zł)                                                | 30.09.2023*      | 31.12.2022       | Zmiana<br>30.09.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022       | 31.12.2021       | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|----------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|
| Kredyty                                                  | 1 000 133        | 851 260          | 17,5%                                 | 851 260          | 806 620          | 5,5%                                  |
| Pożyczki od jednostek powiązanych                        | 30 381           | -                | nd.                                   | -                | 87 718           | -100,0%                               |
| Pożyczki od jednostek niepowiązanych                     | 185 387          | 163 933          | 13,1%                                 | 163 933          | 86 547           | 89,4%                                 |
| Obligacje                                                | 311 453          | 233 926          | 33,1%                                 | 233 926          | 125 567          | 86,3%                                 |
| <b>Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje razem</b> | <b>1 527 354</b> | <b>1 249 119</b> | <b>22,3%</b>                          | <b>1 249 119</b> | <b>1 106 452</b> | <b>12,9%</b>                          |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                       | 53 290           | 46 748           | 14,0%                                 | 46 748           | 132 025          | -64,6%                                |
| Depozyty zabezpieczające spłatę zobowiązań finansowych   | 58 007           | 66 442           | -12,7%                                | 66 442           | 38 633           | 72%                                   |

|                         |                  |                  |              |                  |                |              |
|-------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
| <b>Zadłużenie netto</b> | <b>1 416 057</b> | <b>1 135 929</b> | <b>24,7%</b> | <b>1 135 929</b> | <b>935 794</b> | <b>21,4%</b> |
| Aktywa razem            | 2 891 137        | 2 608 242        | 10,8%        | 2 608 242        | 2 498 169      | 4,4%         |
| <b>Wskaźnik dźwigni</b> | <b>49%</b>       | <b>44%</b>       | <b>-</b>     | <b>44%</b>       | <b>37%</b>     | <b>-</b>     |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

#### 5.4. Płynność i zasoby kapitałowe

Poniżej przedstawiono skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych w latach 2021-2022 i trzech kwartałach 2023 r.

| (tys. zł)                                                                              | 01-09.2023*      | 01-09.2022*      | Zmiana<br>01-09.2023 do<br>01-09.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>2022 do<br>2021 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</u></b>                 |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| Zysk (strata) brutto                                                                   | 31 411           | 66 994           | -53,1%                                | 34 916            | 235 375           | -85,2%                    |
| <b>Korekty o pozycje:</b>                                                              | <b>56 976</b>    | <b>(107 109)</b> | <b>153,2%</b>                         | <b>(160 133)</b>  | <b>(356 827)</b>  | <b>55,1%</b>              |
| Amortyzacja                                                                            | 6 045            | 6 332            | -4,5%                                 | 5 708             | 3 733             | 52,9%                     |
| Koszty z tytułu płatności na bazie akcji własnych                                      | -                | -                | nd.                                   | -                 | 6 334             | -100,0%                   |
| Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości                                       | (88 341)         | (144 476)        | 38,9%                                 | (105 205)         | (257 261)         | 59,1%                     |
| Udział w (zyskach) stratach netto jednostek ujmowanych metodą praw własności           | (2 534)          | (12 116)         | 79,1%                                 | (9 440)           | (30 161)          | 68,7%                     |
| Wycena instrumentów pochodnych                                                         | (3 506)          | 8 001            | -143,8%                               | (5 003)           | 1 521             | -428,9%                   |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności z tytułu najmu oraz pozostałych należności | 19 182           | (8 743)          | 319,4%                                | (8 993)           | (19 990)          | 55,0%                     |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów                                               | 50 913           | 792              | 6328,4%                               | (328)             | (31 249)          | 99,0%                     |
| (Zwiększenie)/zmniejszenie stanu pozostałych aktywów                                   |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| niefinansowych                                                                         | 18 153           | 23 621           | -23,1%                                | 7 554             | (28 820)          | 126,2%                    |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek            | 6 844            | (13 738)         | 149,8%                                | (17 182)          | 25 983            | -166,1%                   |
| Odsetki                                                                                | 53 439           | 26 290           | 103,3%                                | 26 373            | 24 093            | 9,5%                      |
| Podatek dochodowy zapłacony                                                            | (2 562)          | (37 982)         | 93,3%                                 | (45 200)          | (21 766)          | -107,7%                   |
| Pozostałe                                                                              | (657)            | 44 910           | -101,5%                               | (8 417)           | (29 244)          | 71,2%                     |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                               | <b>88 387</b>    | <b>(40 115)</b>  | <b>320,3%</b>                         | <b>(125 217)</b>  | <b>(121 452)</b>  | <b>-3,1%</b>              |
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</u></b>               |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| <b>Wpływy</b>                                                                          | <b>23 426</b>    | <b>654 980</b>   | <b>-96,4%</b>                         | <b>654 036</b>    | <b>29 333</b>     | <b>2129,7%</b>            |
| Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                         | -                | 11               | -100,0%                               | 50                | 88                | -43,2%                    |
| Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych                                                  | 16 577           | 646 982          | -97,4%                                | 644 278           | -                 | nd.                       |
| Spłata udzielonych pożyczek                                                            | 5 931            | 5 698            | 4,1%                                  | 6 004             | 28 451            | -78,9%                    |
| Odsetki otrzymane                                                                      | 813              | 2 289            | -64,5%                                | 3 704             | 794               | 366,5%                    |
| Pozostałe                                                                              | 105              | -                | nd.                                   | -                 | -                 | nd.                       |
| <b>Wydatki</b>                                                                         | <b>331 772</b>   | <b>499 473</b>   | <b>-33,6%</b>                         | <b>676 268</b>    | <b>533 661</b>    | <b>26,7%</b>              |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych                          | 3 632            | 10 104           | -64,1%                                | 6 454             | 17 739            | -63,6%                    |
| Nakłady na nieruchomości inwestycyjne                                                  | 327 700          | 489 369          | -33,0%                                | 669 814           | 509 773           | 31,4%                     |
| Udzielenie pożyczek                                                                    | 440              | -                | nd.                                   | -                 | 6 149             | -100,0%                   |
| Pozostałe                                                                              | -                | -                | nd.                                   | -                 | -                 | nd.                       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                             | <b>(308 346)</b> | <b>155 507</b>   | <b>-298,3%</b>                        | <b>(22 232)</b>   | <b>(504 328)</b>  | <b>95,6%</b>              |
| <b><u>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</u></b>                  |                  |                  |                                       |                   |                   |                           |
| <b>Wpływy</b>                                                                          | <b>401 264</b>   | <b>827 118</b>   | <b>-51,5%</b>                         | <b>992 270</b>    | <b>955 584</b>    | <b>3,8%</b>               |
| Wpływy z tytułu emisji akcji                                                           | -                | -                | nd.                                   | -                 | 187 204           | -100,0%                   |

|                                                                               |                |                  |               |                |                |               |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów                               | 228 515        | 627 495          | 63,6%         | 760 612        | 554 090        | 37,3%         |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych                                        | 91 075         | 107 487          | -15,3%        | 123 840        | 97 299         | 27,3%         |
| Otrzymane finansowanie w ramach faktoringu odwrotnego                         | 81 674         | 92 136           | -11,4%        | 107 818        | 116 991        | -7,8%         |
| <b>Wydatki</b>                                                                | <b>174 763</b> | <b>934 967</b>   | <b>-81,3%</b> | <b>930 098</b> | <b>211 228</b> | <b>340,3%</b> |
| Splata pożyczek/kredytów                                                      | 48 581         | 800 662          | -93,9%        | 768 081        | 100 210        | 666,5%        |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych                                         | 19 844         | 17 947           | 10,6%         | 18 492         | 2 700          | 584,9%        |
| Faktoring odwrotny – płatności na rzecz faktora                               | 70 930         | 98 516           | -28%          | 119 812        | 82 342         | 45,5%         |
| Splata głównej części zobowiązań z tytułu leasingu                            | 2 451          | 1 946            | 26,0%         | 2 496          | 2 444          | 2,1%          |
| Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu                                       | 1 196          | 633              | 88,9%         | 926            | 423            | 118,9%        |
| Odsetki od kredytów, pożyczek oraz dłużnych papierów wartościowych            | 31 761         | 15 263           | 108,1%        | 20 291         | 23 109         | -12,2%        |
| Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej                      | -              | -                | nd.           | -              | -              | nd            |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                       | <b>226 501</b> | <b>(107 849)</b> | <b>310,0%</b> | <b>62 172</b>  | <b>744 356</b> | <b>-91,6%</b> |
| Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 6 542          | 7 543            | -13,3%        | (85 277)       | 118 576        | -171,9%       |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                    | <b>46 748</b>  | <b>132 025</b>   | <b>-64,6%</b> | <b>132 025</b> | <b>13 449</b>  | <b>881,7%</b> |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                      | <b>53 290</b>  | <b>139 568</b>   | <b>-61,8%</b> | <b>46 748</b>  | <b>132 025</b> | <b>-64,6%</b> |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

## 5.5. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Wybrane spółki z Grupy wystawiły weksle in blanco oraz poręczenia, jako zabezpieczenie umów leasingowych oraz kredytowych, które jednak nie stanowią samoistnych zobowiązań warunkowych, a jedynie zabezpieczenie zobowiązań ujawnionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Ponadto, w związku z realizowanymi projektami, Grupa posiada ok. 110,00 mln zł zobowiązań do nabycia usług i materiałów budowlanych wynikających z kontraktów zawartych z dostawcami i podwykonawcami.

Zawierane przez Grupę umowy najmu to umowy tzw. *typu triple net*, zgodnie z którym koszty bieżących napraw i utrzymania nieruchomości obciążają najemców w ramach tzw. *service charges*, a Grupę obciążają jedynie proporcjonalnie do średniej niewynajętej powierzchni w okresie, którego dotyczą koszty. Grupa samodzielnie pełni funkcję generalnego wykonawcy na realizowanych przez nią inwestycjach, jednak w razie materializacji roszczeń gwarancyjnych ze strony najemcy lub nabywcy budynku Grupa ma możliwość wezwania podwykonawców do dokonania stosownych napraw, a w razie konieczności może wykorzystać na ten cel zatrzymane kaucje gwarancyjne, ponieważ całość zakresu prac jest podzlecana podwykonawcom.

## 5.6. Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Grupy

Od 30 września 2023 roku nie wystąpiły zdarzenia, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Grupy, za wyjątkiem wskazanych w pkt 5.8 Prospektu.

Na koniec trzeciego kwartału 2023 r., Spółka zwiększyła poziom zadłużenia z tytułu obligacji względem 2022 r. z 233.926 tys. PLN do 311.453 tys. PLN, tj. o 33,1%.

Na dzień 30 września 2023 r. Grupa wykazuje ujemne kapitały obrotowe netto w wysokości 175.305 tys. PLN, które wynikają przede wszystkim z ponoszenia istotnych nakładów na nieruchomości inwestycyjne w ramach aktywów trwałych, podczas gdy część pozyskanego finansowania dłużnego ma charakter finansowania krótkoterminowego. W praktyce dłużne finansowanie krótkoterminowe to głównie kredyty obrotowe w wysokości 108.146 tys. PLN, które, zgodnie z historycznymi doświadczeniami Grupy podlegają prolongacie. Na ujemne kapitały obrotowe netto istotny wpływ mają również zobowiązania wobec podwykonawców wykonujących poszczególne zakresy prac na realizowanych przez Grupę inwestycjach, w kwocie 96.391 tys. PLN, które drugostronnie ujemowane są jako element kosztu wytworzenia nieruchomości inwestycyjnych. Ponoszenie

nakładów inwestycyjnych skutkujących rozpoznawaniem zobowiązań z tego tytułu jest niezbędne, aby osiągać kolejne etapy zaawansowania inwestycji, które z kolei, w przypadku projektów z podpisanymi już umowami kredytowymi, pozwalają na uruchamianie finansowania bankowego (lub wypłatę kolejnych jego transz). Uzyskane finansowanie bankowe, które ma charakter długoterminowy, jest następnie przeznaczone na uregulowanie zobowiązań inwestycyjnych – de facto dochodzi zatem do konwersji krótkoterminowych zobowiązań inwestycyjnych na długoterminowe finansowanie z tytułu zaciągniętych kredytów.

Na koniec trzeciego kwartału 2023 r. Grupa zwiększyła poziom zadłużenia względem 2022 r. z tytułu kredytów z 851.260 do 1.000.133, tj. o 17,5%. Zwiększyła się także wartość pożyczek od jednostek powiązanych z 0 PLN na koniec 2022 r. do 30.381 tys. PLN, tj. o 100,0%. W wymiarze wskaźnikowym, sytuacja finansowa Grupy nie uległa znaczącej zmianie, tj. wskaźnik dźwigni wzrósł z 44% na koniec roku 2022 do 49% na koniec trzeciego kwartału 2023 r.

#### 5.7. Opis istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy od ostatniego roku obrotowego

Od 31 grudnia 2023 roku do Daty Prospektu nie zaszły istotne zmiany w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Grupy.

Według stanu na koniec trzeciego kwartału 2023 saldo zadłużenia Grupy wyniosło 1.592.152 tys. zł przy saldzie na koniec 2022 r. wynoszącym 1.307.965 tys. zł, co oznacza wzrost o 21,7%. Analizę poszczególnych pozycji zawiera poniższa tabela.

| (tys. zł)                                                              | 30.09.2023*      | 31.12.2022       | Zmiana 30.09.2023 do 31.12.2022 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| Kredyty                                                                | 1 000 133        | 851 260          | 17,5%                           |
| Pożyczki od jednostek powiązanych                                      | 30 381           | -                | nd.                             |
| Pożyczki od jednostek niepowiązanych                                   | 185 387          | 163 933          | 13,1%                           |
| Obligacje                                                              | 311 453          | 233 926          | 33,1%                           |
| Pochodne instrumenty finansowe                                         | -                | 3 004            | -100,0%                         |
| Zobowiązania leasingowe z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów | 22 757           | 25 012           | -9,0%                           |
| Pozostałe zobowiązania leasingowe                                      | 8 643            | 8 175            | 5,7%                            |
| Zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego                            | 33 398           | 22 655           | 47,4%                           |
| <b>Zadłużenie razem, w tym:</b>                                        | <b>1 592 152</b> | <b>1 307 965</b> | <b>21,7%</b>                    |
| - zadłużenie krótkoterminowe                                           | 248 377          | 205 553          | 20,8%                           |
| - zadłużenie długoterminowe                                            | 1 343 775        | 1 102 412        | 21,9%                           |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: HIF, SIF

Szczegółowy opis dotyczący zmian w pozycjach dotyczących kredytów, pożyczek i obligacji zawiera nota 14 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za III kwartał zakończony dnia 30 września 2023 roku.

#### 5.8. Opis znaczących zmian w sytuacji finansowej Grupy po dacie ostatnich śródrocznych informacji finansowych, tj. 30 września 2023 roku

W dniu 19 października 2023 r. spółki zależne Cavatina SPV 12 Sp. z o.o. i Cavatina SPV 15 Sp. z o.o. podpisały umowę kredytową z Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu na kwotę 25 mln EUR (kredyt inwestycyjny), 20 mln EUR (kredyt budowlano-inwestycyjny) oraz 3 mln EUR (kredyt na VAT). Termin ostatecznej spłaty kredytu na VAT przypada nie później niż 30 czerwca 2025 r., dla pozostałych kredytów nie później niż 30 czerwca 2028 r. W związku z podpisaniem umowy Kredytowej nastąpiła całkowita spłata zadłużenia wynikającego z umowy pożyczki udzielonej na finansowanie Inwestycji Quorum D przez PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1 poprzez refinansowanie z udzielonego kredytu inwestycyjnego. Opis umowy zawiera pkt 6.10 Prospektu.

Poza powyższym zdarzeniem, od daty skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych Grupy, tj. 30 września 2023 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca istotne zmiany w sytuacji finansowej Grupy.

#### 5.9. Opis przewidywanego finansowania działalności Grupy

Do największych wartościowo nakładów na prowadzenie działalności ponoszonych przez Grupę należą: (i) nakłady na nabycie nieruchomości gruntowych przeznaczonych do realizacji projektów deweloperskich oraz (ii) nakłady na realizację projektów deweloperskich.

Grupa nie prowadzi istotnych inwestycji w aktywa trwałe inne niż realizowane projekty, co jest efektem przyjętej polityki użytkowania rzeczowych aktywów trwałych na podstawie umów leasingu (serwery, pojazdy) lub najmu (powierzchnia biurowa).

Analitykę nakładów inwestycyjnych Grupy w danych latach przedstawia poniższa tabela. Wszystkie inwestycje były prowadzone na terenie Polski.

| (tys. zł)                                              | status                                | 01-09.2023     | 2022           | 2021           | 2020           | 2019           | 2018           |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Projekty deweloperskie, w tym:</b>                  |                                       | <b>299 750</b> | <b>676 107</b> | <b>551 691</b> | <b>438 482</b> | <b>315 471</b> | <b>235 650</b> |
| Equal Business Park A, B, C, Kraków                    | zakończony i sprzedany                | -              | -              | -              | 17 293         | 22 259         | 51 088         |
| Chmielna 89, Warszawa                                  | zakończony i sprzedany                | -              | -              | -              | 68 430         | 66 353         | 36 027         |
| Diamentum Office, Wrocław                              | zakończony i sprzedany                | -              | -              | -              | -              | 9 038          | 9 243          |
| Tischnera Office, Kraków                               | zakończony i sprzedany                | -              | 2 955          | 2 487          | 24 347         | 74 274         | 62 679         |
| Carbon Tower, Wrocław                                  | zakończony i sprzedany                | -              | 11 614         | 7 854          | 8 054          | 24 326         | 30 602         |
| Ocean Office Park A, Kraków                            | zakończony i sprzedany                | -              | 23 026         | 19 398         | 33 011         | 24 441         | 1 037          |
| Global Office Park C, Katowice                         | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 220            | 587            | 7 470          | 15 260         | 3 015          | -              |
| Equal Business Park D, Kraków                          | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 3 642          | 15 216         | 6 572          | 29 560         | 6 287          | 10 255         |
| Palio Office Park A, Gdańsk                            | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 15 476         | 6 279          | 23 039         | 35 094         | 12 001         | 9 326          |
| Global Office Park A1, A2 Katowice                     | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 23 061         | 115 534        | 201 678        | 60 771         | 22 600         | 690            |
| Cavatina Hall A, Bielsko Biała                         | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 1 057          | 5 195          | 38 241         | 45 636         | 21 324         | 622            |
| Ocean Office Park B, Kraków                            | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 19 678         | 95 061         | 25 802         | 32 697         | -              | -              |
| Quorum Office Park D, Wrocław                          | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 11 945         | 55 008         | 42 316         | 33 297         | -              | -              |
| Palio Office Park B, Gdańsk                            | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 1 100          | 14 162         | 29 420         | 1 852          | 32             | 1 920          |
| WIMA D                                                 | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 5 382          | 5 246          | 3 865          | 1 028          | -              | -              |
| Cavatina Hall B, Bielsko Biała                         | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 6 936          | 26 564         | 775            | 1 201          | 137            | -              |
| Ocean Office Park D, Kraków                            | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 34 311         | 12 288         | 1 073          | 8 670          | -              | -              |
| Quorum Office Park A, Wrocław                          | zakończony, w trakcie komercjalizacji | 53 977         | 39 001         | 23 333         | 22             | 5 187          | -              |
| WIMA A                                                 | w trakcie realizacji                  | 21 811         | 23 610         | 12 172         | 15 960         | -              | -              |
| Quorum Office Park B, Wrocław                          | w trakcie realizacji                  | 17 977         | 53 763         | 68 625         | 22             | 5 187          | -              |
| Palio Office Park C, Gdańsk                            | w trakcie realizacji                  | 5 224          | 13 947         | 1 883          | 720            | -              | 4 513          |
| Grundmanna A, Katowice                                 | w trakcie realizacji                  | 13 307         | 2 895          | 20 340         | -              | -              | -              |
| WiMa Apartments B i C, Łódź (mieszaniowy)              | w trakcie realizacji                  | 22 235         | 3 136          | 1 965          | -              | -              | -              |
| Belg Apartamenty, Katowice (mieszaniowy)               | w trakcie realizacji                  | 4 128          | 43 280         | -              | -              | -              | -              |
| Pozostałe projekty                                     | w przygotowaniu                       | 38 283         | 107 740        | 13 383         | 5 557          | 19 010         | 17 648         |
| <b>Nakłady inwestycyjne na potrzeby własne, w tym:</b> |                                       | <b>3 632</b>   | <b>6 454</b>   | <b>18 206</b>  | <b>4 522</b>   | <b>655</b>     | <b>1 644</b>   |
| - inwestycje w obce środki trwałe                      |                                       | -              | -              | -              | -              | -              | -              |
| - środki transportu                                    |                                       | 141            | 685            | 692            | 3 851          | 66             | 631            |
| - inne                                                 |                                       | 3 491          | 5 769          | 17 514         | 671            | 589            | 1 013          |
| <b>Łącznie</b>                                         |                                       | <b>303 382</b> | <b>682 561</b> | <b>569 897</b> | <b>443 004</b> | <b>316 126</b> | <b>237 294</b> |

Źródło: HIF, dane zarządcze Emitenta

Nakłady inwestycyjne na projekty inwestycyjne były finansowane środkami własnymi oraz środkami obcymi, pochodzącymi z kredytów bankowych, obligacji i zaciągniętych pożyczek. Nakłady inwestycyjne na potrzeby własne były finansowane środkami własnymi oraz leasingiem.

Grupa będzie ponosiła nakłady związane z: (i) nabywaniem kolejnych nieruchomości gruntowych przeznaczonych do realizacji projektów deweloperskich, (ii) realizacją projektów deweloperskich. Wszystkie opisane projekty będą realizowane na terenie Polski.

W toku bieżącej działalności Grupa zawiera umowy z podwykonawcami realizowanych projektów inwestycyjnych, jednak w ujęciu jednostkowym nie stanowią one kwot istotnych z punktu widzenia Grupy.

Zgodnie z przyjętą przez Grupę polityką finansowania działalności, źródłem finansowania planowanych nakładów są i będą: (i) środki własne pochodzące z wypracowanych zysków, w tym sprzedaży i przedsprzedaży projektów mieszkaniowych, oraz (ii) kapitały obce (obligacje, w tym Obligacje, pożyczki od podmiotów powiązanych i niepowiązanych oraz dług bankowy). Źródło finansowania dłużnego jest każdorazowo dobierane do projektu w zależności od jego ceny i innych warunków oczekiwanych przez dawcę finansowania. Realizując plany inwestycyjne Emitent zakłada, że w przypadku braku możliwości finansowania projektów środkami z emisji Obligacji, Grupa będzie starała się zastąpić je środkami z innych instrumentów finansowych, w szczególności kredytu bankowego i pożyczek, czy też innych obligacji, których koszt może być wyrażony zarówno stałą, jak i zmienną stopą oprocentowania. W przypadku braku dostępności kredytu bankowego i pożyczek, działalność Grupy będzie musiała ulec okresowemu ograniczeniu w zakresie skali i tempa rozwoju nowych projektów do czasu powrotu dostępności finansowania dłużnego lub uzyskania wpływów ze sprzedaży projektów komercyjnych i mieszkaniowych.

Emitent przewiduje, że główną walutą finansowania działalności pozostaną złoty polski oraz euro. Określenie proporcji źródeł i waluty oraz formuły obliczania kosztu finansowania poszczególnych projektów będzie każdorazowo pochodną: (i) parametrów ofert instytucji finansowych, (ii) dążenia do optymalizacji kosztu kapitału przy zachowaniu bezpieczeństwa struktury finansowania, (iii) innych uwarunkowań rynkowych, występujących w okresie podejmowania ostatecznych decyzji odnośnie do źródeł finansowania każdego z projektów.

Spółka nie podjęła wiążących decyzji w zakresie określenia proporcji źródeł finansowania poszczególnych projektów z wyjątkiem projektów zakończonych, w związku z realizacją których zawarto już umowy kredytowe (istotne umowy kredytowe zostały opisane w pkt. 6.10 Prospektu). Emitent szacuje, że struktura finansowania poszczególnych projektów komercyjnych niemających statusu zakończonych będzie się kształtowała następująco: (i) środki własne od 30 do 40%, (ii) kapitały obce (obligacje, pożyczki od podmiotów powiązanych i niepowiązanych oraz dług bankowy): od 60 do 70% budżetu inwestycyjnego projektu, a w przypadku projektów mieszkaniowych Emitent planuje finansować ich budowę głównie wpływami z przedsprzedaży. Należy jednak mieć na uwadze, że: (i) w przypadku uzyskania, w okresie realizacji któregoś z projektów, znaczących wpływów środków pieniężnych ze sprzedaży innego zakończonego projektu (zakończonych projektów), udział finansowania własnego może okresowo wzrosnąć, w skrajnym przypadku do 100%, lub (ii) w przypadku niesprzedania poszczególnych projektów zakończonych zgodnie z przyjętym harmonogramem, a tym samym nieuzyskania wpływów środków pieniężnych w wartościach wcześniej zaplanowanych, udział finansowania własnego może obniżyć się poniżej 30%, do poziomu odpowiadającego minimalnemu poziomowi akceptowanemu przez instytucje finansujące.

## **5.10. Tendencje**

### **5.10.1. Tendencje i czynniki mające wpływ na działalność Grupy, występujące w latach 2021-2022**

#### Tendencje i czynniki wewnętrzne występujące w latach 2021-2022

##### **1. *Kształtowanie się przychodów z najmu i aranżacji oraz zysku (straty) z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w latach 2021-2022 i trzech kwartałach 2023.***

W latach 2021-2022 przychody z najmu i aranżacji wzrosły – w roku 2021 roku wyniosły 40.445 tys. zł natomiast w 2022 roku 72.691 tys. zł, co oznacza wzrost o 79,7%. Należy zauważyć, że w pierwszych 3 kwartałach 2023 przychody te również wzrosły - o 26,6% wobec trzech kwartałów 2022 roku, wynosiły odpowiednio 64.515 tys. PLN i 50.980 tys. PLN. Niska wartość przychodów w roku 2021 wynika ze sprzedaży w czerwcu 2020 roku kompleksu budynków biurowych Equal Business Park A-C. Wzrost w kolejnych okresach wynika z komercjalizacji budynków oddanych do użytkowania w 2022 roku (w szczególności Palio Office Park A, Equal Business Park D, Ocean Office Park A, Global Office Park A). W latach 2022-2023 spadał zysk z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych, który wyniósł 257.261 tys. zł w roku 2021 oraz 105.205 tys. zł w roku 2022, co oznacza spadek o 51,1%. W trzech kwartałach 2023 r. wyniósł on 88.341 tys. zł przy 144.476 tys. zł w trzech kwartałach 2022 r., co oznacza spadek o 38,9%. Zysk/strata z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych w 2022 roku, poza wyceną nieruchomości inwestycyjnych zakończonych i nieruchomości inwestycyjnych w toku spełniających kryteria wyceny do wartości godziwej zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, obejmuje wynik na transakcji sprzedaży biurowców Carbon Tower, Tischnera Office oraz Ocean Office Park A. W pozycji tej Grupa prezentuje: (i) zmiany wartości godziwych nieruchomości komercyjnych, zarówno w fazie realizacji projektu, jak i po jego zakończeniu, oraz (ii) wyniki

ze sprzedaży nieruchomości, rozumiane jako różnica między uzyskaną ceną a wartością bilansową na dzień sprzedaży. Relacja przychodów z najmu i aranżacji do zysków z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych zależy od pozostawiania w portfelu Grupy nieruchomości skomercjalizowanych i oddanych do użytkowania. Należy mieć na uwadze, że w przypadku ewentualnego skrócenia w przyszłości okresów od daty oddania nieruchomości do użytkowania do daty jej sprzedaży albo sprzedaży kilku projektów w krótkim okresie, tempo wzrostu przychodów z najmu i aranżacji może ulec obniżeniu.

2. *Pełnienie przez Grupę funkcji generalnego wykonawcy dla obiektów realizowanych przez Grupę.*

Od początku istnienia Grupa realizuje we własnym zakresie wszystkie czynności związane z pełnieniem funkcji generalnego wykonawcy dla realizowanych na własny rachunek deweloperskich projektów biurowych. Taki sam model ma zastosowanie do realizacji projektów mieszkaniowych. Ma to wpływ nie tylko na osiągane marże, które dzięki temu są wyższe niż w przypadku pełnienia wyłącznie funkcji dewelopera, zlecającego realizację obiektu podmiotowi zewnętrznemu (generalnemu wykonawcy), ale również na jakość projektów, terminowość i jakość realizowanych prac, m.in. poprzez samodzielny dobór podwykonawców i stały nadzór nad wykonywanymi przez nich pracami, oraz możliwość kontrolowania cen zakupu kluczowych materiałów budowlanych.

Wdrożenie przez Grupę modelu polegającego na jednoczesnym pełnieniu funkcji: (i) dewelopera projektów oraz (ii) ich generalnego wykonawcy było możliwe dzięki wieloletnim doświadczeniom założyciela Grupy i podmiotu ją kontrolującego - Michała Dziudy, współtwórcy sukcesu jednego z największych deweloperów mieszkaniowych w Polsce, tj. Grupy Murapol.

3. *Wzrost skali realizowanych projektów.*

Zespół specjalistów i ekspertów Grupy zdobywał doświadczenia przy realizacji projektów składających się z pojedynczych budynków biurowych, o powierzchni pomiędzy 8 a 30 tys. m<sup>2</sup> GLA. Wybór skali projektów był pochodną: (i) trwającego procesu wypracowywania optymalnych procedur operacyjnych, zapewniających sprawną i efektywną kosztowo realizację kolejnych projektów oraz (ii) ograniczonych możliwości zaangażowania kapitałowego niezbędnego dla realizacji poszczególnych projektów.

W obszarze projektów komercyjnych, Grupa koncentruje się na realizacji i zarządzaniu dużymi budynkami biurowymi (powyżej 20 tys. m<sup>2</sup>) oraz tzw. parków biurowych, tj. kompleksów budynków biurowych o łącznej powierzchni do 100 tys. m<sup>2</sup> GLA. Wpłynęły na to dwie przesłanki: (i) realizacja parków biurowych pozwala wypracowywać wyższe marże dzięki osiąganym korzyściom skali, (ii) nabywaniem parków biurowych po ich komercjalizacji jest zainteresowanych więcej podmiotów, w szczególności zagranicznych inwestorów międzynarodowych o znacząco wyższym potencjale inwestycyjnym. W wyniku zmiany strategii na początku 2024 roku, Grupa zakłada dynamiczny rozwój na rynku budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy i osiągnięcie dzięki temu pozycji jednego z wiodących deweloperów mieszkaniowych w Polsce. W 2021 roku Grupa pełniła na rzecz Grupy Resi Capital funkcję generalnego wykonawcy w obszarze usług projektowych, budowlanych i wykończeniowych części mieszkaniowych, jednak działalność ta nie będzie kontynuowana w latach kolejnych. Grupa realizuje również pojedyncze mniejsze projekty, wykonywane w oparciu o najwyższe standardy architektoniczne i wykonawcze, umiejscowione w najlepszych lokalizacjach (tzw. projekty butikowe).

4. *Systematyczna budowa portfela projektów, zapewniającego uzyskiwanie przychodów i przepływów pieniężnych na kolejne lata.*

Poza oddanymi do użytkowania obiektami, w posiadanie których Grupa weszła w drodze aportu od podmiotów z Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, tj. Diamentum Office oraz Equal Business Park A i B, Grupa prowadziła szereg aktywnych działań zmierzających do zabezpieczenia realizacji projektów w kolejnych latach. Od początku swojej działalności Grupa ukończyła budowę 20 projektów komercyjnych o łącznej powierzchni ponad 300 tys. m<sup>2</sup> GLA. Natomiast, całkowity potencjał portfela projektów mieszkaniowych Grupa szacuje na ponad 110 tys. PUM (ok. 2,5 tys. mieszkań). Szczegóły portfela projektów Grupy opisano w pkt. 6.4 Prospektu.

5. *Podnoszenie standardów technologicznych projektów w celu podniesienia ich atrakcyjności dla najemców, inwestorów docelowych oraz nabywców mieszkań.*

Równoległe ze zwiększaniem skali realizowanych projektów Grupa systematycznie:

- rozwijała i doskonaliła BMS (ang. *Building Management System*), tj. systemy zarządzania projektowanymi budynkami na etapie ich eksploatacji,
- podnosiła technologiczne i jakościowe standardy realizowanych obiektów, m.in. w zakresie poprawy parametrów przewodności cieplnej fasad oraz podwyższania standardów obiektów w zakresie technologii i wykonania instalacji ogrzewania, wentylacji oraz klimatyzacji (HVAC, ang. *Heating, Ventilation, Air Conditioning*), które łącznie mają bardzo istotny wpływ, zarówno na warunki pracy, jak i na zapotrzebowanie budynków na energię, a zatem na koszty ich eksploatacji; podnoszenie jakości technologicznej obiektów przekłada się na ich lepsze postrzeganie, w szczególności przez potencjalnych najemców oraz inwestorów, zainteresowanych optymalizacją kosztową w zakresie eksploatacji gotowych obiektów biurowych oraz komfortem użytkowania.

Efektom podejmowanych i realizowanych działań było uzyskanie dla każdego z projektów komercyjnych certyfikatu zrównoważonego budownictwa w systemie BREEAM, z oceną *outstanding*, *excellent* albo *very good*. Ponadto, cały portfel oddanych do użytku projektów komercyjnych otrzymało międzynarodowy certyfikat WELL Health-Safety Rating (WELL HSR), co stanowi potwierdzenie, że spełniają one najwyższe standardy bezpieczeństwa i tworzą dobre środowisko do pracy oraz interakcji społecznych w obliczu post-pandemicznych wyzwań. Grupa planuje wszystkie kolejne inwestycje także poddawać certyfikacji.

#### 6. Systematyczne podnoszenie kompetencji Grupy w zakresie przygotowywania, przeprowadzania i komercjalizacji projektów.

W związku z systematycznym rozwojem skali działalności Grupy oraz dążeniem do wychodzenia naprzeciw nowym oczekiwaniom ze strony przyszłych najemców powierzchni biurowej, inwestorów docelowych oraz nabywców mieszkań, Grupa rozwijała kompetencje i potencjał poszczególnych jednostek, w szczególności:

- rozwijała wewnętrzne biuro konstruktorów i projektantów branżowych - początkowo zespół składał się z kilku architektów, natomiast obecnie - oprócz architektów - Grupa zatrudnia w dziale projektowym samodzielnych projektantów z branż konstrukcyjnej, sanitarnej i elektrycznej, posiadających stosowne uprawnienia do projektowania bez ograniczeń w każdej z branż; zatrudnianie pracowników o takich kompetencjach pozwala Grupie na samodzielne projektowanie budynków na niemal każdym etapie inwestycji, tj. w zakresie projektowania architektonicznego, konstrukcyjnego, instalacji wewnętrznych elektrycznych, instalacji wodno-kanalizacyjnych, wentylacji, klimatyzacji i ogrzewania, sieci infrastruktury technicznej elektrycznej, wodociągowej, kanalizacji oraz centralnego ogrzewania; sporządzane przez Grupę projekty obejmują wszystkie fazy projektowania, tj. projekt koncepcyjny, budowlany (do uzyskania pozwolenia na budowę włącznie), wykonawczy i powykonawczy, co dotyczy zarówno projektów na etapie stanu surowego zamkniętego, z elewacją oraz wykończonymi częściami wspólnymi (tzw. *Shell & Core*), jak i projektów aranżacji powierzchni najmu projektów komercyjnych standardowej i zindywidualizowanej (tzw. *Fit-out*); Grupa zatrudnia zespół ok. czterdziestu osób, w tym architektów, projektantów branżowych oraz konstruktorów;
- rozwijała dział zarządzania projektami, zajmujący się koordynacją prac podwykonawców np. w zakresie zarządzania nieruchomościami (ang. *Property Management*) oraz zarządzania procesami i infrastrukturą (ang. *Facility Management*);
- rozwijała wewnętrzny dział komercjalizacji, zajmujący się poszukiwaniem i pozyskiwaniem (prezentacja oferty, negocjacje, finalizacja na poziomie prawnym i technicznym) najemców dla realizowanych projektów komercyjnych.

W związku z rosnącym popytem na powierzchnie do pracy wspólnej w projektach komercyjnych (powierzchnie coworkingowe) Grupa powołała własnego wewnętrznego operatora biur serwisowanych w postaci spółki zależnej od Emitenta - Quickwork. Przychody Quickwork nie mają istotnego udziału w przychodach Grupy, natomiast działalność w zakresie najmu biur serwisowanych będzie przez Grupę sukcesywnie rozwijana.

#### Tendencje i czynniki zewnętrzne występujące w latach 2021-2022

##### 1. Kształtowanie się popytu na powierzchnie biurowe w następstwie COVID-19.

Trwająca od pierwszego kwartału 2020 r. pandemia COVID-19 wywarła istotny wpływ na polską gospodarkę, w tym m.in. na sposób świadczenia pracy przez pracowników biurowych. Po krótkotrwałym okresie całkowitego zamknięcia wiosną 2020 r. (lockdown) większość podmiotów prywatnych oraz publicznych

(państwowych i samorządowych) wypracowała nowe procedury, pozwalające na okresowe (rotacyjne) świadczenie pracy przez pracowników w biurach (ang. *Work From Office*, WFO) oraz z lokalizacji znajdujących się poza obiektami biurowymi (ang. *Work From Home*, WFH). Nowy model świadczenia pracy spotkał się w wielu przypadkach z pozytywnym przyjęciem, zarówno ze strony pracodawców, którzy dzięki temu ograniczyli koszty zmienne (m.in. media, materiały biurowe, wyposażenie), jak i pracowników, dla których zmiana oznaczała m.in. zaoszczędzenie czasu potrzebnego na dojazd do miejsca pracy oraz - w wielu przypadkach - większą elastyczność czasu pracy.

Powyższe zjawiska stały się źródłem szeregu analiz efektywności pracy oraz finansowych, w tym analiz wariantów oszczędnościowych, zarówno ze strony dotychczasowych, jak i potencjalnych najemców. W efekcie ww. analiz część podmiotów zainteresowanych wynajmem nowych powierzchni biurowych odłożyło podjęcie decyzji lub podjęło decyzję o ograniczeniu użytkowanej powierzchni, co przełożyło się na spowolnienie komercjalizacji nowych obiektów ze względu na ograniczenie udziału nowego popytu na powierzchnie biurowe oraz na obniżenie możliwych do uzyskania cen za nieruchomości przeznaczone do sprzedaży. W konsekwencji pandemii najemcy zaczęli również wykazywać ostrożniejsze podejście do okresów trwałości umów. Emitent nie jest ponadto w stanie przewidzieć jak będzie kształtował się popyt na powierzchnie biurowe w okresie, w którym dojdzie do zakończenia umów najmu zawieranych w okresie przedpandemicznym. Nie można wykluczyć, że część wynajmowanej obecnie powierzchni biurowej zostanie wystawiona do podnajmu lub nastąpi rozwiązanie części umów najmu z właścicielami obiektów, co przełoży się na zwiększenie podaży powierzchni biurowej ogółem.

Według wiedzy Spółki, marginalnym efektem zmiany sposobu świadczenia pracy na tryb zdalny lub mieszany był wzrost podaży powierzchni biurowych podnajmowanych przez najemców głównych podmiotom trzecim. Dotyczyło to zarówno całych wcześniej wynajmowanych powierzchni, jak i ich fragmentów. Oba zjawiska w niewielkim stopniu negatywnie wpłynęły na popyt na wynajem powierzchni w nowych obiektach.

## 2. *Rosnący popyt na coworking.*

W związku z postępującym uelastycznianiem form zatrudnienia oraz sposobu i miejsca świadczenia pracy, rośnie w Polsce zapotrzebowanie na powierzchnie coworkingowe, tj. stanowiska pracy lub pomieszczenia potrzebne do wykonania pracy biurowej, dostępne w formie najmu na godziny, dni lub tygodnie. Zjawisko to dotyczy zwłaszcza dużych ośrodków miejskich, gdzie liczba osób zainteresowanych dobrze wyposażonym miejscem do pracy biurowej, w tym studentów, systematycznie rośnie. Powierzchnie do coworkingu zlokalizowane są często w zaadaptowanych do tego celu pomieszczeniach, które wcześniej pełniły inne funkcje (mieszkania, magazyny, sklepy), jednak wyłącznie nowe obiekty, których całe segmenty są nierzadko dedykowane dla coworkingu, mogą zapewnić najwyższy komfort pracy przy porównywalnych cenach. Zjawisko to wpływało pozytywnie na popyt na powierzchnie biurowe, a tym samym na zdolność Grupy do szybszej komercjalizacji realizowanych projektów komercyjnych.

## 3. *Kształtowanie się struktury finansowania poszczególnych projektów Grupy.*

Założony udział finansowania obcego w strukturze finansowania projektów komercyjnych Grupy wynosi od 60% do 75%. W ocenie Grupy oczekiwania instytucji finansujących, głównie banków, rosną, począwszy od 2020 r. i obecnie oczekiwany udział własny wynosi przeciętnie 35%. Jednocześnie, przed udzieleniem finansowania banki oczekują zawarcia przez dewelopera umów przednajmu (tzw. *pre-lease*) na poziomie nie niższym niż 25-30%. Rośnie również ostrożność banków w zakresie decyzji o angażowaniu się w poszczególne projekty ze względu na ich cechy indywidualne (lokalizacja, technologia, obiekty konkurencyjne etc.). Ze względu na stabilną bazę kapitałów własnych, która została dodatkowo wzmocniona dzięki emisji akcji w ramach pierwszej oferty publicznej, Zarząd nie widzi istotnych zagrożeń wynikających ze wzrostu oczekiwań dotyczących udziału własnego.

## 4. *Wzrost kosztów realizacji projektów.*

W ostatnich okresach sprawozdawczych systematycznie wzrastały ceny prac budowlano-montażowych oraz ceny materiałów budowlanych i wykończeniowych (źródło: GUS), co znajdowało odzwierciedlenie w kosztach wykonania projektów realizowanych przez Grupę. Począwszy od roku 2020, w związku ze spowolnieniem gospodarki wywołanym przez pandemię COVID-19, widoczna wcześniej tendencja do obniżki tempa wzrostu cen materiałów budowlanych uległa nasileniu, a wzrost cen uległ okresowemu wyhamowaniu. Od 2021 r., m.in. wskutek zakłóceń łańcuchów dostaw komponentów, głównie z Dalekiego Wschodu, oraz dalszego wzrostu cen energii, ceny wybranych materiałów budowlanych ponownie zaczęły rosnąć. W przypadku Grupy czynnikiem, który dodatkowo wpływał na wzrost kosztów realizacji projektów

było systematyczne podwyższanie jakości technologicznej projektowanych i realizowanych projektów komercyjnych, głównie w zakresie HVAC, przekładające się na wysokość kosztów realizacji 1 m<sup>2</sup> GLA na etapach projektowania oraz wykonania projektów. Wzrost kosztów realizacji projektów, ze względu na ich wyższą wartość końcową, nie miał jednak negatywnego wpływu na uzyskiwane marże.

#### **5.10.2. Niekorzystne tendencje i zmiany w perspektywach Grupy po dniu ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego, tj. 31 grudnia 2022 roku**

Od daty bilansowej ostatniego okresu zaprezentowanego w HIF, tj. 31 grudnia 2022 r., w ocenie Grupy nie miały miejsca istotne niekorzystne tendencje jednak ograniczona aktywność na rynku inwestycyjnym i potencjalnie wydłużający się okres pomiędzy realizacją a sprzedażą projektów komercyjnych jest identyfikowany jako niekorzystna zmiana w perspektywach Grupy. W konsekwencji obserwowanych okoliczności, znajdujących się poza kontrolą Grupy, w przyszłych okresach Grupa koncentrować się będzie na realizacji wysokomarżowych projektów mieszkaniowych.

Jako zmianę mającą wpływ na perspektywy Grupy, jednak nie postrzeganą przez Grupę jako istotna, Grupa uznaje decyzje Rady Polityki Pieniężnej podnoszące stopy procentowe NBP, w ślad za czym wzrosły rynkowe stopy procentowe (WIBOR) oraz podniesienie stóp procentowych przez Europejski Bank Centralny.

#### **5.10.3. Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy w roku 2023 i latach kolejnych**

##### Tendencje i czynniki wewnętrzne.

##### *1. Koncentracja na wysokomarżowych projektach mieszkaniowych.*

Grupa planuje dynamiczny rozwój na rynku budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy i osiągnięcie dzięki temu pozycji jednego z wiodących deweloperów mieszkaniowych w Polsce. Całkowity potencjał portfela projektów mieszkaniowych Grupa szacuje na ponad 110 tys. PUM (ok. 2,5 tys. mieszkań), których potencjał sprzedażowy przekracza 2 mld PLN, a szacowane pozostałe do poniesienia tzw. koszty twarde realizacji tych projektów wynoszą ok. 700 mln PLN.

##### *2. Zarządzanie portfelem projektów.*

Projekty z portfolio Grupy znajdują się w różnych etapach zaawansowania, szczegóły portfela projektów Grupy opisano w pkt. 6.4 Prospektu.

##### *3. Dalsze podnoszenie standardów technologicznych nowych budynków w celu podniesienia ich atrakcyjności dla inwestorów docelowych.*

Zgodnie z dotychczasową praktyką, Grupa planuje wdrażanie w kolejnych projektach nowych rozwiązań technologicznych oraz rozwiązań architektonicznych, których pojawienie się na rynku będzie pozytywnie przyjmowane przez potencjalnych najemców i inwestorów oraz akceptowane przez nich cenowo, pozwalając na zachowanie marży wykonawczej na poziomach zbliżonych do odnotowywanych historycznie. Grupa zamierza również ubiegać się o przyznanie kolejnym projektom komercyjnych certyfikatów zrównoważonego budownictwa w systemie BREEAM oraz WELL Health&Safety Rating (WELL HSR). W przypadku pojawienia się nowych certyfikatów, których przyznanie projektom komercyjnym będzie korzystnie postrzegane przez ich użytkowników, Grupa rozważy podjęcie starań o ich uzyskanie.

##### Tendencje i czynniki zewnętrzne.

##### *1. Kształtowanie się popytu na powierzchnie biurowe w związku z pandemią COVID-19.*

Z dotychczasowych obserwacji i doświadczeń wynika, że utrzymanie możliwości zdalnego świadczenia pracy jest w pewnym zakresie możliwe, również po zakończeniu pandemii COVID-19, jednak powrót przynajmniej części pracowników do biur jest nieunikniony. Praca świadczona zdalnie wpływa bowiem nierzadko negatywnie na spójność zespołu, wzajemne przekazywanie wiedzy, innowacyjność i wydajność, oraz prowadzi (w części przypadków) do utraty poczucia przynależności do zespołu, osłabienia więzi międzyludzkich i - w konsekwencji - do obniżenia wydajności pracy. Wielu pracowników nie ma również warunków do efektywnej pracy w domu (np. niewystarczająca powierzchnia, liczba pomieszczeń lub infrastruktura, głównie dostępność szybkiego Internetu).

Jednocześnie, ze względu na pewne korzyści wynikające ze świadczenia pracy w trybie zdalnym (WFH), m.in. wyższą elastyczność czasu pracy i brak konieczności poświęcania czasu na dojazd do miejsca pracy, istnieje

prawdopodobieństwo, że po zakończeniu pandemii COVID-19 część pracowników będzie oczekiwała przynajmniej częściowego utrzymania zdalnego trybu świadczenia pracy.

Podsumowując, w ocenie Emitenta akceptowalny wymiar pracy zdalnej będzie przez każdego pracodawcę ustalany indywidualnie. Biorąc pod uwagę również inne zmiany zachodzące na rynku pracy, np. stopniowe odwracanie trendu zagęszczania stanowisk pracy oraz rotacyjnego wykorzystywania stanowisk (tzw. *hot-desk*), zwiększanie przez pracodawców udziału powierzchni wspólnych (sale spotkań, miejsca odpoczynku), ocena wpływu pandemii COVID-19 na przyszły popyt na powierzchnie biurowe nie jest jednoznaczna. Emitent nie jest również w stanie przewidzieć jak będzie kształtował się popyt na powierzchnie biurowe w okresie, w którym dojdzie do zakończenia umów najmu zawieranych w okresie przedpandemicznym. Nie można wykluczyć, że część wynajmowanej obecnie powierzchni biurowej zostanie wystawiona do podnajmu lub nastąpi rozwiązanie części umów najmu z właścicielami obiektów. Jednocześnie należy zauważyć, że nastąpił wyraźny spadek wolumenu projektów komercyjnych w trakcie realizacji, co w konsekwencji spowoduje niższą podaż powierzchni biurowych w przyszłości, więc wpływ ewentualnego niższego popytu powinien zostać w znacznym stopniu zrównoważony.

Na bazie dotychczasowych obserwacji należy jednocześnie oczekiwać wzrostu popytu na powierzchnie biurowe w najlepiej położonych, nowych budynkach klasy A, wyposażonych w najnowsze technologie, bezpiecznych, dobrze skomunikowanych, zrównoważonych, spełniających wiele funkcji dodatkowych, np. przestrzeń do odpoczynku, relaksu, fitnessu, rozrywki etc. (tzw. *prime properties*), kosztem powierzchni zlokalizowanych w budynkach kilku- i kilkunastoletnich, po tzw. odświeżeniu (tzw. *secondary properties*). Trend ten będzie szczególnie widoczny po zakończeniu pandemii COVID-19, gdyż biura zlokalizowane w *prime properties* o nowoczesnej architekturze będą dodatkowo zachęcały pracowników do powrotu do biur i będą poszukiwane przez najemców. Obiekty realizowane przez Grupę posiadają większość z ww. cech, kwalifikując się do grupy *prime properties*, czego najlepszym przykładem jest z sukcesem skomercjalizowany projekt Chmielna 89 i transakcja sprzedaży udziałów w spółce celowej będącej jego właścicielem, przeprowadzona w okresie pandemii COVID-19.

## 2. *Spodziewane utrzymywanie się dużego popytu na mieszkania.*

Obserwowany w ostatnim czasie wzrost sprzedaży mieszkań na rynku pierwotnym spowodowany był m. in. obawą kupujących przed możliwym dalszym wzrostem cen przy jednoczesnej niepewności, co do rodzaju i zakresu przyszłych programów wsparcia takich jak program „Bezpieczny Kredyt 2%” lub mieszkanie bez wkładu własnego czy konta mieszkaniowe. Nabywcy poszukujący mieszkań zarówno na własne potrzeby, jak i w celach inwestycyjnych przyspieszyli w związku z tym swoje decyzje zakupowe. Według szacunków NBP, w 2022 r. udział osób fizycznych nabywających mieszkania na potrzeby własne oszacowano na poziomie 30% rynku, a w celach inwestycyjnych na poziomie 70%. Od drugiej połowy 2022 r., podwyżki stóp procentowych i rosnąca inflacja ograniczyły dostępność kredytów hipotecznych poprzez wzrost kosztów finansowania i ostrzejsze zasady oceny zdolności kredytowej kupujących. Należy jednak mieć na uwadze, że ostatnie obniżki stóp procentowych oznaczają, że zwiększy się grupa kupujących, dla których kredyt stanie się dostępny, co przełoży się na podejmowane przez nich decyzje zakupowe. Jednocześnie, szybka wyprzedaż oferty mieszkań z rynku pierwotnego i ograniczona podaż nowych projektów, a co za tym idzie wzrost cen, powoduje wzrost popularności mieszkań na wynajem, co powinno przełożyć się na zwiększone zainteresowanie osób, które mieszkania nabywają w celach inwestycyjnych.

## 3. *Spodziewana relokacja centrów świadczenia usług BPO i SSC do Europy Środkowo-Wschodniej.*

Polska, ze względu na członkostwo w Unii Europejskiej oraz w strefie Schengen, jak również dzięki rozbudowanej infrastrukturze, dostępności Internetu, dostępności wykształconych kadr oraz kosztach pracy niższych niż w krajach tzw. Starej Unii, dysponuje potencjałem, by stać się miejscem relokacji centrów świadczenia usług w formie outsourcingu (ang. *Business Process Outsourcing*, BPO) oraz wydzielonych centrów usługowych korporacji i organizacji globalnych (ang. *Shared Services Centers*, SSC) dla podmiotów z sektora nowoczesnych usług dla biznesu z krajów Europy Zachodniej oraz Stanów Zjednoczonych. Zjawisko to powinno w kolejnych latach istotnie pozytywnie wpłynąć na popyt na powierzchnie biurowe, a tym samym na zdolność Grupy do szybszej komercjalizacji realizowanych obiektów.

Dodatkowo, zjawiskiem częściowo związanym z pandemią COVID-19 i jej skutkami, niezależnym od czynników ekonomicznych i lokalnych, jest pojawienie się trendu przenoszenia centrów świadczenia usług BPO i SSC z krajów azjatyckich, głównie z Indii, do Europy. Za powyższym stoją w szczególności: (i) zrealizowane w trakcie pandemii ryzyka braku realnej kontroli nad centrami zlokalizowanymi poza Europą,

(ii) lokalne przepisy dotyczące ograniczeń w przemieszczaniu się lub pozostawaniu w izolacji, które często są istotnie odmienne niż obowiązujące w krajach europejskich, oraz (iii) braki infrastrukturalne (głównie w zakresie sieci internetowej) w krajach azjatyckich, które uniemożliwiły efektywne wdrożenie modelu pracy zdalnej w trakcie pandemii.

#### **4. *Rosnący popyt na coworking.***

W oparciu o doświadczenia z lat wcześniejszych, w latach kolejnych Grupa oczekuje dalszego wzrostu zapotrzebowania na powierzchnie coworkingowe, tj. stanowiska pracy lub pomieszczenia potrzebne do wykonania pracy biurowej, dostępne w formie najmu na godziny, dni lub tygodnie. Zjawisko to wpływa pozytywnie na popyt na powierzchnie biurowe, a tym samym na zdolność Grupy do szybszej komercjalizacji realizowanych obiektów.

#### **5. *Kształtowanie się struktury finansowania poszczególnych projektów Grupy.***

Ze względu na obserwowany przez Grupę wzrost ostrożności banków w zakresie decyzji o angażowaniu się w nowe komercyjne projekty nieruchomościowe, istnieje prawdopodobieństwo konieczności zwiększania udziału własnego w finansowaniu projektów komercyjnych Grupy. Jednocześnie można spodziewać się wzrostu oczekiwań banków w zakresie stopnia komercjalizacji (odsetek powierzchni biurowej objętej podpisanymi umowami przednajmu (tzw. *pre-lease*) na etapie udzielania finansowania, co może opóźnić czas uzyskania finansowania dla danego projektu, a tym samym wymagać większego zaangażowania środków własnych.

#### **6. *Kształtowanie się zewnętrznych kosztów realizacji projektów mieszkaniowych.***

Należy spodziewać się rosnących kosztów projektowania i wykonania projektów mieszkaniowych ze względu na rosnące ceny niektórych materiałów i usług budowlanych, a także podlegające w ostatnim czasie dużym wahaniom ceny energii i transportu. W ocenie Zarządu, rosnące koszty powinny być w znacznej mierze kompensowane rosnącymi cenami sprzedaży, a zatem wzrost nie powinien mieć istotnego wpływu na marżę uzyskiwane przez Grupę.

#### **7. *Kształtowanie się rynkowych stóp procentowych.***

Ewentualny wzrost poziomu stóp procentowych będzie miał wpływ na poziom kosztów finansowych ponoszonych przez Grupę. Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w lutym 2024 roku, zdecydowała się utrzymać stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. W styczniu 2024 roku również Europejski Bank Centralny (EBC), po raz kolejny pozostawił bez zmian stopy procentowe operacji refinansujących oraz kredytu i depozytu przy jednoczesnym wskazaniu, że ich wysokość powinna zostać utrzymana w przyszłości. Zgodnie z oficjalnymi informacjami Rada Prezesów EBC jest zdeterminowana w dążeniu do tego, by inflacja szybko powróciła do średniookresowego docelowego poziomu 2%. Wyższy poziom rynkowych stóp procentowych Grupa uwzględni w wycenach realizowanych projektów, co powoduje wyższe wartości stopy wolnej od ryzyka, co negatywnie wpłynie na ostateczne wartości wycen, a tym samym na wyniki finansowe Grupy. Jednocześnie podwyższone koszty finansowania wpływają na brak aktywności inwestorów nabywających skomercjalizowane projekty komercyjne. Dodatkowo, trwają prace nad reformą mającą zastąpić stopę procentową WIBOR stopą procentową IBOR. Posiadane przez Grupę obligacje i kredyty są oparte na zmiennej stawce procentowej WIBOR, w konsekwencji zmiana może wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który bezpośrednio przełoży się na wartości oprocentowania.

### **5.11. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

### **5.12. Ratingi**

Emitentowi nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z Emitentem, żadnych ratingów kredytowych. Informacja o ewentualnym ratingu Obligacji zostanie podana w Ostatecznych Warunkach Emisji. W przypadku nadania ratingu Obligacjom emitowanym w ramach Programu lub zmiany takiego ratingu Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu, zgodnie z postanowieniami art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. W Dacie Prospektu Emitent nie ubiegał się, ani nie planował się ubiegać o uzyskanie oceny ratingowej dla Obligacji.

## 6. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### 6.1. Informacje ogólne o Grupie

Grupa jest największym polskim deweloperem powierzchni biurowych (*stwierdzenie opiera się na wiedzy Zarządu, wynikającej z dostępnych Zarządowi analiz branżowych dot. nieruchomości biurowych na wynajem, w szczególności pod kątem analizy powierzchni w budynkach sprzedanych oraz znajdujących się w fazie komercjalizacji, budowy i przygotowania*). Od 2015 r., tj. daty rozpoczęcia realizacji projektów wniesionych aportem do Grupy, Grupa zakończyła budowę dwudziestu jeden nieruchomości biurowych o łącznej powierzchni ponad 325 tys. m<sup>2</sup> GLA, z których osiem, o łącznej powierzchni blisko 150 tys. m<sup>2</sup> GLA, zostało sprzedanych podmiotom zewnętrznym w transakcjach o łącznej wartości blisko 1,6 mld zł.

Grupa realizuje również projekty mieszkaniowe – budowę mieszkań na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy. Obecnie, w trakcie realizacji znajdują się trzy projekty o łącznej powierzchni blisko 25 tys. PUM, która dostarczą na rynek ponad 650 mieszkań, a w przygotowaniu są kolejne dwa projekty o łącznej powierzchni minimum 47 tys. PUM.

Dodatkowo, Grupa posiada zabezpieczone grunty umożliwiające realizację blisko 40 tys. PUM oraz nieco ponad 120 tys. GLA – przy założeniu konwersji części z projektów komercyjnych na projekty mieszkaniowe na bazie zapisów miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego bądź w oparciu o tzw. specustawę deweloperską, dla których Grupa planuje uzyskać pozwolenia na budowę jeszcze w 2024 roku.

Całkowity potencjał portfela mieszkaniowego Grupa szacuje na ponad 110 tys. PUM (ok. 2,5 tys. mieszkań), których potencjał sprzedażowy przekracza 2 mld PLN, a szacowane pozostałe do poniesienia tzw. koszty twarde realizacji tych projektów wynoszą ok. 700 mln PLN.

Grupa prowadzi działalność w większości dużych miast w Polsce, w szczególności w Warszawie, Krakowie, Łodzi, Wrocławiu, Gdańsku i Katowicach.

Realizowane przez Grupę projekty wyróżniają się unikalną architekturą i wysoką jakością wykończenia. Grupa przywiązuje dużą wagę do miastotwórczej roli swoich projektów, dbając o ich naturalne wpasowanie w istniejącą tkankę miejską i zaspokajanie potrzeb lokalnej społeczności. Projekty komercyjne Grupy były nagradzane w prestiżowych konkursach branżowych, np. International Property Awards, European Property Awards czy Property Design Awards.

Grupa kładzie również nacisk na zrównoważone budownictwo, co w przypadku nieruchomości komercyjnych znajduje potwierdzenie w otrzymanych certyfikatach środowiskowych renomowanych organizacji (np. BREEAM). Dzięki powyższym oraz trafnej identyfikacji potrzeb klientów, Grupa pozyskuje dla swoich budynków najemców najwyższej jakości, takich jak międzynarodowe korporacje czy czołowe polskie przedsiębiorstwa.

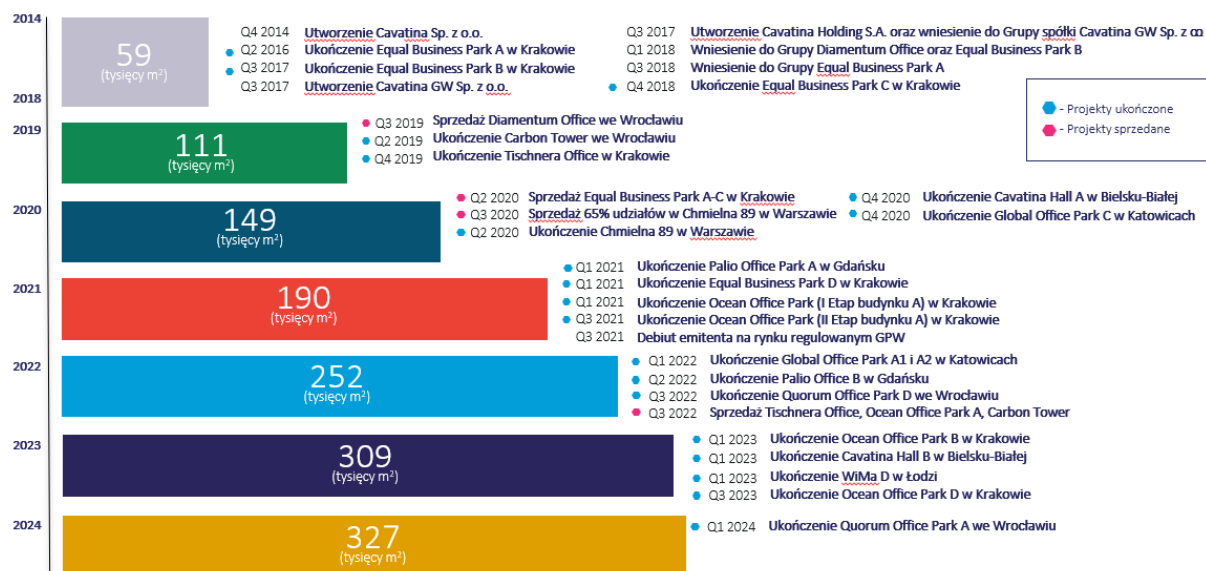
Unikalność modelu biznesowego Grupy polega na możliwości samodzielnego i niezależnego przeprowadzania wszystkich kluczowych procesów związanych z realizacją projektów, z wyjątkiem bezpośredniego wykonawstwa prac budowlano-montażowych. Dzięki doświadczeniu ekspertów Grupy oraz wypracowanemu know-how Grupa dysponuje zasobami własnymi, w pełni zintegrowanymi wewnątrz, obsługującymi procesy inwestycyjne w obszarach: (i) wyszukiwania i selekcji nieruchomości gruntowych, (ii) kompleksowego projektowania obiektów (własne biuro projektowe, posiadające kompetencje inżynierskie i architektoniczne), (iii) pełnienia funkcji generalnego wykonawcy, z kluczowym dla Grupy zespołem odpowiedzialnym za kontakty z dostawcami materiałów i usług, (iv) komercjalizacji i sprzedaży oddanych do użytku powierzchni, (v) obsługi formalnoprawnej, (vi) aktywnego zarządzania projektami komercyjnymi w fazie operacyjnej (w okresie od uzyskania pozwolenia na użytkowanie do sprzedaży) oraz (vii) koordynacji procesów sprzedaży ukończonych projektów.

W ramach Grupy funkcjonują: (i) Emitent, pełniący funkcję podmiotu zarządzającego pozostałymi podmiotami w Grupie, emitenta obligacji i dystrybutora środków z nich pochodzących, poręczyciela zobowiązań spółek projektowych i podmiotu nabywającego – w wybranych przypadkach – nieruchomości gruntowe, podlegające następnie odsprzedaży do spółek celowych; (ii) Cavatina GW, działająca w obszarach: wyszukiwania i selekcji nieruchomości gruntowych, kompleksowego projektowania, generalnego wykonawstwa (w tym kontakty z dostawcami materiałów i usług), komercjalizacji oddanych do użytku powierzchni oraz obsługi formalnoprawnej; (iii) spółki celowe, powoływane dla realizacji poszczególnych projektów, w tym zarządzania budynkami w fazie operacyjnej przy wsparciu Cavatina GW.

Zespół pracowników i współpracowników tworzyło ponad dwieście osób, spośród których znaczna część wyróżnia się wieloletnim doświadczeniem zdobytym w podmiotach branży budowlanej i deweloperskiej. Stałe biura Grupy są zlokalizowane w Krakowie, Bielsku-Białej i Warszawie.

Działalność Grupy nie wymaga uzyskiwania koncesji i zezwoleń.

## 6.2. Historia i rozwój działalności Grupy oraz podmiotów, których istotne aktywa zostały do Grupy wniesione aportem (Podmiot Zabezpieczający, Cavatina GW)



Źródło: Spółka. Podana powierzchnia przedstawia wielkość zrealizowanej powierzchni komercyjnej przez Grupę Emitenta do danego okresu włącznie.

### Wydarzenia korporacyjne związane z istnieniem Grupy oraz podmiotów, których istotne aktywa zostały do Grupy wniesione aportem (Podmiot Zabezpieczający, Cavatina GW)

- październik 2014 utworzenie Podmiotu Zabezpieczającego, kontrolowanego przez Michała Dziudę;
- lipiec 2017 utworzenie Cavatina GW, kontrolowanej przez Podmiot Zabezpieczający;
- lipiec 2017 utworzenie Emitenta przez Podmiot Zabezpieczający;
- wrzesień 2017 wniesienie udziałów w Cavatina GW aportem do Emitenta przez Podmiot Zabezpieczający (pierwsze podwyższenie kapitału, wartość akcji pokryta aportem 120.217 tys. zł);
- luty 2018 wniesienie udziałów w Diamentum Office sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji, lokalizacja Wrocław) oraz 100k sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, lokalizacja Kraków) aportem do Emitenta (wartość akcji pokryta aportem 55.395 tys. zł);
- lipiec 2018 wniesienie udziałów w Equal I sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, lokalizacja Kraków) aportem do Emitenta (wartość akcji pokryta aportem 50.463 tys. zł);
- sierpień 2021 debiut Emitenta na rynku regulowanym GPW;
- maj 2022 dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii C Emitenta.

### Wydarzenia związane z projektami realizowanymi przez Grupę oraz podmioty, których istotne aktywa zostały do Grupy wniesione aportem (Podmiot Zabezpieczający, Cavatina GW)

- kwiecień 2016 uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park A w Krakowie;
- lipiec 2017 uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park B w Krakowie;
- maj 2018 uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Diamentum Office we Wrocławiu;
- październik 2018 uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park C w Krakowie;
- czerwiec 2019 uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Carbon Tower we Wrocławiu;

|                  |                                                                                                     |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| grudzień 2019    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Tischnera Office w Krakowie;                     |
| czerwiec 2020    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Chmielna 89 w Warszawie;                         |
| październik 2020 | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla części biurowej inwestycji Cavatina Hall w Bielsku-Białej;  |
| listopad 2020    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Global Office Park C w Katowicach;               |
| styczeń 2021     | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park D w Krakowie;                |
| luty 2021        | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla Palio Office Park A w Gdańsku;                              |
| marzec 2021      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla pierwszej części inwestycji Ocean Office Park A w Krakowie; |
| lipiec 2021      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla drugiej części inwestycji Ocean Office Park A w Krakowie;   |
| marzec 2022      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Global Office Park (A1, A2) w Katowicach;        |
| kwiecień 2022    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Palio Office Park B w Gdańsku;                   |
| wrzesień 2022    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Quorum D we Wrocławiu;                           |
| luty 2023        | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie Ocean Office Park B w Krakowie;                                 |
| luty 2023        | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie Cavatina Hall B w Bielsku Białej;                               |
| marzec 2023      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie WiMa D w Łodzi;                                                 |
| wrzesień 2023    | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie Ocean D w Krakowie;                                             |
| marzec 2024      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie Quorum A we Wrocławiu.                                          |

#### Sprzedaż projektów

|               |                                                                                                                                           |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| lipiec 2019   | sprzedaż 100% projektu biurowca Diamentum Office we Wrocławiu na rzecz Benson Elliot;                                                     |
| czerwiec 2020 | sprzedaż 100% projektu parku biurowego Equal Business Park (budynki A,B,C oraz przedsprzedaż budynku D) w Krakowie na rzecz Apollo Rida;  |
| wrzesień 2020 | sprzedaż 65% udziałów projekcie Chmielna 89 poprzez sprzedaż 65% udziałów w spółce Cavatina Office na rzecz Madison International Realty; |
| sierpień 2022 | transakcja portfelowa sprzedaży projektów Tischnera Office, Ocean Office Park A oraz Carbon Tower na rzecz Lone Star Funds.               |

#### Kluczowe wydarzenia związane z pozyskiwaniem finansowania

|      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2018 | zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 257,1 mln zł oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 45,3 mln zł;<br><br>spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 20,6 mln zł oraz spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 20,9 mln zł;  |
| 2019 | zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 360,0 mln zł oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 19,2 mln zł;<br><br>spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 124,3 mln zł oraz spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 20,5 mln zł; |
| 2020 | zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 428,3 mln zł oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 19,3 mln zł;<br><br>spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 417,9 mln zł oraz spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 92,3 mln zł; |
| 2021 | pozyskanie 187,5 mln zł wpływów brutto z publicznej emisji akcji (akcje serii B);<br><br>zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 554 mln zł oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 97,3 mln zł;                                                                  |

|      |                                                                                                                                                                                                             |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 100,2 mln zł;                                                                                                                                         |
| 2022 | zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 760,2 mln zł oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 123,8 mln zł;                                                                  |
|      | spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 768,1 mln zł oraz spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 18,5 mln zł;                                                            |
| 2023 | zaciągnięcie kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 228,5 mln zł (dane na 30 września 2023 r.) oraz pozyskanie wpływów z emisji obligacji w kwocie 91,1 mln zł (dane na 30 września 2023 r.);       |
|      | spłata kredytów bankowych i pożyczek w łącznej kwocie 48,6 mln zł (dane na 30 września 2023 r.) oraz spłata zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji w kwocie 19,8 mln zł (dane na 30 września 2023 r.). |

#### Kluczowe nagrody otrzymane przez Emitenta w okresie HIF

|                  |                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| wrzesień 2021    | otrzymanie przez Emitenta nagrody Deweloper Roku 2021 oraz dla Inwestycji Roku 2021 Rynek Powierzchni Biurowej - inwestycji Ocean Office Park, w konkursie Prime Property Prize 2021 organizowanym przez Grupa PTWP S.A.;       |
| wrzesień 2021    | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji WIMA Widzewska Manufaktura w kategorii Mixed-use w międzynarodowym konkursie Global Architecture & Design Awards;                                                              |
| listopad 2021    | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Quorum w kategorii Mixed Use Architecture Concept w konkursie European Property Awards 2021-22;                                                                                |
| styczeń 2022     | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Cavatina Hall w kategorii Building shape – Office building w konkursie Property Design Awards;                                                                                 |
| wrzesień 2022    | otrzymanie przez Emitenta nagrody w kategorii Developer of the Year 2022 w konkursie Prime Property Prize 2022;                                                                                                                 |
| wrzesień 2022    | otrzymanie przez Emitenta nagrody: (i) dla inwestycji Cavatina Hall w kategorii Mixed Use Architecture oraz (ii) dla inwestycji Global Office Park w kategorii Office Development w konkursie European Property Awards 2022-23; |
| październik 2022 | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Cavatina Hall w kategorii Best Certified Building w konkursie PLGBC Green Building Award;                                                                                      |
| listopad 2022    | otrzymanie przez Emitenta nagród dla inwestycji Cavatina Hall: (i) w kategorii Cultural Architecture w konkursie Paris Design Awards 2022 oraz (ii) w kategorii Commercial Architecture w konkursie Architecture Masterprize;   |
| styczeń 2023     | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Cavatina Hall w kategorii Commercial Interior Built w konkursie Property Design Awards;                                                                                        |
| marzec 2023      | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Cavatina Hall z tytułem „Ikona miasta” w konkursie Supermiasta i Superregiony Gazety Wyborczej;                                                                                |
| lipiec 2023      | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Grundmanna Office Park w kategorii Office Architecture w konkursie European Property Awards 2022-23;                                                                           |
| lipiec 2023      | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Quorum w kategorii Residential High Rise Development w konkursie European Property Awards 2022-23;                                                                             |
| lipiec 2023      | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Grundmanna Office Park w kategorii Architecture – Commercial & Offices w konkursie Paris Design Awards 2023;                                                                   |
| wrzesień 2023    | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Grundmanna Office Park w kategorii Office Building Architecture w konkursie International Architecture & Design Awards 2023;                                                   |
| wrzesień 2023    | otrzymanie przez Emitenta nagrody dla inwestycji Ocean Office Park B w kategorii Office Investment of the Year w konkursie Prime Property Prize 2023.                                                                           |

### 6.3. Przewagi konkurencyjne Grupy

1. *Grupa jest największym polskim deweloperem powierzchni biurowych, należącym do grona największych deweloperów biurowych prowadzących działalność w Polsce.*

Pod względem skali prowadzonej działalności, w tym liczby ośrodków miejskich, w których są prowadzone lub przygotowywane kolejne projekty, Grupa należy do wiodących deweloperów powierzchni biurowej w Polsce, będąc jednocześnie największym polskim deweloperem. Podstawą silnej pozycji Grupy jest: (i) własna stabilna baza kapitałowa, systematycznie uzupełniana finansowaniem obcym dla zwiększania rentowności projektów, (ii) wieloletnie doświadczenie zespołu ekspertów, odpowiedzialnych za realizację poszczególnych etapów każdej z inwestycji, (iii) umiejętność i zdolność do kompleksowej realizacji projektów deweloperskich, włączając w to pełnienie funkcji generalnego wykonawcy, (iv) współpraca z dziesiątkami podwykonawców, odpowiedzialnych w każdym z projektów za realizację określonych zakresów prac budowlano-montażowych oraz wiodącymi dostawcami materiałów budowlanych. Przeprowadzona w Grupie centralizacja kompetencji niezbędnych do kompleksowego i samodzielnego prowadzenia projektów inwestycyjnych dała podstawy do szybkiego rozwoju portfela projektów komercyjnych w latach 2018-2021. Emitent zakłada, że powyższe czynniki będą również kontrybuowały na rzecz dynamicznego rozwoju projektów mieszkaniowych. Stwierdzenie dotyczące pozycji konkurencyjnej opiera się na wiedzy Zarządu, wynikającej z dostępnych Zarządowi analiz branżowych dot. nieruchomości biurowych na wynajem, w szczególności pod kątem analizy powierzchni w budynkach sprzedanych oraz znajdujących się w fazie komercjalizacji, budowy i przygotowania.

2. *Unikalny model biznesowy, integrujący kluczowe procesy w ramach deweloperskich projektów inwestycyjnych, pozwalający maksymalizować stopy zwrotu z poszczególnych projektów.*

Unikalność modelu biznesowego Grupy polega na możliwości samodzielnego i niezależnego przeprowadzania wszystkich kluczowych procesów związanych z realizacją projektów, z wyjątkiem bezpośredniego wykonawstwa prac budowlano-montażowych. Dzięki doświadczeniu ekspertów Grupy oraz wypracowanemu know-how, Grupa dysponuje własnymi zasobami, w pełni zintegrowanymi wewnątrz, obsługującymi procesy inwestycyjne w obszarach: (i) wyszukiwania i selekcji nieruchomości gruntowych, (ii) kompleksowego projektowania obiektów (własne biuro projektowe, posiadające kompetencje inżynierskie i architektoniczne), (iii) pełnienia funkcji generalnego wykonawcy, z kluczowym dla Grupy zespołem odpowiedzialnym za kontakty z dostawcami materiałów i usług, (iv) komercjalizacji i sprzedaży oddanych do użytku powierzchni, (v) obsługi formalnoprawnej, (vi) aktywnego zarządzania projektami komercyjnymi w fazie operacyjnej (w okresie od uzyskania pozwolenia na użytkowanie do sprzedaży) oraz (vii) koordynacji procesów sprzedaży ukończonych projektów.

W szczególności istotne jest posiadanie przez Grupę kompetencji do samodzielnego pełnienia funkcji generalnego wykonawcy każdego z projektów, co pozwala na wysoce sprawne i efektywne planowanie i przeprowadzanie całego procesu inwestycyjnego, m.in. poprzez sprawowanie systematycznego i bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami, minimalizację cen zakupu materiałów budowlanych i wykończeniowych oraz zatrzymywanie w Grupie marży generalnego wykonawcy, która - w przypadku wielu innych deweloperów - jest należna podmiotom zewnętrznym. W oparciu o wieloletnie doświadczenia wypracowane przez kadrę inżynierską Grupy, każdy z projektów Grupa dzieli na blisko sto wystandaryzowanych i ściśle zdefiniowanych pozycji budżetowych, dla realizacji których stara się pozyskać podmioty specjalizujące się w wykonawstwie tych zakresów prac. Poszukiwana wąska specjalizacja podwykonawców ma na celu uzyskiwanie: (i) najwyższej jakości realizowanych prac, możliwej do osiągnięcia przy kwotach założonych w budżetach dla danej pozycji, oraz (ii) optymalizację kosztową realizowanych prac, możliwą dzięki precyzyjnemu kosztorysowaniu w oparciu o wysoce specjalistyczną wiedzę bazującą na własnych doświadczeniach Grupy.

Efektywność modelu biznesowego Grupy znajduje odzwierciedlenie w wysokich łącznych marżach osiąganych na prowadzonych projektach, realizowanych m.in. w związku z: (i) pełnieniem funkcji generalnego wykonawcy oraz (ii) sprzedażą wybudowanych i skomercjalizowanych obiektów do inwestorów docelowych w możliwie krótkim okresie, jednocześnie jednak pozwalającym na osiągnięcie przez Grupę satysfakcjonującej wyceny transakcyjnej nieruchomości. Grupa planuje również osiągać ponadprzeciętne marże na projektach mieszkaniowych.

Poniżej zaprezentowano uzyskane ceny sprzedaży (w przypadku nieruchomości sprzedanych) albo wartości godziwe (w przypadku nieruchomości zakończonych będących własnością Grupy) oraz skumulowane marże

(skumulowane wyniki z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych) ujęte w całkowitych dochodach Grupy wg stanu na 30 września 2023 r.

| (tys. zł)                          | Cena sprzedaży | Wartość godziwa | Skumulowana marża ujęta w całkowitych dochodach Grupy* | Skumulowana marża ujęta w relacji do ceny sprzedaży/wartości godziwej* |
|------------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Carbon Tower, Wrocław              | 193 455        | -               | 78 964                                                 | 41%                                                                    |
| Tischnera Office, Kraków           | 322 488        | -               | 141 971                                                | 44%                                                                    |
| Global Office Park A, Kraków       | 148 596        | -               | 48 045                                                 | 32%                                                                    |
| Global Office Park C, Katowice     | -              | 45 331          | 16 339                                                 | 36%                                                                    |
| Equal Business Park D, Kraków      | -              | 108 268         | 32 951                                                 | 30%                                                                    |
| Palio Office Park A, Gdańsk        | -              | 167 943         | 62 014                                                 | 37%                                                                    |
| Cavatina Hall A, Bielsko Biała**   | -              | 91 872          | 23 232                                                 | 25%                                                                    |
| Global Office Park A1, A2 Katowice | -              | 578 936         | 139 374                                                | 24%                                                                    |
| Palio Office Park B, Gdańsk        | -              | 59 676          | 10 457                                                 | 18%                                                                    |
| Quorum D, Wrocław                  | -              | 196 338         | 50 811                                                 | 26%                                                                    |
| Cavatina Hall B, Bielsko Biała     | -              | 43 456          | 7 788                                                  | 18%                                                                    |
| Ocean Office Park B, Kraków        | -              | 284 729         | 108 113                                                | 38%                                                                    |
| WiMa D, Łódź                       | -              | 18 623          | 3 049                                                  | 16%                                                                    |
| Ocean D, Kraków                    | -              | 62 201          | 5 727                                                  | 9%                                                                     |

\*skumulowana marża to skumulowany wynik z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych

\*\* część biurowo-usługowa

Źródło: SIF, dane zarządcze Emitenta

3. *Bardzo dobre zrozumienie oczekiwań i potrzeb wszystkich klientów – najemców, nabywców mieszkań i inwestorów nieruchomości biurowych.*

Działalność Grupy cechują najwyższe standardy estetyczne, jakościowe i techniczne, przekładające się na tworzenie architektury budynków wyróżniające je z otoczenia, o wysokiej jakości aranżacji wnętrz i standardu wykończenia, wyposażonych w technologie mające na celu poprawę dobrostanu użytkownika m.in. poprzez tworzenie przestrzeni dedykowanej funkcjom towarzyszącym, np. strefy relaksu, przestrzenie zielone, ogólnodostępne tarasy. W ostatnich latach Grupa zdobyła kilka znaczących wyróżnień, potwierdzających jakość i unikalność architektury projektowanych przez nią budynków, np. w ramach European Property Awards 2021-2022 wyróżnione zostały projekty WIMA Łódź Manufaktura oraz Quorum, Cavatina Hall wyróżniona została przez Property Design Awards natomiast Global Office Park otrzymał nagrodę w kategorii „Office development” w ramach European Property Awards 2022-2023.

Dzięki powyższemu projekty Grupy posiadają dobrą reputację, co bezpośrednio przekłada się na tempo i jakość komercjalizacji powierzchni komercyjnych i sprzedaży projektów mieszkaniowych.

4. *Koncentracja działalności na rynku polskim, charakteryzującym się dobrymi perspektywami rozwoju.*

Popyt na powierzchnie biurowe uzależniony jest od szeregu czynników, m.in. poziomu aktywności gospodarczej i udziału usług w PKB, tempa urbanizacji czy dostępności i atrakcyjności samych aktywów. W wyniku pandemii COVID-19 na popyt będą również wpływać trendy, które ukształtowały się pod jej wpływem, w celu zapewnienia bezpieczeństwa pracownikom, takie jak rozgłaszanie stanowisk pracy czy odchodzenie od hot-desków (czyli używania jednego stanowiska pracy przez wielu pracowników). Dodatkowo, w celu zwiększenia atrakcyjności biura dla pracowników, pojawia się również trend oferowania różnego rodzaju dedykowanych przestrzeni, np. stref cichej pracy, stref współpracy, stref relaksu i innych.

Wszystkie powyższe czynniki wydają się być sprzyjające dla dalszego zwiększania się popytu na powierzchnie biurowe w Polsce: prognozowany przez NBP na lata 2023-2024 dalszy wzrost PKB, trendy urbanizacyjne, zwiększanie się udziału usług w PKB, tworzenie i relokacje centrów usług wspólnych do Polski, prognozowana przez ekspertów branżowych prawdopodobna luka podażowa w zakresie nowej, nowoczesnej przestrzeni biurowej klasy A w kluczowych aglomeracjach w Polsce w ciągu najbliższych dwóch, trzech lat, a także wdrażanie przez najemców rozwiązań związanych z zapewnieniem bezpieczeństwa pracownikom.

Pomimo zawirowań rynkowych wywołanych pandemią COVID-19 eksperci rynku nieruchomości obserwują silne zainteresowanie inwestorów polskim rynkiem nieruchomości biurowych, a zwłaszcza najlepiej dostosowanymi do ewentualnych zmian rynkowych, nowymi i nowoczesnymi aktywami biurowymi klasy A, które będą cieszyły się dużym zainteresowaniem najemców. Grupa koncentruje się na realizowaniu tego typu projektów, dlatego jest bardzo dobrze przygotowana, by wykorzystać trendy rynkowe.

5. *Zdolność do optymalizacji procesu nabywania atrakcyjnych nieruchomości gruntowych.*

Dzięki wypracowanej praktyce oraz pozycji rynkowej, Grupa ma możliwość optymalizowania procesów nabywania atrakcyjnych nieruchomości gruntowych. Optymalizacja polega na płatności zasadniczej części ceny za nieruchomość dopiero po uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę, co: (i) optymalizuje przepływy pieniężne i pozwala unikać blokowania zasobów w okresie realizacji prac projektowych oraz procedur administracyjnych, oraz (ii) minimalizuje ryzyko nabycia gruntu, na którym - z różnych przyczyn - nie byłaby możliwa realizacja zaplanowanego projektu.

6. *Dbałość o kwestie środowiskowe, ochrony zdrowia, społeczne oraz ład korporacyjny (ESG).*

Mając świadomość istniejących oczekiwań wszystkich interesariuszy Grupy, tj. najemców, nabywców projektów komercyjnych i mieszkaniowych, pracowników, dostawców oraz społeczności lokalnych, wśród których są realizowane poszczególne projekty, Grupa przywiązuje dużą wagę do kwestii związanych ze środowiskiem i ochroną zdrowia, kwestii społecznych oraz zagadnień ładu korporacyjnego (ang. ESG, *Environmental, Social and Corporate Governance*).

Przejawia się to m.in. w realizowaniu projektów jako obiektów zrównoważonego budownictwa, o zoptymalizowanych parametrach w obszarach energooszczędności (efektywność energetyczna i cieplna) i zużycia wody, wyposażonych w efektywne i przyjazne ludziom systemy wentylacji i klimatyzacji. Rozwiązania stosowane w projektach Grupy przekładają się na wysokie noty (*excellent, very good*) zawarte w certyfikatach BREEAM uzyskiwanych przez Grupę dla każdego z realizowanych projektów komercyjnych. Dodatkowym elementem, na który Grupa kładzie nacisk od roku 2020, jest spełnianie przez nowe obiekty biurowe najwyższych standardów w zakresie dbałości o zdrowie osób w nich pracujących, co znajduje odzwierciedlenie w dążeniu do certyfikacji obiektów w systemie WELL Health & Safety Rating.

Przygotowując i realizując swoje projekty, Grupa stara się również uwzględniać potrzeby społeczności lokalnych, wykraczając poza rolę dewelopera biurowego. Przykładem mogą być projekty Cavatina Hall w Bielsku-Białej - futurystyczny, wielofunkcyjny budynek, nagrodzony w prestiżowym International Property Awards, oferujący część biurową o powierzchni około 8 tys. m<sup>2</sup> GLA, która zostanie połączona z częścią służącą kulturze - we współpracy z fundacją Fiducia Grupa tworzy pierwszą w regionie salę koncertową światowej klasy, mogącą pomieścić blisko tysiąc gości.

Emitent nie jest zobowiązany do sporządzania oświadczenia na temat informacji niefinansowych stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania zgodnie z art. 49b ust. 2-8 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, jednak wychodząc naprzeciw oczekiwaniom interesariuszy Emitent dobrowolnie przygotował i opublikował raport ESG za rok 2021 oraz 2022.

7. *Wysoka rentowność zaangażowanego kapitału.*

Przyjęty przez Grupę model finansowania projektów zakłada maksymalizację efektywności źródeł finansowania, przy zachowaniu bezpiecznego poziomu dźwigni finansowej. Osiąganie wysokiego poziomu zaangażowania kapitału obcego w odniesieniu do całkowitej wartości poszczególnych projektów jest możliwe w szczególności dzięki lewarowaniu projektów oraz zachowywaniu marży generalnego wykonawcy (wykorzystywaniu kompetencji generalnego wykonawcy zlokalizowanym wewnątrz Grupy). Finalnie pozwala to na relatywnie szybką alokację kapitału własnego do kolejnych nowych projektów, a tym samym na zwiększanie portfela.

Niezależnie od struktury finansowania, model biznesowy Grupy zakłada dążenie do optymalizacji okresu utrzymywania aktywów inwestycyjnych w celu zwiększania efektywności zaangażowanego kapitału. Przejawia się to głównie w skracaniu okresu pomiędzy osiągnięciem poziomu wskaźnika komercjalizacji pozwalającego na sprzedaż i transakcją sprzedaży projektu komercyjnego oraz dynamiczną sprzedażą mieszkań. Realizacja takiego modelu jest możliwa dzięki zatrudnianiu przez Grupę zespołów doświadczonych specjalistów w zakresie poszukiwania nabywców i sprzedaży budynków. Silne kompetencje tego zespołu znalazły potwierdzenie w szeregu przeprowadzonych transakcji, w szczególności zrealizowanych w roku 2020, tj. już w trakcie pandemii COVID-19 oraz transakcji zrealizowanych w 2022 roku.

8. *Zespół doświadczonych ekspertów, pokrywających swoimi kompetencjami całość procesu inwestycyjnego.*

Nad realizacją trwających oraz przygotowywaniem nowych projektów pracuje zespół blisko dwustu osób, stworzony i przez kilka lat rozwijany przez Michała Dziudę - współtwórcę sukcesu Murapolu, tj. jednego

z największych polskich deweloperów mieszkaniowych. Zespół składa się ze specjalistów o wysokich kompetencjach w obszarach: (i) wyszukiwania i selekcji nieruchomości gruntowych, (ii) kompleksowego projektowania obiektów (własne biuro projektowe, posiadające kompetencje inżynierskie i architektoniczne), (iii) pełnienia funkcji generalnego wykonawcy, z kluczowym dla Grupy zespołem odpowiedzialnym za kontakty z dostawcami materiałów i usług, (iv) komercjalizacji i sprzedaży oddanych do użytku powierzchni, (v) obsługi formalnoprawnej, (vi) aktywnego zarządzania projektami komercyjnymi w fazie operacyjnej (w okresie od uzyskania PNU do sprzedaży) oraz (vii) koordynacji procesów sprzedaży ukończonych projektów. Kompetencje posiadane przez członków zespołu Grupy zostały zdobyte w trakcie wielu lat pracy w podmiotach z branży budowlanej i deweloperskiej.

**9. Zdolność budowania trwałych relacji z kooperantami - podwykonawcami i dostawcami materiałów budowlanych.**

Jako generalny wykonawca realizowanych projektów, Grupa stale współpracuje z kilkudziesięcioma podmiotami, z których każdy specjalizuje się w wykonawstwie określonych prac budowlano-montażowych lub wykończeniowych. Niezależnie, Grupa współpracuje z kilkunastoma wiodącymi dostawcami materiałów budowlanych i wykończeniowych. W ocenie Zarządu jedną z kluczowych przewag konkurencyjnych Grupy jest umiejętność tworzenia trwałych, wieloletnich relacji z najważniejszymi kooperantami Grupy, w szczególności dzięki partnerstwu i zaufaniu wypracowanym na przestrzeni lat. Partnerstwo zapewnia Grupie dostępność potencjału wykonawczego dla każdej z prowadzonych inwestycji, gwarantującego oczekiwaną przez Grupę jakość świadczonych usług przy zapewnieniu konkurencyjnych warunków cenowych.

**10. Wysoka dynamika skali działalności, przejawiająca się liczbą skomercjalizowanych obiektów oddanych do użytkowania.**

Od początku swojej działalności Grupa ukończyła budowę dwudziestu projektów komercyjnych o łącznej powierzchni ponad 300 tys. m<sup>2</sup> GLA. Obecnie, w trakcie realizacji znajdują się trzy projekty mieszkaniowe o łącznej powierzchni blisko 25 tys. PUM, która dostarczą na rynek ponad 650 mieszkań, a w przygotowaniu są kolejne dwa projekty o łącznej powierzchni minimum 47 tys. PUM. W realizacji znajdują się projekty komercyjne o łącznej powierzchni prawie 38 tys. m<sup>2</sup> GLA.

Dodatkowo, Grupa posiada zabezpieczone grunty umożliwiające realizację blisko 40 tys. PUM oraz nieco ponad 120 tys. GLA (przy założeniu konwersji części z projektów komercyjnych na projekty mieszkaniowe na bazie zapisów miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego bądź w oparciu o tzw. specustawę deweloperską).

Stwierdzenia opierające się na wiedzy Zarządu, wynikają z dostępnych Zarządowi informacji dotyczących obiektów oddanych do użytkowania przez podmioty konkurencyjne.

#### **6.4. Przedmiot działalności Grupy**

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest realizacja inwestycji deweloperskich polegających na budowie obiektów biurowych, a następnie zarządzanie nimi, czerpanie korzyści z najmu oraz - w przypadku uzyskania atrakcyjnej oferty cenowej - sprzedaż skomercjalizowanych obiektów. Grupa realizuje również projekty mieszkaniowe – budowę mieszkań na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy. Zgodnie ze strategią, Grupa zakłada dynamiczny rozwój na rynku budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy i osiągnięcie dzięki temu pozycji jednego z wiodących deweloperów mieszkaniowych w Polsce.

Grupa koncentruje działalność w dużych aglomeracjach miejskich. Decyzje o kolejnych projektach komercyjnych oraz projektach mieszkaniowych są podejmowane w oparciu o: (i) wyniki analiz dotyczących zapotrzebowania na powierzchnię biurową i mieszkaniową, (ii) szacowane możliwe do uzyskania stawki najmu i ceny sprzedaży mieszkań, (iii) dostępność wolnych nieruchomości gruntowych, atrakcyjnych pod względem lokalizacji i ceny, oraz (iv) szacowane koszty realizacji inwestycji. Grupa prowadzi projekty - na różnym poziomie zaawansowania - w Warszawie oraz miastach regionalnych, takich jak Łódź, Wrocław, Kraków, Gdańsk, Katowice i Bielsko-Biała.

## CAVATINA | Projekty komercyjne

Grupa koncentruje się na realizacji dużych biurowych, komercyjnych projektów deweloperskich, których powierzchnia wynosi od 20 tys. m<sup>2</sup> GLA (pojedyncze budynki) do 100 tys. m<sup>2</sup> GLA (kompleksy budynków biurowych, tzw. parki biurowe). Obiekty realizowane przez Grupę to wyłącznie obiekty klasy A. Grupa realizuje również tzw. projekty wielofunkcyjne (ang. mixed-use), w których powierzchnia biurowa jest zintegrowana z obiektami pełniącymi inne funkcje, np. kulturalne (sala koncertowo-konferencyjna) lub mieszkaniowe. W planach Grupy jest również realizacja mniejszych projektów, położonych w najlepszych lokalizacjach, o bardzo wysokim standardzie estetyki i wykończenia (tzw. projekty butikowe).

W tabeli poniżej wskazano liczbę projektów oraz liczbę m<sup>2</sup> GLA, w podziale na stopień zaawansowania projektu dla każdego z miast, w których Grupa prowadzi działalność.

|                                 |                         | Warszawa | Łódź | Wrocław | Kraków | Gdańsk | Katowice | Bielsko-Biała | Razem |
|---------------------------------|-------------------------|----------|------|---------|--------|--------|----------|---------------|-------|
| Projekty zakończone i sprzedane | liczba                  | 1        |      | 2       | 5      |        |          |               | 8     |
|                                 | tys. m <sup>2</sup> GLA | 25,2     |      | 28,4    | 95,9   |        |          |               | 149,5 |
| Projekty zakończone*            | liczba                  |          | 1    | 2       | 3      | 2      | 3        | 2             | 13    |
|                                 | tys. m <sup>2</sup> GLA |          | 1,9  | 34,4    | 44,7   | 24,2   | 59,5     | 12,9          | 177,6 |
| Projekty w trakcie realizacji** | liczba                  |          |      |         |        |        | 1        |               | 1     |
|                                 | tys. m <sup>2</sup> GLA |          |      |         |        |        | 19,5     |               | 19,5  |
| Razem                           | liczba                  | 1        | 1    | 4       | 8      | 2      | 4        | 2             | 22    |
|                                 | tys. m <sup>2</sup> GLA | 25,2     | 1,9  | 62,8    | 140,6  | 24,2   | 79,0     | 12,9          | 346,6 |

\* Projekty zakończone to projekty po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie (PNU).

\*\* Projekty w trakcie realizacji obejmują wyłącznie projekty, co do których określono harmonogram zakończenia.

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Grupa posiada dodatkowo zabezpieczony bank ziemi umożliwiający realizację projektów o łącznej powierzchni blisko 200 tys. m<sup>2</sup> GLA (przy założeniu braku ich konwersji na projekty mieszkaniowe) lub nieco ponad 120 tys. m<sup>2</sup> GLA (przy założeniu konwersji części z nich na projekty mieszkaniowe).

Poniżej zaprezentowano projekty komercyjne Grupy, wraz z najważniejszymi informacjami o każdym z nich; dane dotyczące wartości bilansowej i zadłużenia projektowego zaprezentowano wg stanu na 30 września 2023 roku. Analizując dane dotyczące poszczególnych projektów, należy mieć na uwadze, że w przypadku projektów w trakcie realizacji, wszystkie wartości należy traktować jako szacunki i założenia Zarządu. W przypadku projektów zakończonych, ale niesprzedanych, jako szacunki i założenia Zarządu należy traktować dane dot. wynajmu w odniesieniu do całości budynków, gdyż Zarząd nie ma pewności, że niewynajęta dotychczas część każdego z budynków zostanie wynajęta na zakładanych warunkach.

Szczegółowe założenia odnośnie do każdej wartości są następujące:

GLA [m<sup>2</sup>]. W przypadku projektów w trakcie realizacji podano wartości szacunkowe, gdyż wartości osiągnięte po zakończeniu realizacji mogą się różnić od projektowanych, tj. podanych poniżej, ze względu na zmiany wprowadzane do projektów w trakcie realizacji. W przypadku projektów zakończonych podano wartość zaokrągloną do pełnych setek metrów kwadratowych.

Liczba miejsc postojowych [szt.]. W przypadku projektów w trakcie realizacji podano wartości szacunkowe z powodów opisanych powyżej. Wartości osiągnięte po zakończeniu realizacji mogą się różnić od szacunkowych.

NOI. W przypadku projektów w trakcie realizacji podano wartości NOI zakładające pełne obłożenie każdego z budynków. W przypadku projektów zakończonych podano wartości NOI zakładające skomercjalizowanie pustej powierzchni na warunkach zbliżonych do dotychczas zawartych umów.

Zaawansowanie budowy. Pojęcie odnosi się do etapu *shell & core*, tj. stanu surowego zamkniętego, z elewacją oraz wykończonymi częściami wspólnymi oraz z niewykończonymi powierzchniami biurowymi aranżowanymi indywidualnie zgodnie z oczekiwaniami najemców (tzw. *fit-out*).

Budżet inwestycyjny. Pojęcie oznacza budżet szacunkowy spółki celowej (projektowej, SPV), uwzględniający marżę generalnego wykonawcy, tj. *de facto* wyższy niż łączne koszty ponoszone przez Grupę.

Kredyt budowlany. Pojęcie oznacza finansowanie udzielone na okres budowy do czasu konwersji na kredyt inwestycyjny, co ma miejsce z reguły kilka lub kilkanaście miesięcy po dacie uzyskania pozwolenia na użytkowanie, kiedy to projekt osiąga stabilizację w zakresie generowanych przepływów pieniężnych. Kredyt budowlany charakteryzuje się marżą banku (oprocentowaniem) wyższą od kredytu inwestycyjnego, jednak nie są w okresie jego trwania wymagane spłaty rat kapitałowych, a odsetki są kapitalizowane w ciężar kredytu. Kredyt

jest najczęściej zaciągany w walucie polskiej. Podpisanie umowy kredytu budowlanego jest jednoznaczne z jego konwersją na kredyt inwestycyjny po spełnieniu określonych umową warunków.

**Kredyt inwestycyjny.** Pojęcie oznacza finansowanie udzielone na okres posiadania przez Grupę aktywa generującego stabilne przepływy pieniężne z najmu, do czasu zbycia nieruchomości lub daty jego ostatecznej spłaty. Kredyt inwestycyjny charakteryzuje się marżą banku (oprocentowaniem) niższą od kredytu budowlanego, a odsetki i kapitał są spłacane regularnie. Kredyt jest najczęściej zaciągany w euro jako walucie umów najmu.

#### Projekty komercyjne zakończone i sprzedane



##### **DIAMENTUM OFFICE, Wrocław**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 9 300        |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 78 265       |
| NOI (tys. EUR)            | 1 550        |
| Data zakończenia          | II kw. 2018  |
| Data sprzedaży            | III kw. 2019 |
| Zrealizowana marża        | 18%*         |



##### **EQUAL BUSINESS PARK A, B, C, Kraków**

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 49 300      |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 432 929     |
| NOI (tys. EUR)            | 8 650       |
| Data zakończenia          | IV kw. 2018 |
| Data sprzedaży            | II kw. 2020 |
| Zrealizowana marża        | 16%*        |

*\* Nieruchomości Diamentum Office oraz Equal Business Park A i Equal Business Park B były wnoszone do Grupy przez Podmiot Zabezpieczający zgodnie z obowiązującymi regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych, podlegały one wycenie do wartości godziwej na dzień dokonania aportu. W konsekwencji, część marży została rozpoznana w wynikach finansowych jednostki dokonującej aportu, co oznacza, że marże osiągnięte na tych inwestycjach nie w pełni obrazują zdolność Grupy do generowania zysku na działalności deweloperskiej.*



##### **CHMIELNA 89, Warszawa**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 25 200       |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 426 000*     |
| NOI (tys. EUR)            | 6 000        |
| Data zakończenia          | II kw. 2020  |
| Data sprzedaży            | III kw. 2020 |
| Zrealizowana marża        | 49%          |

*\* Wartość godziwa nieruchomości na dzień utraty kontroli nad spółką zależną (sprzedaż poprzez zbycie udziałów w SPV).*



##### **TISCHNERA OFFICE, Kraków**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 33 600       |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 316 404      |
| NOI (tys. EUR)            | 6 100        |
| Data zakończenia          | IV kw. 2019  |
| Data sprzedaży            | III kw. 2022 |
| Zrealizowana marża        | 44%          |



#### Projekty komercyjne zakończone



#### **CARBON TOWER, Wrocław**

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 19 100       |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 189 805      |
| NOI (tys. EUR)            | 3 400        |
| Data zakończenia          | II kw. 2019  |
| Data sprzedaży            | III kw. 2022 |
| Zrealizowana marża        | 41%          |

#### **OCEAN OFFICE PARK, Budynek A, Kraków**

|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )     | 13 000        |
| Cena sprzedaży (tys. PLN) | 145 792       |
| NOI (tys. EUR)            | 2 350         |
| Data zakończenia          | III kw. 2021* |
| Data sprzedaży            | III kw. 2022  |
| Zrealizowana marża        | 32%           |

\* Pierwsza część budynku o pow. ok. 7 800 GLA oddana do użytkowania w 1Q 2021.

#### **GLOBAL OFFICE PARK, Budynek C, Katowice**

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 4 000            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 45 331           |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 11 721           |
| Docelowy szacunkowy NOI (tys. EUR) | 750              |
| Finansowanie:                      | kredyt budowlany |
| Poziom najmu (%)                   | 100%             |
| Data zakończenia                   | IV kw. 2020      |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 36%              |

#### **EQUAL BUSINESS PARK, Budynek D, Kraków**

|                                    |                     |
|------------------------------------|---------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 11 400              |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 108 268             |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 66 858              |
| Docelowy szacunkowy NOI (tys. EUR) | 2 100               |
| Finansowanie                       | kredyt inwestycyjny |
| Poziom najmu (%)                   | 89%                 |
| Data zakończenia                   | I kw. 2021          |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 30%                 |



#### **PALIO OFFICE PARK, Budynek A, Gdańsk**

|                                    |                     |
|------------------------------------|---------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 16 500              |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 167 943             |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 81 700              |
| Docelowy szacunkowy NOI (tys. EUR) | 3 050               |
| Finansowanie                       | kredyt inwestycyjny |
| Poziom najmu (%)                   | 98%                 |
| Data zakończenia                   | I kw. 2021          |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 37%                 |



#### **CAVATINA HALL, Budynek A, Bielsko-Biała (część biurowo-usługowa)**

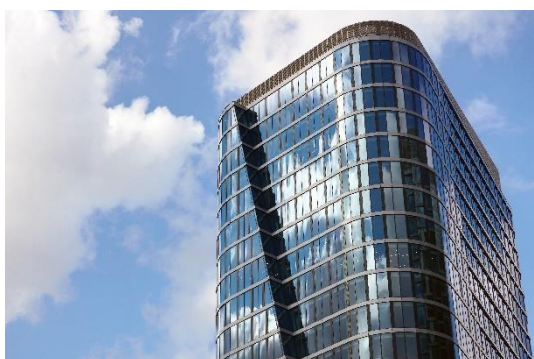
|                                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )                     | 8 100            |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR)        | 1 600            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)              | 91 872           |
| Dług projektowy (tys. PLN)                | 46 124           |
| Finansowanie                              | kredyt obrotowy* |
| Poziom najmu części biurowo-usługowej (%) | 100%             |
| Data zakończenia                          | IV kw. 2020      |
| Dotychczas rozpoznana marża               | 18%              |

\* Kredyt zabezpieczony na inwestycji pozyskany w formie finansowania obrotowego na poziomie Emitenta.



#### **GLOBAL OFFICE PARK, Budynek A1, Katowice**

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 27 700           |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR) | 5 300            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 307 368          |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 173 836          |
| Finansowanie                       | kredyt budowlany |
| Poziom najmu (%)                   | 98%              |
| Data zakończenia                   | I kw. 2022       |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 24%              |



#### **GLOBAL OFFICE PARK, Budynek A2, Katowice**

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 27 800           |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR) | 5 050            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 271 568          |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 173 836          |
| Finansowanie                       | kredyt budowlany |
| Poziom najmu (%)                   | 78%              |
| Data zakończenia                   | I kw. 2022       |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 24%              |



#### **PALIO OFFICE PARK, Budynek B, Gdańsk**

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 7 700            |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR) | 1 350            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 59 676           |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 25 801           |
| Finansowanie                       | kredyt budowlany |
| Poziom najmu (%)                   | 92%              |
| Data zakończenia                   | II kw. 2022      |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 18%              |



#### **QUORUM, Budynek D, Wrocław**

|                                    |                     |
|------------------------------------|---------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 16 200              |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR) | 3 150               |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 196 338             |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 103 783             |
| Finansowanie                       | kredyt inwestycyjny |
| Poziom najmu (%)                   | 80%                 |
| Data zakończenia                   | III kw. 2022        |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 26%                 |



#### **OCEAN OFFICE PARK, Budynek B, Kraków**

|                              |                  |
|------------------------------|------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )        | 28 600           |
| Docelowy NOI (tys. EUR)      | 5 200            |
| Wartość bilansowa (tys. PLN) | 284 729          |
| Dług projektowy (tys. PLN)   | 159 603          |
| Finansowanie                 | kredyt budowlany |
| Poziom najmu (%)             | 65%              |
| Data zakończenia             | I kw. 2023       |
| Dotychczas rozpoznana marża  | 38%              |



#### **WIDZEWSKA MANUFATURA, Budynek D, Łódź**

|                                    |                     |
|------------------------------------|---------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )              | 1 900               |
| Szacunkowy docelowy NOI (tys. EUR) | 280                 |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)       | 18 623              |
| Dług projektowy (tys. PLN)         | 11 360              |
| Finansowanie                       | kredyt inwestycyjny |
| Poziom najmu (%)                   | 100%                |
| Data zakończenia                   | I kw. 2023          |
| Dotychczas rozpoznana marża        | 16%                 |



#### CAVATINA HALL, Budynek B, Bielsko-Biała

|                              |                     |
|------------------------------|---------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )        | 4 800               |
| Docelowy NOI (tys. EUR)      | 840                 |
| Wartość bilansowa (tys. PLN) | 43 456              |
| Dług projektowy (tys. PLN)   | 26 372              |
| Finansowanie                 | kredyt<br>budowlany |
| Poziom najmu (%)             | 100%                |
| Data zakończenia             | I kw. 2023          |
| Dotychczas rozpoznana marża  | 18%                 |



#### OCEAN OFFICE PARK, Budynek D, Kraków

|                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )        | 4 700                   |
| Docelowy NOI (tys. EUR)      | 900                     |
| Wartość bilansowa (tys. PLN) | 62 201                  |
| Dług projektowy (tys. PLN)   | -                       |
| Finansowanie                 | kredyt<br>inwestycyjny* |
| Poziom najmu (%)             | 100%                    |
| Data zakończenia             | III kw. 2023            |
| Dotychczas rozpoznana marża  | 9%                      |

\*umowa kredytowa zawarta po dniu 30.09.2023 r.



#### QUORUM, Budynek A, Wrocław

|                              |                      |
|------------------------------|----------------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )        | 18 200               |
| Docelowy NOI (tys. EUR)      | 3 330                |
| Wartość bilansowa (tys. PLN) | 138 721              |
| Dług projektowy (tys. PLN)   | -                    |
| Finansowanie                 | kredyt<br>budowlany* |
| Poziom najmu (%)             | 34%                  |
| Data zakończenia             | I kw. 2024           |
| Dotychczas rozpoznana marża  | **                   |

\* kredyt pozyskany po dniu bilansowym

\*\* z uwagi na zakończenie projektu w I kw. 2024 marża będzie możliwa do ustalenia po pierwszej wycenie ukończonego projektu i zostanie wskazana w raporcie okresowym Emitenta za I kw. 2024

### Projekty komercyjne w trakcie realizacji:



#### GRUNDMANNA, Budynek A, Katowice

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| GLA (m <sup>2</sup> )               | 19 500      |
| Liczba miejsc postojowych           | 370         |
| Czynsz bazowy (EUR/m <sup>2</sup> ) | 13,50-14,50 |
| Czynsz bazowy (EUR/m.p.)            | 60-70       |
| Docelowy NOI (tys. EUR)             | 3 510       |
| Wartość bilansowa (tys. PLN)        | 36 542      |
| Dług projektowy (tys. PLN)          | -           |
| Budżet inwestycyjny (tys. PLN)      | 185 000     |
| Status pozyskania finansowania      | w toku      |
| Zaawansowanie budowy (%)            | 35%         |
| Planowana data zakończenia          | Q4 2024     |
| Poziom przednajmu (%)               | 32%         |

### CAVATINA | Projekty mieszkaniowe

W tabeli poniżej wskazano liczbę projektów oraz liczbę m<sup>2</sup> PUM, w podziale na stopień zaawansowania projektu dla każdego z miast, w których Grupa prowadzi działalność.

|                               |             | Warszawa | Łódź   | Wrocław | Kraków | Gdańsk | Katowice | Bielsko-Biała | Razem  |
|-------------------------------|-------------|----------|--------|---------|--------|--------|----------|---------------|--------|
| Projekty w trakcie realizacji | liczba      |          | 2      |         |        |        | 1        |               | 3      |
|                               | tys. m2 GLA |          | 15,593 |         |        |        | 9,329    |               | 24,922 |
| Projekty w przygotowaniu      | liczba      | 1        | 1      |         |        |        |          |               | 2      |
|                               | tys. m2 GLA | 33,700*  | 14,200 |         |        |        |          |               | 47,900 |
| Razem                         | liczba      | 1        | 3      | 0       | 0      | 0      | 1        | 0             | 5      |
|                               | tys. m2 GLA | 33,700*  | 29,793 | 0,0     | 0,0    | 0,0    | 9,329    | 0,0           | 72,822 |

\* Minimalna PUM zakładana przez Grupę.

Źródło: dane zarządcze Emitenta

Poza powyżej opisanymi, Grupa planuje konwersję części projektów komercyjnych (na bazie zapisów miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego bądź w oparciu o specustawę deweloperską), które mogą pozwolić na realizację kolejnych projektów o łącznej powierzchni ok. 40 tys. PUM, dla których Grupa planuje uzyskać pozwolenia na budowę jeszcze w 2024 r.

Poniżej zaprezentowano projekty mieszkaniowe Grupy, wraz z najważniejszymi informacjami o każdym z nich; zaawansowanie budowy jest zaprezentowane wg danych na 31.12.2023 r. Analizując dane dotyczące poszczególnych projektów, należy mieć na uwadze, że w przypadku projektów w trakcie realizacji oraz projektów w przygotowaniu, wszystkie wartości należy traktować jako szacunki i założenia Zarządu.

Szczegółowe założenia odnośnie do każdej wartości są następujące:

PUM [m<sup>2</sup>]. Wartości szacunkowe, gdyż wartości osiągnięte po zakończeniu realizacji mogą się różnić od projektowanych, tj. podanych poniżej, ze względu na zmiany wprowadzane do projektów.

Zaawansowanie budowy. Pojęcie odnosi się do etapu stanu surowego zamkniętego, z elewacją oraz wykonanymi częściami wspólnymi.

Poziom przedsprzedaży. Wartość obejmuje umowy rezerwacyjne, przedwstępne i deweloperskie.

Wartość brutto przedsprzedaży. Wartość obejmuje umowy rezerwacyjne, przedwstępne i deweloperskie zawarte na dzień 29.03.2024 r.

## Projekty w trakcie realizacji



### WIDZEWSKA MANUFAKTURA, Budynek B, Łódź

|                                                         |              |
|---------------------------------------------------------|--------------|
| PUM (m <sup>2</sup> )                                   | 4 971        |
| Liczba mieszkań                                         | 129          |
| Zaawansowanie budowy (%)                                | 20%          |
| Szacunkowa wartość projektu po zrealizowaniu (tys. PLN) | 55 236       |
| Planowana data zakończenia                              | III kw. 2024 |
| Poziom przedsprzedaży (%)                               | 17%          |
| Wartość brutto przedsprzedaży (tys. PLN)                | 13 008       |



### WIDZEWSKA MANUFAKTURA, Budynek C, Łódź

|                                                         |                            |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|
| PUM (m <sup>2</sup> )                                   | 10 622                     |
| Liczba mieszkań                                         | 292                        |
| Zaawansowanie budowy (%)                                | 10%                        |
| Szacunkowa wartość projektu po zrealizowaniu (tys. PLN) | 118 022                    |
| Planowana data zakończenia                              | IV kw. 2024/<br>I kw. 2025 |
| Poziom przedsprzedaży (%)                               | 29%                        |
| Wartość brutto przedsprzedaży (tys. PLN)                | 37 492                     |



### BELG APARTAMENTY, Katowice

|                                                         |                            |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|
| PUM (m <sup>2</sup> )                                   | 9 329                      |
| Liczba mieszkań                                         | 237                        |
| Zaawansowanie budowy (%)                                | 5%                         |
| Szacunkowa wartość projektu po zrealizowaniu (tys. PLN) | 107 975                    |
| Planowana data zakończenia                              | IV kw. 2024/<br>I kw. 2025 |
| Poziom przedsprzedaży (%)                               | 41%                        |
| Wartość brutto przedsprzedaży (tys. PLN)                | 46 306                     |

## Projekty w przygotowaniu



### WIDZEWSKA MANUFATURA, Budynek A, Łódź

|                                                         |                              |
|---------------------------------------------------------|------------------------------|
| PUM (m <sup>2</sup> )                                   | 14 200                       |
| Szacunkowa wartość projektu po zrealizowaniu (tys. PLN) | 164 352                      |
| Liczba mieszkań                                         | 282                          |
| Planowana data uzyskania pozwolenia na budowę           | III kw. 2024/<br>IV kw. 2024 |



### CHMIELNA 75, Warszawa

|                                                         |                            |
|---------------------------------------------------------|----------------------------|
| PUM (m <sup>2</sup> )                                   | min. 33 700                |
| Szacunkowa wartość projektu po zrealizowaniu (tys. PLN) | 998 500*                   |
| Liczba mieszkań                                         | w trakcie projektowania    |
| Planowana data uzyskania pozwolenia na budowę           | I kw. 2025/<br>II kw. 2025 |

\* przy założeniu minimalnej PUM

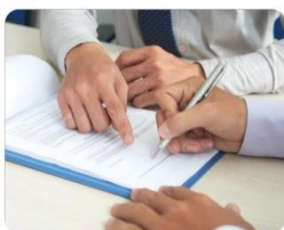
## 6.5. Model biznesowy Grupy

Działalność Grupy opiera się na samodzielnie wypracowanym, unikalnym modelu biznesowym, zapewniającym zdolność Grupy do prowadzenia wszystkich istotnych procesów biznesowych, projektowych, zakupowych i nadzorczych, związanych z realizacją projektów, z wyjątkiem bezpośredniego wykonawstwa prac budowlano-montażowych.

Szczególnie unikalnym elementem modelu biznesowego Grupy jest posiadanie własnych zasobów umożliwiających pełnienie funkcji generalnego wykonawcy w pełnym wymiarze dla każdego z projektów (w tym w zakresie usług architektonicznych i usług projektowania konstrukcji), co pozwala na minimalizację cen zakupu materiałów budowlanych i wykończeniowych, sprawowanie pełnego bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami oraz zatrzymywanie w Grupie marży generalnego wykonawcy, która - w przypadku wielu innych deweloperów - jest należna podmiotom zewnętrznym. Atrakcyjność modelu biznesowego Grupy znajduje odzwierciedlenie w wysokich marżach osiąganych na realizowanych projektach, możliwych do uzyskania dzięki zachowaniu wewnątrz Grupy kompetencji generalnego wykonawcy. Realizacja założeń wypracowanego modelu biznesowego w przypadku projektów mieszkaniowych powinna przełożyć się na ponadprzeciętne marże uzyskiwane ze sprzedaży.

Realizacja wszystkich zadań związanych z projektami, w tym w szczególności z funkcją generalnego wykonawcy, jest możliwa dzięki zespołowi blisko dwustu osób, stworzonemu i przez kilka lat rozwijanemu przez Michała Dziudę - współtwórcę sukcesu Murapolu, tj. jednego z największych polskich deweloperów mieszkaniowych. Kompetencje posiadane przez członków zespołu Grupy zostały nabyte w ramach wielu lat doświadczeń zdobywanych w podmiotach branży budowlanej i deweloperskiej.

Do kluczowych obszarów kompetencji Grupy, identyfikowanych na potrzeby opisu modelu biznesowego, należą poniższe.



AKWIZYCJA  
GRUNTÓW



PROJEKTOWANIE  
ARCHITEKTONICZNE



GENERALNE WYKONAWSTWO  
W ZAKRESIE BUDOWY I FIT-OUT



KOMERCJALIZACJA  
POWIERZCHNI



PROJEKTOWANIE  
WNĘTRZ



ZARZĄDZANIE  
OBIEKTAMI



SPRZEDAŻ SKOMERCJALIZOWANYCH  
OBIEKTÓW

Źródło: Spółka

- (i) Wyszukiwanie i selekcja potencjalnie atrakcyjnych nieruchomości gruntowych, analiza ich stanu prawnego i atrakcyjności biznesowej, oraz przygotowanie i szybkie przeprowadzenie transakcji nabycia, możliwe z racji braku konieczności uzyskiwania wieloszczeblowych zgód.

W tym obszarze Grupa opiera swoją działalność na systematycznie poszerzanej bazie pośredników obrotu nieruchomości, zarówno dużych, prowadzących działalność w wielu lokalizacjach, jak i małych, lokalnych, którzy są odpowiedzialni za realizację pierwszego etapu pozyskiwania nieruchomości gruntowych, w szczególności wyszukiwanie działek, oraz wstępną analizę ich atrakcyjności komercyjnej oraz statusu prawnego. Dzięki tej współpracy Grupa ma pośredni dostęp do bardzo obszernej bazy kilkuset nieruchomości gruntowych. Za relacje z pośrednikami odpowiada zespół koordynatorów będących pracownikami Grupy. Ostateczną umowę nabycia gruntu Grupa zawiera, co do zasady, dopiero po uzyskaniu prawomocnego pozwolenia na budowę.

- (ii) Kompleksowe projektowanie w zakresie architektury i konstrukcji oraz aranżacji wnętrz planowanych obiektów we własnym biurze projektowo-architektonicznym. Zespół składa się z ponad pięćdziesięciu ekspertów, zarówno z architektów, jak i branżystów-inżynierów, będących pracownikami lub współpracownikami Grupy.

Zespół projektowy Grupy posiada niezbędną wiedzę i kompetencje, które pozwalają na rozpoczęcie procesu projektowego już na etapie akwizycji gruntu. Wszelkie projekty oraz niezbędne działania formalne wykonywane są przez doświadczonych architektów, branżystów i inżynierów. Dzięki posiadanym kompetencjom zespół może również dokonać optymalizacji kosztowych w projektach w oparciu o wiedzę pozyskaną już w trakcie realizacji projektu, w okresie znacząco krótszym niż w przypadku konieczności powierzenia ich przeprowadzenia podmiotowi zewnętrznemu. Odnosi się to również do zmian, których wprowadzenie jest niezbędne ze względu na okoliczności ujawnione w trakcie realizacji projektu, nieidentyfikowane na etapie sporządzania założeń i projektowania.

- (iii) Pełnienie funkcji generalnego wykonawcy inwestycji, obejmujące m.in.: (i) przygotowanie i wdrożenie harmonogramu realizacji projektu, (ii) wybór podwykonawców i uzgodnienie warunków współpracy, (iii) wybór dostawców materiałów budowlanych i negocjacje cen, (iv) koordynację prac poszczególnych podwykonawców, (v) ciągłe, aktywne zarządzanie budżetem poprzez poszukiwanie nowych lepszych lub efektywniejszych kosztowo rozwiązań, (vi) nadzór techniczny i jakościowy nad wykonywanymi pracami.

Już na etapie opracowania koncepcji projektu dział realizacji inwestycji, składający się z blisko osiemdziesięciu osób, rozpoczyna proces przygotowania budżetu. Pozwala to na dobór optymalnych rozwiązań pod kątem jakości, dostępności zasobów oraz kosztów. Dobór odbywa się na podstawie systematycznie rozbudowywanej bazy dostawców oraz bazy materiałów, zarządzanej przez dział centralnych zakupów.

Wiedza ekspercka, know-how, wewnętrzna baza wykonawców, dostawców oraz katalog materiałów zawierający informacje nt. jakości, dostępności oraz cen pozwala opracować najwyższej jakości dokumentację projektową, zgodną z oczekiwanym poziomem rentowności inwestycji. Ostateczna weryfikacja poprawności przyjętych rozwiązań projektowych odbywa się w dziale przedmiarowania. Na tym etapie powstają także kompletne zestawienia ilościowe dotyczące prac i materiałów, jakie należy zakontraktować celem zrealizowania inwestycji.

Poszukiwanie wykonawców i dostawców oraz negocjacje cenowe są procesem ciągłym, za który odpowiedzialny jest dział kontraktowania oraz dział centralnych zakupów. Dział kontrolingu budowlanego, na podstawie ilości wynikających z zatwierdzonych przedmiarów, dokonuje weryfikacji umów przygotowanych i wynegocjowanych przez dział kontraktowania oraz zamówień materiałów realizowanych przez dział centralnych zakupów, weryfikując je w odniesieniu do zatwierdzonych budżetów oraz aktualnych i posiadanych w bazie archiwalnych jednostkowych cen rynkowych dla każdego kontraktowanego zakresu.

Dział jakości, w którym są zatrudnieni inżynierowie jakości oraz branżowi inspektorzy nadzoru, zatrudniający ponad dziesięć osób, cyklicznie wizytuje każdą z realizacji, dokonując weryfikacji tempa oraz jakości prowadzonych prac w oparciu o harmonogram realizacji i przygotowane wytyczne wykonawcze, które są obligatoryjnym załącznikiem do każdego z zawartych kontraktów. Wytyczne wykonawcze są opracowane na podstawie norm, warunków technicznych, ale również wewnętrznej wiedzy zespołu ekspertów Grupy wypracowanej dzięki doświadczeniom z wcześniejszych realizacji i audytów. Na podstawie raportów działu jakości przygotowywane są protokoły odbioru robót dla realizowanych kontraktów.

- (iv) Przeprowadzenie komercjalizacji oddanych do użytku powierzchni biurowych oraz sprzedaż projektów mieszkaniowych, w tym wyszukiwanie potencjalnych najemców i nabywców.

W proces komercjalizacji projektów komercyjnych Grupy zaangażowany jest zespół blisko dwudziestu osób, co powoduje, że obsługa procesu dostosowania powierzchni do potrzeb i oczekiwań najemców jest wyjątkowo sprawna, a to jest kluczowe z punktu widzenia wyboru budynku przez Klienta. W zakresie sprzedaży mieszkań Emitent korzysta ze wsparcia spółki z Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, która posiada wysoce wykwalifikowany zespół i wieloletnie doświadczenie w tym obszarze. Grupa współpracuje jednocześnie ze wszystkimi znaczącymi agencjami pośrednictwa w Polsce, co pozwala zwiększyć efektywność wyszukiwania potencjalnych najemców powierzchni biurowych i nabywców mieszkań. Model biznesowy Grupy, ze wszystkimi kompetencjami wewnętrznymi, umożliwia dużą elastyczność.

- (v) Wykonanie projektu indywidualnej aranżacji powierzchni biurowej zgodnie z oczekiwaniami najemcy, a następnie realizacja tego projektu „pod klucz”.

Decydujący się na najem w projektach komercyjnych zrealizowanych przez Grupę mają możliwość skorzystania z usług projektowych i doradztwa dotyczącego tworzenia środowiska pracy. Zespół projektowo-architektoniczny Grupy posiada szerokie kompetencje i doświadczenia w zakresie planowania, aranżacji i wykończenia wnętrza, umożliwiające bardzo szybkie i sprawne dostosowywanie wynajmowanej powierzchni do oczekiwań najemców. Z punktu widzenia zarówno najemców, jak i doradzających im podmiotów, stanowi to znaczące uproszczenie procesu najmu wobec braku konieczności zatrudniania do tych czynności podmiotów zewnętrznych. W przypadku podpisania z Grupą umowy o indywidualną aranżację wynajmowanej powierzchni, zarówno w zakresie objętym standardową ceną najmu, jak i za dodatkowym wynagrodzeniem, klient otrzymuje klucze do w pełni wyposażonego biura, gotowego do wprowadzenia pracowników.

- (vi) Zarządzanie obiektami w okresie od rozpoczęcia najmu (zakończenia komercjalizacji) do sprzedaży projektu komercyjnego.

Grupa aktywnie zarządza posiadanymi nieruchomościami w okresie od zakończenia komercjalizacji do sprzedaży. W trosce o jakość usług świadczonych na rzecz najemców Grupa posiada wewnętrzny dział zarządzania nieruchomościami, składający się z kilku osób, zajmujący się koordynacją prac podwykonawców, np. w zakresie zarządzania nieruchomościami (ang. *Property Management*), zarządzania procesami i infrastrukturą (ang. *Facility Management*), jak również zarządzaniem budżetami operacyjnymi w sposób pozwalający na minimalizację opłat serwisowych ponoszonych przez najemców.

- (vii) Przygotowywanie i przeprowadzanie transakcji zbycia skomercjalizowanego projektu komercyjnego.

Przygotowanie i zbycie skomercjalizowanego obiektu biurowego, o ile podjęto decyzję o jego sprzedaży, stanowi ostatni etap projektu. Ze względu na posiadane doświadczenia, kompetencje i relacje, etap ten jest zawsze bezpośrednio koordynowany i nadzorowany przez Zarząd Emitenta. Obsługa prawna etapu jest prowadzona przez renomowaną, najczęściej międzynarodową, kancelarię prawną, mającą doświadczenia w obrocie nieruchomościami komercyjnymi. O profesjonalizmie i skuteczności zespołu świadczy umiejętność przeprowadzenia i finalizacji dwóch transakcji sprzedaży w 2020 r., tj. w okresie pandemii COVID-19 oraz pakietowej transakcji sprzedaży trzech budynków w 2022 roku. Łączna wartość ww. transakcji wyniosła blisko 1,5 mld zł, a nabywcami były podmioty z grup Apollo Rida, Madison International Realty oraz Lone Star Funds.

#### **6.6. Strategia Grupy**

Celem strategicznym Grupy jest dynamiczny rozwój na rynku budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy, i osiągnięcie dzięki temu pozycji jednego z wiodących deweloperów mieszkaniowych w Polsce. Cel ten będzie realizowany poprzez wykonanie obecnie posiadanych projektów mieszkaniowych, konwersję wybranych nieukończonych lub nierozpoczętych projektów z posiadanego portfolio projektów komercyjnych oraz akwizycję nowych projektów mieszkaniowych.

W obszarze nieruchomości komercyjnych Grupa zamierza koncentrować się na aktywnym zarządzaniu portfolio ukończonych projektów oraz selektywnej realizacji kolejnych projektów z posiadanego banku ziemi. Zgodnie z dotychczasowym modelem biznesowym, w ramach aktywnego zarządzania portfolio ukończonych projektów, Grupa będzie dążyła również, pod warunkiem uzyskania satysfakcjonujących warunków finansowych, do sprzedaży projektów komercyjnych. W razie braku możliwości uzyskania satysfakcjonujących warunków finansowych Grupa dopuszcza również możliwość średnio - długo terminowego zarządzania ukończonymi projektami komercyjnymi.

Grupa planuje kontynuować prowadzenie działalności w najlepszych lokalizacjach większości największych miast w Polsce (Warszawa, Gdańsk, Kraków, Wrocław, Łódź, Katowice oraz Bielsko-Biała).

Jednocześnie Grupa chce osiągnąć zdolność do wypłacania wysokiej i regularnej dywidendy.

Dla realizacji celów strategicznych Grupa podejmuje szereg działań operacyjnych, zarówno wewnątrz organizacji, jak i w relacjach z otoczeniem gospodarczym. Najważniejsze z nich wymieniono poniżej.

1. Koncentracja na dużych projektach, w tym także wkomponowanych w inwestycje wielofunkcyjne, wyróżniających się unikalną architekturą, ponadprzeciętną jakością i designem, zlokalizowanych w dużych aglomeracjach miejskich, zapewniających: (i) najwyższe marże dzięki korzyściom skali oraz (ii) atrakcyjne ceny przy sprzedaży.
2. Koncentracja na identyfikacji oraz zaspokajaniu potrzeb potencjalnych najemców projektów komercyjnych i nabywców mieszkań, m.in. poprzez:
  - a. wysoką selektywność w procesie wyboru lokalizacji;
  - b. systematyczną analizę trendów na rynku, w szczególności w zakresie technologii wykonania, architektury, wzornictwa oraz oczekiwań związanych z proekologicznością obiektów; projektując budynki, Grupa w szczególności skupia się na takich aspektach, jak energooszczędność, udział powierzchni biologicznie czynnych, retencja wody, rozwiązania w zakresie tzw. budynków inteligentnych;
  - c. optymalizację skali każdego z projektów w celu zapewnienia jak najlepszych parametrów w zakresie technicznym, operacyjnym i finansowym, przekładających się z jednej strony na możliwość oferowania przyszłym najemcom konkurencyjnych stawek czynszu a nabywcom mieszkań atrakcyjnych cen sprzedaży, z drugiej na maksymalizowanie wartości nieruchomości;
  - d. zapewnianie najwyższej jakości wykonania realizowanych projektów, zarówno w aspektach technologicznych i technicznych, jak i estetycznych;
  - e. ponadprzeciętne w skali rynku zaangażowanie w procesy aranżacji i wykańczania wewnątrz na zlecenie konkretnych przyszłych najemców - każdemu przyszłemu najemcy Grupa oferuje pewien zakres wykończenia „pod klucz”, wyrażany w określonej wartości kosztów na m<sup>2</sup> (kwota zależna od obiektu), z opcją jego dodatkowego rozszerzenia na koszt klienta;

- f. podnoszenie kwalifikacji merytorycznych oraz relacyjnych pracowników Grupy odpowiadających za współpracę z klientami.
- 3. Bieżące monitorowanie i analiza rynku nieruchomości biurowych oraz podmiotów w nim uczestniczących po stronie inwestorskiej, m.in. poprzez:
  - a. utrzymywanie relacji z potencjalnymi inwestorami poprzez udział w targach, spotkaniach branżowych;
  - b. regularne badanie i analiza raportów rynkowych generowanych przez międzynarodowe agencje doradcze.
- 4. Rozwój i utrwalanie kompetencji własnego zespołu ekspertów, pozwalających na samodzielną obsługę całego procesu inwestycyjnego każdego z realizowanych projektów, w szczególności w obszarach: (i) projektowania inżynierskiego i architektonicznego, (ii) pełnienia funkcji generalnego wykonawcy, (iii) komercjalizacji powierzchni, (iv) zarządzania nieruchomościami, przekładające się na maksymalizację całkowitej marży Grupy na każdym z projektów.
- 5. Dbłość o bieżącą jakość współpracy z kooperantami Grupy, w szczególności podwykonawcami i dostawcami materiałów budowlanych, m.in. poprzez:
  - a. dostosowywanie umownych terminów płatności w oparciu o indywidualne ustalenia z poszczególnymi dostawcami/podwykonawcami pozwalające na utrzymanie przez nich odpowiedniego poziomu płynności;
  - b. w razie potrzeby, po indywidualnych ustaleniach, skracanie umownie ustalonych terminów płatności;
  - c. w przypadku sprawdzonych podwykonawców nawiązywanie relacji długoterminowych poprzez proponowanie im współpracy na kolejnych projektach realizowanych przez Grupę.
- 6. Optymalizacja harmonogramów poszczególnych projektów w celu zapewnienia możliwie najbardziej korzystnych parametrów realizacji oraz minimalizacji ryzyk, w aspektach: organizacyjnym, czasowym oraz finansowym, w szczególności poprzez:
  - a. kompleksowe analizy chłonności poprzedzające nabycie działek, umożliwiające relatywnie precyzyjne określenie możliwej skali inwestycji;
  - b. rozbudowane due diligence nabywanych działek mające na celu minimalizację ryzyk prawnych i biznesowych związanych z realizowanymi inwestycjami;
  - c. planowanie płatności za nieruchomość gruntową na czas po dacie uzyskania pozwolenia na budowę.
- 7. Zapewnienie zdywersyfikowanych i stabilnych źródeł finansowania, adekwatnych dla zakładanego tempa rozwoju Grupy, umożliwiających uzyskiwanie optymalnych stóp zwrotu przy jednoczesnym bezpieczeństwie finansowym, m.in. poprzez:
  - a. przeznaczanie większości wypracowanych zysków na potrzeby finansowania działalności Grupy;
  - b. pozyskiwanie finansowania dłużnego na rynku publicznym oraz finansowania dłużnego w formie kredytów, obligacji i pożyczek.
- 8. Minimalizowanie okresów pomiędzy zakończeniem komercjalizacji a sprzedażą projektów przy zachowaniu założonych minimalnych stóp zwrotu z inwestycji, mające na celu jak najefektywniejszą reinwestycję kapitału w realizację kolejnych projektów.

#### **6.7. Klienci**

Grupa wyróżnia dwie grupy klientów, związane z poszczególnymi etapami rozwoju projektu komercyjnego.

Pierwszą grupę klientów stanowią najemcy powierzchni biurowej oddanej do użytkowania po zakończeniu realizacji każdego z obiektów, pozyskiwani przez Grupę na etapie komercjalizacji obiektu. Należą do nich międzynarodowe korporacje (m.in. Grupa Sabre oraz Grupa ING Bank B.V., Grupa UPC), duże podmioty prowadzące działalność na terenie całego kraju (m.in. Grupa PKO BP, Integer, Grupa LuxMed, CD Projekt) oraz mniejsze podmioty lokalne, zainteresowane powierzchnią biurową wysokiej klasy.

Drugą grupę klientów stanowią podmioty zainteresowane nabyciem skomercjalizowanej nieruchomości w celach inwestycyjnych. Przychody realizowane od tej grupy klientów w każdym z lat wykazywały wysoką koncentrację, co jednak stanowi i będzie stanowiło naturalną cechę działalności Grupy. Dotychczasowe projekty zostały zbyt

na rzecz funduszy z takich grup jak Benson Elliot, Madison International Realty oraz - działające wspólnie – Apollo Rida Poland i Ares.

Z uwagi na realizację projektów mieszkaniowych, Grupa wyróżnia również dodatkową grupę klientów – kupujących mieszkania.

## **6.8. Marketing, promocja i sprzedaż Grupy**

Działania w obszarze marketingu i promocji dostosowane są do specyfiki każdej z grup odbiorców (najemcy powierzchni biurowej i nabywcy projektów) oraz dotychczasowych relacji.

Grupa posiada wewnętrzny dział marketingu i komunikacji, którego zadaniem jest przygotowywanie i koordynowanie strategii marketingowej poszczególnych projektów, bieżąca komunikacja z mediami oraz prowadzenie i pomiar efektywności kampanii promocyjnych. Bezpośrednia współpraca działu marketingu i komunikacji z działem sprzedaży pozwala na każdorazowe spersonalizowanie oferty do zindywidualizowanych oczekiwań i wymagań klientów. Celem podejmowanych działań jest zapewnienie dobrej widoczności oferty i indywidualizacja działań ukierunkowanych na wzrost wyników sprzedażowych. Dział marketingu i promocji odpowiada także za analitykę i pozyskiwanie informacji na temat rynku i jego poszczególnych segmentów, w szczególności w oparciu o raporty branżowe i wyniki badań rynkowych, jak również o współpracę z wybranymi agencjami doradczymi z zakresu nieruchomości.

### Najemcy

Wobec potencjalnych najemców powierzchni biurowej działania z zakresu marketingu i promocji obejmują w szczególności:

- podtrzymywanie relacji dwustronnych z podmiotami, które uprzednio wynajęły powierzchnię biurową w obiektach zrealizowanych przez Grupę;
- udział w wydarzeniach branżowych oraz krajowych i zagranicznych targach nieruchomości;
- komunikację dotyczącą realizowanych projektów, prowadzoną z wykorzystaniem mediów branżowych i biznesowych oraz mediów społecznościowych (LinkedIn);
- współpracę z międzynarodowymi i lokalnymi pośrednikami najmu nieruchomości komercyjnych.

### Nabywcy skomercjalizowanych projektów komercyjnych (inwestorzy)

Wobec potencjalnych nabywców działania zmierzające do pozyskania inwestora obejmują w szczególności:

- udział w wydarzeniach branżowych oraz krajowych i zagranicznych targach nieruchomości;
- współpracę z wiodącymi agencjami nieruchomości;
- działania public relations na poziomie korporacyjnym.

### Nabywcy mieszkań

Wobec potencjalnych nabywców mieszkań działania marketingowe obejmują w szczególności:

- udział w targach nieruchomości;
- organizację dni otwartych poszczególnych projektów;
- budowanie przyjaznych w użytkowaniu stron internetowych dotyczących projektów;
- prowadzenie ogólnopolskich kampanii marketingowych.

## **6.9. Dostawcy Grupy**

### Dostawcy usług (podwykonawcy)

Z racji skali i złożoności realizowanych projektów Grupa współpracuje stale z kilkudziesięcioma podmiotami zewnętrznymi, świadczącymi dla Grupy, jako generalnego wykonawcy projektów, usługi budowlano-montażowe i wykończeniowe. W oparciu o wieloletnie doświadczenia wypracowane przez kadrę inżynierską Grupy, każdy z projektów Grupa dzieli na blisko sto wystandaryzowanych i ściśle zdefiniowanych pozycji budżetowych, dla realizacji których stara się pozyskać podmioty specjalizujące się w wykonawstwie tych zakresów prac. Poszukiwana wąska specjalizacja podwykonawców ma na celu uzyskiwanie: (i) najwyższej jakości realizowanych prac, możliwej do osiągnięcia przy kwotach założonych w budżetach dla danej pozycji, oraz (ii) optymalizację

kosztową realizowanych prac, możliwą dzięki precyzyjnemu kosztorysowaniu przez podwykonawców w oparciu o ich wysoce specjalistyczną wiedzę bazującą na własnych doświadczeniach.

Do grona podwykonawców Grupy należą podmioty świadczące usługi pokrywające cały zakres prac związanych z realizacją procesu budowlanego w zakresie prac budowlano-montażowych, w szczególności:

- wykonanie „stanu zero” budynku (część budynku do poziomu gruntu), wraz z hydroizolacją,
- wykonanie stanu surowego budynku (budynek bez stolarki okiennej, mediów i wykończenia),
- wykonanie elewacji, w tym stolarki okiennej,
- wykonanie prac z zakresu instalacji grzewczej, wentylacji oraz klimatyzacji (HVAC),
- wykonanie instalacji wodno-kanalizacyjnych,
- wykonanie prac z zakresu instalacji elektrycznej,
- wykonanie prac wykończeniowych.

#### Dostawcy materiałów budowlanych

Zgodnie z realizowanym modelem biznesowym Grupa samodzielnie odpowiada za zakup kluczowych materiałów budowlanych, m.in. betonu, stali, ceramiki, kamienia, konglomeratów, okładzin, wykładzin oraz fasad (aluminium, okładziny, kamień, szkło - w wybranych projektach, jeżeli samodzielny zakup jest optymalny kosztowo), pozostawiając w gestii podwykonawców materiały mniej istotne wartościowo oraz niewpływające na wzornictwo i estetykę. Z wybranymi dostawcami betonu i stali Grupa współpracuje w oparciu o umowy ramowe, obejmujące zakresem współpracy więcej niż jeden projekt, niegwarantujące jednak dostawy odbioru minimalnych ilości materiałów. Współpraca z dostawcami materiałów niezbędnych do realizacji fasad ogranicza się do zakupu wybranych materiałów, natomiast montaż powierzany jest podwykonawcy specjalizującemu się w tym obszarze prac, przy czym zakup jest zawsze dokonywany w uzgodnieniu z wykonawcą i projektantem obiektu.

Przyjęcie i konsekwentne stosowanie opisanego modelu zakupowego zapewnia: (i) optymalizację kosztową w zakresie zakupu materiałów dzięki dużej skali realizowanych zamówień oraz dywersyfikacji dostawców materiałów niezbędnych dla prowadzenia prac w poszczególnych projektach, realizowanych przez różnych podwykonawców, (ii) zapewnienie optymalnej - z punktu widzenia oczekiwań Grupy - relacji ceny do jakości nabywanych materiałów, (iii) uzyskiwanie konkurencyjnych poza cenowych warunków handlowych, np. terminów płatności.

Większość zakupów Grupa realizuje od podmiotów polskich, nabywając za granicą jedynie materiały, których dostępność w Polsce jest ograniczona lub są one niedostępne. Podstawową walutą zakupów Grupy jest złoty polski.

W okresie HIF i SIF w gronie dostawców Grupy znalazły się podmioty, z którymi Grupa zrealizowała obroty o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy. Współpraca z nimi nie miała jednak i nie ma charakteru uzależnienia technologicznego, kompetencyjnego lub innego o charakterze niefinansowym.

#### **6.10. Istotne umowy Grupy**

Poniżej zostały przedstawione istotne umowy zawarte przez Grupę poza normalnym tokiem działalności jeżeli takie umowy mogą spowodować powstanie po stronie Spółki lub Spółki Zależnej zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Spółki do wypełniania swoich zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji. Grupa nie jest uzależniona od żadnej umowy przemysłowej, handlowej czy finansowej. W ramach umów poza normalnym tokiem przedstawione zostały istotne umowy finansowe oraz umowy inwestycyjne, w przypadku, gdy ich jednostkowa wartość lub łączna wartość umów zawieranych z jednym podmiotem przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta, a także obligacje wyemitowane przez Emitenta. Podsumowanie pozostałych istotnych umów zawiera nota 27 do HIF.

Zwracamy uwagę że po Spółka przekazuje informacje na temat istotnych umów, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym postanowieniami Rozporządzenia MAR. Zasady publikacji suplementów do Prospektu zostały opisane w pkt. 3.4 Prospektu.

## **Umowy dotyczące realizowanych projektów**

### Umowy przyręczone sprzedaży nieruchomości z dnia 24 sierpnia 2022 r. zawarte pomiędzy spółkami zależnymi Emitenta jako sprzedającymi a podmiotami powiązanymi Lone Star Funds jako kupującymi

W dniu 24 sierpnia 2022 r., spółki zależne Emitenta, jako sprzedający, zawarły z trzema podmiotami powiązanymi Lone Star Funds, jako kupującymi, przyręczone umowy sprzedaży nieruchomości objętych projektami "Carbon Tower" we Wrocławiu, "Ocean Office Park A" w Krakowie oraz "Tischnera Office" w Krakowie (dalej łącznie **"Umowy Sprzedaży"**).

Zawarcie Umów Sprzedaży nastąpiło w związku ze spełnieniem warunków zawieszających przewidzianych w umowach przedwstępnych sprzedaży nieruchomości zawartych w dniu 14 czerwca 2022 r. (dalej łącznie **"Umowy Przedwstępne"**) oraz w wykonaniu tych umów.

Przedmiotem Umów Sprzedaży była sprzedaż: (i) prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej przy ul. Fabrycznej 6 we Wrocławiu oraz prawa własności wniesionego na niej budynku pn. "Carbon Tower" (**"Carbon Tower"**) wraz ze znajdującymi się na jej terenie rzeczami ruchomymi, a także prawami własności intelektualnej związanymi z budową oraz użytkowaniem Carbon Tower, (ii) prawa własności oraz prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych przy ul. Klimeckiego w Krakowie oraz prawa własności wniesionego na nich budynku pn. "Ocean Park A" (**"Ocean Park A"**) wraz ze znajdującymi się na ich terenie rzeczami ruchomymi, a także prawami własności intelektualnej związanymi z budową oraz użytkowaniem Ocean Park A, (iii) prawa własności nieruchomości położonej przy ul. Księdza Józefa Tischnera 8 w Krakowie (obejmującej wniesiony na niej budynek pn. "Tischnera Office") (**"Tischnera Office"**) wraz ze znajdującymi się na jej terenie rzeczami ruchomymi, a także prawami własności intelektualnej związanymi z budową oraz użytkowaniem Tischnera Office (Carbon Tower, Ocean Park A oraz Tischnera Office zwane są dalej łącznie **"Nieruchomościami"**).

Cena sprzedaży każdej z Nieruchomości została obliczona zgodnie z formułą przewidzianą w Umowach Przedwstępnych i wyniosła odpowiednio: (i) 40.6 mln EUR - w odniesieniu do Carbon Tower, (ii) 31.1 mln EUR - w odniesieniu do Ocean Park A oraz (iii) 67.6 mln EUR - w odniesieniu do Tischnera Office, powiększone o podatek VAT. Ceny sprzedaży Nieruchomości zostały pomniejszone o świadczenia należne kupującym od sprzedających, obejmujące m.in. (i) kaucje i depozyty gotówkowe otrzymane przez sprzedających od najemców Nieruchomości, (ii) kwoty czynszu najmu w części należnej za okres od podpisania Umów Sprzedaży do końca miesiąca sierpnia 2022 r. oraz (iii) kwoty stanowiące równowartość zabezpieczeń wykonania umów najmu, które nie zostały ustanowione przez najemców na dzień zawarcia Umów Sprzedaży.

Umowy Sprzedaży przewidywały ponadto możliwość korekty ceny sprzedaży, w przypadku odstąpienia, wypowiedzenia lub rozwiązania przez najemców, po dniu zawarcia Umów Sprzedaży, umów najmu, które były brane pod uwagę przy kalkulacji ceny, wskutek okoliczności nie dotyczących kupujących lub danego najemcy.

Płatność ceny sprzedaży nastąpiła w dniu zawarcia Umów Sprzedaży, przy czym płatność części ceny, w kwocie 2.7 mln EUR, została wstrzymana do czasu ukończenia prac wykończeniowych Nieruchomości, realizowanych na rzecz najemców na podstawie zawartych umów najmu oraz do czasu ustanowienia wymaganych zabezpieczeń wykonania umów najmu przez najemców. Umowy Sprzedaży przewidywały także zatrzymanie kwoty 0.3 mln EUR tytułem zabezpieczenia usunięcia przez sprzedających wad technicznych Nieruchomości, do czasu usunięcia tych wad.

Spółka zależna Emitenta (Cavatina GW sp. z o.o.) udzieliła ponadto gwarancji jakości robót budowlanych obejmujących każdą z Nieruchomości. Wykonanie zobowiązań objętych powyższą gwarancją jakości zostało natomiast zabezpieczone poprzez ustanowienie nieodwołalnej, bezwarunkowej, płatnej na pierwsze żądanie gwarancji ubezpieczeniowej lub bankowej na kwotę 4.8 mln EUR. Ponadto, wraz z zawarciem Umów Sprzedaży Emitent ustanowił na rzecz kupujących gwarancję korporacyjną zabezpieczającą spełnienie przez sprzedających świadczeń pieniężnych wynikających z Umów Sprzedaży.

Odpowiedzialność sprzedających z tytułu naruszenia zapewnień złożonych w Umowach Sprzedaży została ograniczona w odniesieniu do niektórych naruszeń, poprzez zawarcie umów ubezpieczenia, których beneficjentami są kupujący. Umowy ubezpieczenia obejmowały ubezpieczenie: (i) tytułu prawnego do Nieruchomości oraz (ii) oświadczeń i zapewnień składanych przez sprzedających. Odpowiedzialność sprzedających z tytułu złożonych zapewnień ustaje po upływie 36 miesięcy od podpisania Umów Sprzedaży. Odpowiedzialność kupujących z tytułu naruszenia złożonych przez nich zapewnień ustaje po upływie 12 miesięcy od podpisania Umów Sprzedaży i jest ograniczona do równowartości 15% ceny sprzedaży danej Nieruchomości.

Umowa nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości z dnia 6 grudnia 2023 r. zawarta pomiędzy spółką zależną Emitenta jako kupującą a spółką Poczta Polska S.A jako sprzedającą

W dniu 6 grudnia 2023 roku została zawarta przyrzeczona umowa sprzedaży nieruchomości pomiędzy spółką zależną od Emitenta, Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, jako kupującym, a spółką Poczta Polska S.A., z siedzibą w Warszawie, jako sprzedającym. Umowa dotyczyła prawa użytkowania wieczystego nieruchomości niezabudowanej, o łącznej powierzchni 1,0533 ha, położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i ul. Żelaznej („Nieruchomość”). Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpiło po ziszczeniu się warunku wynikającego z umowy przedwstępnej zawartej w dniu 12 października 2023 roku tj. niewykonania przez Krajowy Zasób Nieruchomości prawa pierwokupu na rzecz Skarbu Państwa. Nieruchomość została nabyta za cenę 147.600.000,00 zł brutto.

**Umowy finansowe**

Umowa kredytu z dnia 2 września 2020 r. zawarta pomiędzy Cavatina Office sp. z o.o. a Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

W dniu 3 września 2020 r. Cavatina Office sp. z o.o. (spółka współkontrolowana, niewchodząca w skład Grupy) zawarła z Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale („Bank”) umowę kredytu, zgodnie z postanowieniami której Bank zgodził się udostępnić kredyt terminowy do maksymalnej kwoty 61.000.000,00 EUR („Kredyt”) („Umowa Kredytu”), przy czym Kredyt został udzielony w pełnej wysokości 61.000.000,00 EUR. Przeznaczeniem Kredytu jest m.in. refinansowanie istniejącego zadłużenia względem Banku Gospodarstwa Krajowego zaciągniętego celem finansowania realizacji inwestycji Chmielna 89. Umowa zabezpieczona jest m.in. umową zastawu na udziałach w kapitale zakładowym Cavatina Office sp. z o.o. posiadanych przez Emitenta (35% udziałów w kapitale zakładowym, uprawniających do 50% udziałów w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Cavatina Office sp. z o.o.) zawartą z Emitentem.

Saldo zadłużenia z tytułu Umowy Kredytu na 31 grudnia 2023 r. wynosiło 61 mln EUR.

Umowa pożyczki z dnia 13 grudnia 2021 r. zawarta pomiędzy CAVATINA SPV 12 sp. z o.o., a PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1

W dniu 13 grudnia 2021 r. spółka zależna Emitenta, tj. CAVATINA SPV 12 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Pożyczkobiorca”) zawarła z PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 1, z siedzibą w Warszawie („Pożyczkodawca”) umowę pożyczki („Umowa”, „Pożyczka”), której celem jest finansowanie budowy budynku biurowego „Quorum Office Park - budynek D”, przy ulicy gen. Władysława Sikorskiego 26-32, we Wrocławiu („Nieruchomość”, „Projekt”).

Na warunkach określonych w Umowie, Pożyczkodawca udzieli Pożyczkobiorcy, Pożyczki w PLN w łącznej kwocie nieprzekraczającej niższej z podanych kwot: (i) 116.800.000 PLN, (ii) 70% maksymalnych kosztów Projektu, które wynoszą 166.924.071 PLN. Pożyczkobiorca przeznaczy środki wypłacone w ramach Pożyczki na finansowanie lub refinansowanie kosztów Projektu, zapłatę prowizji przygotowawczej oraz prowizji od zaangażowania, a następnie w okresie finansowania odsetek, na zapłatę odsetek naliczonych od poszczególnych kwot wypłat Pożyczki.

Dniem ostatecznej spłaty Pożyczki jest dzień przypadający na 36 miesięcy po dacie uruchomienia pierwszej transzy pożyczki na podstawie Umowy, jednak nie później niż 30 stycznia 2025 r., z zastrzeżeniem iż termin ten może ulec przesunięciu o kolejne 12 miesięcy, jeżeli Pożyczkobiorca, w terminie nie późniejszym niż 30 dni kalendarzowych przed dniem ostatecznej spłaty, złoży Pożyczkodawcy wniosek o przesunięcie dnia ostatecznej spłaty o ww. okres.

Zgodnie z Umową, uruchomienie poszczególnych transz Pożyczki uzależnione jest od spełnienia określonych w Umowie warunków zawieszających. Pierwsza transza pożyczki zostanie uruchomiona m.in. po: (i) wniesieniu wkładu własnego w wysokości co najmniej 30% maksymalnych kosztów projektu, (ii) osiągnięciu co najmniej 25% przynajmniej powierzchni najmu brutto Nieruchomości, (iii) ustanowieniu określonych w Umowie zabezpieczeń. Uruchomienie kolejnych transz Pożyczki uzależnione będzie m.in. od: (i) złożenia oświadczenia Pożyczkobiorcy, że nie wystąpiły przypadki naruszenia Umowy oraz że nie wystąpią one w wyniku wypłaty danej transzy Pożyczki, (ii) przedstawienia dowodu spełnienia i utrzymania wymogów przynajmniej, (iii) spełnienia zobowiązań finansowych, o których mowa w Umowie, w tym osiągnięcie odpowiedniego poziomu wskaźników LTV, LTC i DSCR.

W Umowie przewidziano m.in. następujące przypadki naruszenia: (i) niespełnienie któregośkolwiek ze zobowiązań finansowych, o których mowa w Umowie, w tym zobowiązania finansowego LTV i DSCR, (ii) zaprzestanie

działalności przez Pożyczkobiorcę lub zmiana charakteru działalności Pożyczkobiorcy w stosunku do działalności prowadzonej przez Pożyczkobiorcę w dacie zawarcia Umowy, (iii) zgłoszenie przez biegłego rewidenta zastrzeżenia do zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Pożyczkobiorcy, które Pożyczkodawca uzna za istotne, lub odmówienie przez biegłego rewidenta wydania opinii na temat zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Pożyczkobiorcy, (iv) nastąpienie zmiany kontroli nad Pożyczkobiorcą, bez uprzedniej pisemnej zgody Pożyczkodawcy. Z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia, na warunkach określonych w Umowie Pożyczkodawca może w drodze powiadomienia Pożyczkobiorcy, m.in.: (i) wypowiedzieć Umowę w całości lub w części z zachowaniem okresu wypowiedzenia i zażądać spłaty wszystkich kwot należnych Pożyczkodawcy z tytułu Umowy, (ii) zażądać dodatkowego zabezpieczenia Umowy, (iii) podwyższyć marżę Pożyczki, na zasadach określonych w Umowie.

Na zabezpieczenie spłaty Pożyczki oraz innych wierzytelności Pożyczkodawcy wynikających z Umowy, Pożyczkobiorca ustanowi lub spowoduje ustanowienie m.in. następujących zabezpieczeń: (i) Hipoteki umownej do kwoty 150% kwoty Pożyczki, na rzecz Pożyczkodawcy, która docelowo będzie miała najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia, na prawie użytkowania wieczystego Nieruchomości, (ii) Umowy zastawu rejestrowego i zastawu cywilnego na udziałach w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy, pomiędzy Emitentem a Pożyczkodawcą, zgodnie z którą Emitent ustanowi na rzecz Pożyczkodawcy pierwszorzędny zastaw na 100% udziałów posiadanych przez Emitenta w kapitale zakładowym Pożyczkobiorcy, (iii) Umowy zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw, pomiędzy Pożyczkobiorcą a Pożyczkodawcą, w ramach której Pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Pożyczkodawcy pierwszorzędny zastaw do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% kwoty Pożyczki na rzeczach ruchomych i prawach majątkowych wchodzących w skład przedsiębiorstwa Pożyczkobiorcy, (iv) Umowy zastawów rejestrowych i cywilnych pomiędzy Pożyczkobiorcą a Pożyczkodawcą, w ramach której Pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Pożyczkodawcy pierwszorzędne zastawy na rachunkach bankowych Pożyczkobiorcy, do najwyżej sumy zabezpieczenia w wysokości 150% kwoty Pożyczki, (v) Pełnomocnictwa do rachunków bankowych Pożyczkobiorcy, na rzecz Pożyczkodawcy, (vi) Umowy przelewu wierzytelności na zabezpieczenie pomiędzy Pożyczkobiorcą a Pożyczkodawcą, w ramach której Pożyczkobiorca dokona przelewu na rzecz Pożyczkodawcy wierzytelności z polis ubezpieczeniowych, z wyłączeniem praw z polis ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, umów najmu, kontraktu budowlanego i gwarancji oraz innych umów określonych w Umowie, (vii) Umowy podporządkowania pomiędzy Emitentem, Pożyczkobiorcą i Pożyczkodawcą zgodnie, z którą Emitent podporządkuje na rzecz zobowiązań do Pożyczkodawcy zobowiązania Pożyczkobiorcy z tytułu pożyczek i innych zobowiązań od podmiotów powiązanych z Pożyczkobiorcą, (viii) Gwarancji pokrycia przekroczonych kosztów i terminowego ukończenia Projektu udzielonej na podstawie umowy gwarancji pokrycia przekroczonych kosztów i ukończenia, pomiędzy Emitentem, Pożyczkobiorcą, Pożyczkodawcą, przewidującej m.in.: a) zobowiązanie Emitenta do pokrycia płatności z tytułu przekroczonych kosztów, niezbędnych do ukończenia Projektu i nie objętych budżetem Projektu lub stanowiących jego przekroczenie, b) zapewnienia terminowego wykonania zobowiązań Pożyczkobiorcy mających na celu zakończenie Projektu zgodnie z harmonogramem realizacji Projektu, c) udzielenie przez Emitenta poręczenia za zobowiązania Pożyczkobiorcy. Całkowita łączna wysokość zobowiązań Emitenta z tytułu gwarancji, o której mowa w lit. a) i c) powyżej nie przekroczy kwoty 16.692.407,10 PLN, (ix) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji Pożyczkobiorcy na rzecz Pożyczkodawcy, w trybie określonym w art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, (x) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji Emitenta na rzecz Pożyczkodawcy, w trybie określonym w art. 777 § 1 pkt 5 oraz art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego.

Umowa przewiduje także zawarcie umowy gwarancji pomiędzy Emitentem, Pożyczkobiorcą i Pożyczkodawcą zgodnie, z którą Emitent udzieli Pożyczkobiorcy gwarancji zabezpieczenia wierzytelności Pożyczkobiorcy wynikających z umów najmu zawartych z podmiotami powiązanymi z Pożyczkobiorcą oraz udzieli zabezpieczenia wierzytelności Pożyczkobiorcy wynikających z gwarancji jakości udzielonej przez Cavatina GW sp. z o.o. na rzecz Pożyczkobiorcy z tytułu robót świadczonych na podstawie umowy o generalne wykonawstwo. W wykonaniu ww. postanowień Emitent udzielił na podstawie umowy gwarancji spółki macierzystej, zawartej pomiędzy Emitentem jako gwarantem, a Pożyczkobiorcą jako beneficjentem, między innymi: (i) gwarancji zabezpieczenia wierzytelności Pożyczkobiorcy wynikających z umowy najmu zawartej z podmiotem powiązanym Pożyczkobiorcy do kwoty 1.475.407,24 EUR w zakresie czynszu najmu oraz 1.703.148,13 PLN w zakresie opłat eksploatacyjnych, oraz (ii) gwarancji zabezpieczenia wierzytelności Pożyczkobiorcy wynikających z gwarancji jakości udzielonej przez Cavatina GW sp. z o.o. do kwoty 4.128.112,50 PLN. Stopa odsetkowa Pożyczki stanowi stopę procentową w skali roku równą sumie stopy WIBOR 3M oraz marży Pożyczkodawcy. Ponadto Umowa przewiduje podwyższone oprocentowanie m.in. w przypadku wystąpienia przypadków naruszenia określonych Umową. Umowa umożliwia również zawarcie umowy kredytu z wybranym przez Pożyczkobiorcę bankiem, który na

podstawie takiej umowy udzieli Pożyczkobiorcy kredytu obrotowego przeznaczonego na dokonywanie płatności podatku VAT należnego z tytułu kosztów Projektu.

Saldo zadłużenia z tytułu Umowy Pożyczki na 31 grudnia 2023 r. wynosiło 0,00 PLN.

Umowa kredytu z dnia 13 maja 2022 r. zawarta pomiędzy Cavatina SPV 5 sp. z o.o. i Cavatina SPV 19 sp. z o.o., a Erste Group Bank AG i Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG

W dniu 13 maja 2022 roku spółki zależne Emitenta, tj. Cavatina SPV 5 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Cavatina SPV 19 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (łącznie "**Kredytobiorcy**") zawarły z Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu ("**Kredytodawca 1**"; "**Administrator Zabezpieczeń**") oraz z Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG z siedzibą w Wiedniu ("**Kredytodawca 2**"; łącznie "**Kredytodawcy**") umowę kredytu ("**Umowa**"), związaną z realizacją inwestycji w postaci budowy budynków biurowych "Ocean Office A" ("**Budynek A**") oraz "Ocean Office B" ("**Budynek B**") w ramach projektu "Ocean Office Park" w Krakowie, przy ul. Pana Tadeusza ("**Projekt**"; "**Nieruchomości**").

Maksymalna kwota środków udostępnianych w ramach Umowy wynosiła łącznie 10.000.000 PLN oraz 70.000.000 EUR, na które to kwoty składały się kredyty opisane poniżej (łącznie "**Kredyty**").

Kredyt przeznaczony na: (i) refinansowanie kosztów Projektu związanych z budową Budynku A oraz (ii) refinansowanie lub finansowanie kosztów wykończenia lokali w Budynku A, które nie zostały jeszcze wynajęte na datę podpisania Umowy ("**Kredyt 1**"). Kredyt 1 został spłacony przez Kredytobiorców.

Kredyt przeznaczony na refinansowanie lub finansowanie kosztów Projektu związanych z budową Budynku B (z wyjątkiem podatku VAT) ("**Kredyt 2**"). Maksymalna kwota Kredytu 2 wynosiła 45.000.000 EUR, jednak nie więcej niż równowartość 70% wartości kosztów realizacji Projektu związanych z nieruchomością, na której budowany jest Budynek B.

Kredyt przeznaczony na finansowanie podatku VAT związanego z budową Budynku B ("**Kredyt VAT**"). Umowa przewidywała udostępnienie Kredytu VAT w maksymalnej kwocie do 10.000.000 PLN i w takiej wysokości Kredyt VAT został udzielony Kredytobiorcom.

Kredyt przeznaczony: (i) do maksymalnej kwoty 45.000.000 EUR - na ewentualne refinansowanie Kredytu 2 w drodze konwersji oraz (ii) w kwocie 4.000.000 EUR - na częściowe, dodatkowe refinansowanie lub finansowanie kosztów Projektu związanych z budową Budynku B ("**Kredyt 3**"). Maksymalna, łączna kwota Kredytu 3 przewidziana Umową wynosiła 49.000.000 EUR, jednak nie więcej niż równowartość 65% wartości rynkowej nieruchomości, na której budowany jest Budynek B.

Kredytobiorcy są dłużnikami solidarnymi w zakresie zobowiązania do spłaty Kredytów oraz wszelkich innych zobowiązań wynikających z Umowy.

Dniem ostatecznej spłaty: (i) Kredytu 2 jest 31 marca 2025 r., z zastrzeżeniem możliwości konwersji, o której mowa powyżej, (ii) Kredytu 1 oraz Kredytu 3 jest 13 maja 2029 r., (iii) Kredytu VAT jest 30 czerwca 2025 r.

W Umowie przewidziano m.in. następujące przypadki naruszeń: (i) niespełnienie w terminie przewidzianym Umową któregośkolwiek ze świadczeń pieniężnych, o których mowa w Umowie, (ii) naruszenie zobowiązań finansowych przewidzianych w Umowie, w tym wskaźników LTC, LTV i DSCR, (iii) wykorzystanie środków udostępnionych w ramach Kredytów w sposób niezgodny z celami określonymi w Umowie, (iv) z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Umowy, zaprzestanie przez któregośkolwiek z Kredytobiorców prowadzenia działalności gospodarczej, (v) z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych Umową, wystąpienie zmiany kontroli nad Kredytobiorcami, (vi) zaprzestanie lub opóźnienie w wykonywaniu robót budowlanych objętych Projektem na czas określony w Umowie, (vii) brak ukończenia Budynku B w terminie określonym w Umowie.

Z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia, na warunkach określonych w Umowie możliwe jest, m.in.: (i) zaprzestanie wypłaty środków z tytułu Kredytów, w całości lub w części, (ii) stwierdzenie, że całość lub część Kredytów oraz innych świadczeń przewidzianych Umową i pozostających do spłaty jest natychmiast wymagalna, (iii) realizacja wszelkich lub niektórych uprawnień z tytułu zabezpieczeń Umowy.

Stopy odsetkowe w skali roku przewidziane Umową wynoszą stopę równą sumie: (i) dla Kredytu 1, Kredytu 2 oraz Kredytu 3 - stopy referencyjnej EURIBOR 3M oraz marży Kredytodawców, (ii) dla Kredytu VAT - stopy referencyjnej WIBOR 3M oraz marży Kredytodawców.

Umowa przewiduje również zawarcie przez Kredytobiorców z Kredytodawcami umów zabezpieczających zmiany stóp procentowych w odniesieniu do zobowiązań objętych Kredytem 1 oraz Kredytem 3.

Umowa przewidywała ustanowienie m.in. następujących zabezpieczeń spłaty Kredytów oraz innych wierzytelności Kredytodawców wynikających z Umowy: (i) hipoteki łączne o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na Nieruchomościach na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Kredytu 1, Kredytu 2 oraz Kredytu 3, do sumy wynoszącej 140% łącznych zobowiązań z tytułu Kredytu 1 oraz Kredytu 3, (ii) hipoteki łączne o drugim w kolejności pierwszeństwie zaspokojenia, ustanowione na Nieruchomościach, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów zabezpieczających zmiany stóp procentowych, o których mowa powyżej, do sumy uzgodnionej z każdym z Kredytodawców, (iii) hipoteki łączne o trzecim w kolejności pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na Nieruchomościach na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Kredytu VAT, do sumy wynoszącej 140% zobowiązań z tytułu Kredytu VAT, (iv) zastawy finansowe oraz zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na środkach zdeponowanych na rachunkach bankowych Kredytobiorców wskazanych w Umowie, (v) zastawy finansowe oraz zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym każdego z Kredytobiorców, ustanowione przez Emitenta, (vi) zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na aktywach Kredytobiorców w postaci zbioru rzeczy i praw, (vii) przelew na zabezpieczenie praw, roszczeń i wierzytelności przysługujących Kredytobiorcom m.in. umów najmu powierzchni biurowych, umów o roboty budowlane, umów ubezpieczenia (z wyjątkiem umów odpowiedzialności cywilnej) oraz umów o zarządzanie Nieruchomościami, dokonywany przez ww. podmioty na rzecz Administratora Zabezpieczeń, (viii) umowa podporządkowania zwarta pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń, Kredytobiorcami, Emitentem oraz Cavatina GW sp. z o.o., na mocy której Emitent oraz Cavatina GW sp. z o.o. podporządkują przysługujące im wierzytelności względem Kredytobiorców wierzytelnościom Kredytodawców wynikającym z Umowy, która to umowa obejmować będzie również przelew roszczeń wynikających z podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń, (ix) gwarancja pokrycia przekroczonych kosztów, na mocy której Emitent zobowiąże się m.in. do pokrycia przekroczonych kosztów związanych z budową Budynku B oraz do pokrycia wszelkich kosztów prac wykończeniowych w Budynku A, w zakresie w jakim nie zostaną one pokryte środkami udostępnianymi w ramach Kredytu 1, (x) korporacyjne gwarancje obsługi długu Kredytobiorców wystawiane przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na zabezpieczenie różnicy pomiędzy zakładanymi rocznymi kosztami finansowania przewidzianymi Umową, a zakładanym rocznym przychodem z tytułu najmu powierzchni w Budynku A oraz Budynku B oraz (xi) oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez Kredytobiorców oraz Emitenta na rzecz Kredytodawców, w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 oraz 6 Kodeksu postępowania cywilnego.

Saldo zadłużenia z tytułu Umowy na 31 grudnia 2023 r. wynosiło 10 mln PLN i 36 mln EUR.

Umowa kredytu z dnia 19 października 2023 r. zawarta pomiędzy Cavatina SPV 12 sp. z o.o. i Cavatina SPV 15 sp. z o.o., a Erste Group Bank AG

W dniu 19 października 2023 roku spółki zależne Emitenta, tj. Cavatina SPV 12 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Cavatina SPV 15 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (łącznie "**Kredytobiorcy**") zawarły z Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu ("**Kredytodawca**"; "**Administrator Zabezpieczeń**") umowę kredytu ("**Umowa**"), związaną z realizacją inwestycji biurowo- usługowych "Quorum A" ("**Budynek A**") oraz "Quorum D" ("**Budynek D**") we Wrocławiu przy ul. Sikorskiego i Rybackiej ("**Projekt**"; "**Nieruchomości**").

Maksymalna kwota środków udostępnianych w ramach Umowy wynosi łącznie 48.000.000 EUR, na które to kwoty składają się kredyty opisane poniżej (łącznie "**Kredyty**"): (i) kredyt budowlany do kwoty 20 000 000 EUR z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie kosztów inwestycji "Quorum A" ("**Kredyt A**"), (ii) kredyt na VAT naliczany w związku z inwestycją "Quorum A" i wykończeniem inwestycji "Quorum D" w kwocie do 3 000 000 EUR ("**Kredyt VAT**"), (iii) kredyt inwestycyjny do kwoty 20.000.000 EUR na refinansowanie Kredytu A („**Kredyt A2**”), (iv) kredyt inwestycyjny do kwoty 25.000.000 EUR na finansowanie i refinansowanie Inwestycji Quorum D, w tym spłatę istniejącego zadłużenia wynikającego z umowy pożyczki udzielonej na finansowanie Inwestycji Quorum D ("**Kredyt D**").

Kredytobiorcy są dłużnikami solidarnymi w zakresie zobowiązania do spłaty Kredytów oraz wszelkich innych zobowiązań wynikających z Umowy.

Dniem ostatecznej spłaty: (i) Kredytu A jest 30 czerwca 2025 r., z zastrzeżeniem możliwości konwersji, o której mowa powyżej, (ii) Kredytu A 2 jest 30 czerwca 2028 r. (iii) Kredytu D jest 30 czerwca 2028 r., (iv) Kredytu VAT jest 30 czerwca 2025r.

Uruchomienie Kredytów uzależnione jest od spełnienia określonych w Umowie warunków zawieszających, m.in. od: (i) przedstawienia początkowej wyceny oraz dalszych wycen Nieruchomości, (ii) okazania dowodów ubezpieczenia Nieruchomości zgodnie z postanowieniami Umowy, (iii) przedstawienia zaświadczeń potwierdzających brak zaległości w podatkach, składkach na ubezpieczenie społeczne lub innych płatnościach należnych od każdego z Kredytobiorców, (iv) ustanowienia określonych w Umowie zabezpieczeń, (v) zwolnienie istniejących zabezpieczeń ustanowionych na Nieruchomościach, (vi) dostarczenia innych dokumentów dotyczących Projektu.

W Umowie przewidziano m.in. następujące przypadki naruszeń: (i) niespełnienie w terminie przewidzianym Umową któregośkolwiek ze świadczeń pieniężnych, o których mowa w Umowie, (ii) naruszenie zobowiązań finansowych przewidzianych w Umowie, w tym wskaźników LTC, LTV i DSCR, (iii) wykorzystanie środków udostępnionych w ramach Kredytów w sposób niezgodny z celami określonymi w Umowie, (iv) z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Umowy, zaprzestanie przez któregośkolwiek z Kredytobiorców prowadzenia działalności gospodarczej, (v) z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych Umową, wystąpienie zmiany kontroli nad Kredytobiorcami, (vi) zaprzestanie lub opóźnienie w wykonywaniu robót budowlanych objętych Projektem na czas określony w Umowie, (vii) brak ukończenia Budynku A w terminie określonym w Umowie. Z chwilą wystąpienia przypadku naruszenia, na warunkach określonych w Umowie możliwe jest, m.in.: (i) zaprzestanie wypłaty środków z tytułu Kredytów, w całości lub w części, (ii) stwierdzenie, że całość lub część Kredytów oraz innych świadczeń przewidzianych Umową i pozostających do spłaty jest natychmiast wymagalna, (iii) realizacja wszelkich lub niektórych uprawnień z tytułu zabezpieczeń Umowy.

Stopy odsetkowe w skali roku przewidziane Umową wynoszą stopę równą sumie: (i) dla Kredytu A2 oraz Kredytu D - stopy referencyjnej EURIBOR 3M oraz marży Kredytodawcy, (ii) dla Kredytu A oraz Kredytu VAT - stopy referencyjnej WIBOR 3M oraz marży Kredytodawcy.

Umowa przewiduje również zawarcie przez Kredytobiorców z Kredytodawcą umów zabezpieczających zmiany stóp procentowych w odniesieniu do zobowiązań objętych Kredytem A, Kredytem A2, Kredytem D oraz Kredytem VAT.

Na zabezpieczenie spłaty Kredytów oraz innych wierzytelności Kredytodawcy wynikających z Umowy, Kredytobiorcy ustanowią lub spowodują ustanowienie m.in. następujących zabezpieczeń: (i) hipoteki łączne o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na Nieruchomościach na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Kredytu A, Kredytu A2 oraz Kredytu D, do sumy wynoszącej 140% łącznych zobowiązań z tytułu Kredytu A, Kredytu A2 oraz Kredytu D; (ii) hipoteki łączne o drugim w kolejności pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na Nieruchomościach, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów zabezpieczających zmiany stóp procentowych, o których mowa powyżej, do sumy uzgodnionej z każdym z Kredytodawców; (iii) hipoteki łączne o trzecim w kolejności pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na Nieruchomościach na rzecz Administratora Zabezpieczeń, na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu Kredytu VAT, do sumy wynoszącej 140% zobowiązań z tytułu Kredytu VAT; (iv) zastawy finansowe oraz zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na środkach zdeponowanych na rachunkach bankowych Kredytobiorców wskazanych w Umowie; (v) zastawy finansowe oraz zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na wszystkich udziałach w kapitale zakładowym każdego z Kredytobiorców, ustanowione przez Emitenta; (vi) zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowione na aktywach Kredytobiorców w postaci zbioru rzeczy i praw; (vii) przelew na zabezpieczenie praw, roszczeń i wierzytelności przysługujących Kredytobiorcom m.in. umów najmu powierzchni biurowych, umów o roboty budowlane, umów ubezpieczenia z wyjątkiem umów odpowiedzialności cywilnej oraz umów o zarządzanie Nieruchomościami, dokonywany przez ww. podmioty na rzecz Administratora Zabezpieczeń; (viii) umowa podporządkowania zwarta pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń, Kredytobiorcami, Emitentem, na mocy której Emitent podporządkuje przysługujące im wierzytelności względem Kredytobiorców wierzytelnościom Kredytodawcy wynikającym z Umowy, która to umowa obejmować będzie również przelew roszczeń wynikających z podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń; (ix) gwarancja pokrycia przekroczonych kosztów, na mocy której Emitent zobowiąże się m.in. do: pokrycia przekroczonych kosztów związanych z budową Budynku A oraz pokrycia wszelkich kosztów prac wykończeniowych w Budynku A, w zakresie w jakim nie zostaną one pokryte środkami udostępnianymi w ramach Kredytu A; (x) korporacyjne gwarancje obsługi długu Kredytobiorców wystawiane przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na zabezpieczenie różnicy pomiędzy zakładanymi rocznymi kosztami finansowania przewidzianymi Umową, a zakładanym rocznym przychodem z tytułu najmu powierzchni w Budynku A oraz Budynku D, (xi) oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez

Kredytobiorców oraz Emitenta na rzecz Kredytodawców, w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 oraz 6 Kodeksu postępowania cywilnego.

Saldo zadłużenia z tytułu Umowy na 31 grudnia 2023 r. wynosiło 35 mln EUR.

#### Emisje obligacji

##### *Emisja obligacji serii E1*

W dniu 27 maja 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 50.000 obligacji na okaziciela serii E1 o wartości nominalnej 1.000,00 zł i łącznej wartości nominalnej do 50.000.000 zł o cenie emisyjnej jednej obligacji równej jej wartości nominalnej, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej równej w skali roku stopie WIBOR 6M, powiększonej o marżę w wysokości 6,5% w skali roku, o terminie wykupu przypadającym w dniu 22 grudnia 2024 r. Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach. Obligacje serii E1 zostały dopuszczone do obrotu i są notowane na Catalyst, począwszy od dnia 29 czerwca 2021 r.

Celem emisji obligacji serii E1 jest sfinansowanie działalności operacyjnej grupy Podmiotu Zabezpieczającego, w szczególności sfinansowanie zakupu gruntów pod projekty deweloperskie oraz sfinansowanie nakładów inwestycyjnych na projekty deweloperskie.

Zabezpieczenie wierzytelności z obligacji serii E1 stanowi: (1) poręczenie ustanowione przez Podmiot Zabezpieczający na rzecz administratora zabezpieczeń (BSSW Trust sp. z o.o.) do kwoty 150% wartości nominalnej przydzielonych obligacji, oraz (2) oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego złożone w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego, co do zobowiązań wynikających z udzielonego poręczenia.

Każdy Obligatariusz może żądać wykupu obligacji, m.in. w przypadku gdy: (i) Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, (ii) Emitent jest w opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, nie krótszym niż 3 dni, (iii) Emitent lub Podmiot Zabezpieczający ogłosi, że stał się niewypłacalny w rozumieniu przepisów Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego, (iv) jakiegokolwiek zadłużenie finansowe Podmiotu Zabezpieczającego lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego Podmiotu Zabezpieczającego w wysokości co najmniej 40.000.000 zł stanie się wymagalne przed pierwotnie ustalonym terminem wymagalności na skutek naruszenia warunków umowy, zaś Podmiot Zabezpieczający lub podmiot od niego zależny nie dokona spłaty takiego zadłużenia w terminie, (v) nastąpi brak zapłaty w terminie jakiegokolwiek zadłużenia finansowego Podmiotu Zabezpieczającego lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego Podmiotu Zabezpieczającego w wysokości co najmniej 40.000.000 zł, (vi) wskaźnik zadłużenia netto Emitenta będzie wyższy niż 0,60, (vii) Podmiot Zabezpieczający lub jego jakiegokolwiek podmiot zależny w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych ze sobą transakcji, rozporządzi, w całości lub części, jakąkolwiek częścią swojego majątku o wartości co najmniej 10% kapitałów własnych na warunkach rażąco odbiegających od warunków rynkowych, (viii) nastąpi wypłata przez Podmiot Zabezpieczający z tytułu uczestnictwa w spółce na rzecz któregośkolwiek z jej udziałowców świadczenia o wartości przekraczającej jednorazowo lub łącznie w okresie kolejnych 12 miesięcy kalendarzowych kwoty 30.000.000,00 zł przed dniem spełnienia wszystkich świadczeń z obligacji.

##### *Emisja obligacji serii F1*

W dniu 19 listopada 2021 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji 56.120 obligacji na okaziciela serii F1 o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 56.120.000,00 złotych, po cenie emisyjnej jednej obligacji wynoszącej 980,00 złotych, oprocentowanych według stawki zmiennej: WIBOR 3M + marża w wysokości 800 punktów bazowych w skali roku z możliwością podwyższenia marży do 1.000 punktów bazowych, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym w terminie 36 miesięcy od dnia ich emisji.

W dniu 19 listopada 2021 r. Emitent dokonał przydziału 2.900 obligacji serii F1 na rzecz funduszu CVI IPOPEMA Re Debt Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, 42.700 obligacji serii F1 na rzecz funduszu Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie, 500 obligacji serii F1 na rzecz Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, 10.020 obligacji serii F1 na rzecz funduszu CVI SICAV-SIF S.A. spółka prawa luksemburskiego z siedzibą w Luksemburgu, subfunduszowi CVI SICAV-SIF S.A. CVI CEE Direct Lending.

Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, przy czym przeprowadzenie oferty nie wymagało sporządzenia prospektu ani memorandum informacyjnego.

Oprocentowanie obligacji serii F1 jest wypłacane zgodnie z okresami odsetkowymi, w okresach trzymiesięcznych. Termin wykupu obligacji przypada w dniu 19 listopada 2024 r.

Celem emisji obligacji serii F1 jest pozyskanie środków na udzielenie przez Emitenta: (1) pożyczki Cavatina SPV 15 sp. z o.o. w kwocie 41.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie części ceny nabycia nieruchomości położonej we Wrocławiu, przy ul. Gen. Władysława Sikorskiego („**Pożyczka 1**”, „**Nieruchomość 1**”), (2) pożyczki Cavatina SPV 9 sp. z o.o. w kwocie 13.997.600 zł z przeznaczeniem na refinansowanie części ceny nabycia nieruchomości położonej w Łodzi, przy Alei Marszałka Józefa Piłsudskiego („**Pożyczka 2**”, „**Nieruchomość 2**”).

Obligacje są zabezpieczone: (i) hipoteką łączną na pierwszym miejscu ustanowioną na Nieruchomości 1 i Nieruchomości 2, na rzecz CVI TRUST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („**Administrator Zabezpieczeń**”) do kwoty 150% obligacji na Nieruchomości 1 i Nieruchomości 2, przy czym hipoteki będą zwalniane w przypadkach uzyskiwania środków pochodzących z finansowania bankowego na realizację inwestycji na Nieruchomości 1 i Nieruchomości 2, (ii) poręczeniem udzielonym przez Podmiot Zabezpieczający do kwoty 150% obligacji, (iii) przelewem wierzytelności z pożyczek udzielonych przez Emitenta ze środków z emisji obligacji na rzecz Spółek Zależnych Emitenta.

Każdy Obligatariusz może żądać wykupu obligacji, m.in. w przypadku gdy: (i) Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, (ii) Emitent jest w opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, nie krótszym niż 3 dni, (iii) Emitent ogłosi, że stał się niewypłacalny w rozumieniu przepisów Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego, (iv) wydane zostanie przez sąd postanowienie lub wyrok o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała odpowiedniego organu Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała o przeniesieniu siedziby Emitenta poza terytorium kraju, w którym Emitent miał siedzibę w dniu przydziału lub wystąpi jakkolwiek z przyczyn dotyczących rozwiązania Emitenta wskazana w KSH, (v) którykolwiek z podmiotów z Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, z wyłączeniem określonych spółek wskazanych w warunkach emisji obligacji serii F1, dokona istotnej zmiany zakresu prowadzonej działalności, (vi) jakkolwiek podmiot należący do Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, bez uprzedniej pisemnej zgody wszystkich Obligatariuszy, udzieli podmiotowi spoza Grupy Podmiotu Zabezpieczającego jakichkolwiek pożyczek lub jakiegokolwiek innej formy finansowania o analogicznym charakterze w kwocie przekraczającej (jednorazowo lub łącznie) 5.000.000,00 zł, (vii) jakkolwiek podmiot należący do Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, bez uprzedniej pisemnej zgody wszystkich Obligatariuszy, w zakresie zadłużenia/zobowiązań, których wysokość w chwili zaciągnięcia zadłużenia/podjęcia zobowiązań przekracza indywidualnie lub łącznie (dla jednego lub większej liczby zadłużeń/zobowiązań, zaciągniętych/podjętych w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 5.000.000 zł udzieli poręczenia za zobowiązania podmiotu spoza Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, poręczenia wekslowego lub gwarancji za zobowiązania takiego podmiotu, przejmie zobowiązania takiego podmiotu, zwolni taki podmiot z długu, przystąpi do jego długu lub w jakiegokolwiek inny sposób przewidziany przepisami jakiegokolwiek prawa przyjmie odpowiedzialność za zobowiązania takiego podmiotu, (viii) wskaźnik zadłużenia netto Emitenta będzie wyższy niż 0,65.

#### *Emisja obligacji serii EUR01*

W dniu 26 kwietnia 2022 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 25.000 obligacji na okaziciela serii EUR01 o wartości nominalnej 100,00 EUR każda i łącznej wartości nominalnej 2.500.000,00 EUR, po cenie emisyjnej jednej obligacji równej jej wartości nominalnej, oprocentowanych według stawki zmiennej: EURIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 5,50 punktów procentowych w skali roku, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym w terminie 42 miesięcy od dnia ich emisji. Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, po udostępnieniu memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b Ustawy o Ofercie.

Oprocentowanie obligacji serii EUR01 jest wypłacane w euro, zgodnie z okresami odsetkowymi, w okresach sześciomiesięcznych. Termin wykupu obligacji przypada w dniu 19 listopada 2025 r.

Celem emisji obligacji serii EUR01 jest pozyskanie środków na finansowanie działalności operacyjnej Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, w szczególności na zakup gruntów pod projekty deweloperskie oraz na finansowanie nakładów inwestycyjnych na projekty deweloperskie.

Obligacje są zabezpieczone: (i) poręczeniem udzielonym przez Podmiot Zabezpieczający na rzecz administratora zabezpieczeń obligacji na okres do dnia 30 czerwca 2026 r., do maksymalnej kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych obligacji, zabezpieczającym wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu obligacji oraz (ii) oświadczeniem Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji z całego jego majątku do kwoty odpowiadającej 150% wartości nominalnej przydzielonych obligacji, złożone na rzecz administratora zabezpieczeń w formie aktu notarialnego, w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC co do zobowiązań Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczenia.

Każdy obligatariusz może żądać wcześniejszego wykupu obligacji, m.in. w przypadku gdy: (i) Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, (ii) Emitent jest w opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań pieniężnych wynikających z obligacji, nie krótszym niż 3 dni, (iii) Emitent lub Podmiot Zabezpieczający ogłaszają, że stali się niewypłacalni w rozumieniu przepisów Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego, (iv) jakiekolwiek zadłużenie finansowe (zdefiniowane w warunkach emisji obligacji) Podmiotu Zabezpieczającego lub jego podmiotu zależnego, w łącznej wysokości równej co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, stanie się wymagalne przed pierwotnie ustalonym terminem wymagalności na skutek naruszenia warunków umowy będącej podstawą takiego zadłużenia finansowego, zaś Podmiot Zabezpieczający lub jego podmiot zależny, nie dokona spłaty takiego zadłużenia finansowego w terminie jego wymagalności lub po upływie dodatkowego ustalonego terminu, a także gdy w pierwotnym terminie wymagalności, nie zostanie dokonana spłata takiego zadłużenia finansowego, (v) wskaźnik zadłużenia netto Emitenta będzie wyższy niż 0,60, chyba że zgromadzenie obligatariuszy wyrazi zgodę na jego przekroczenie, (vi) bez zgody zgromadzenia obligatariuszy, Podmiot Zabezpieczający dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce na rzecz któregośkolwiek z jego udziałowców o wartości przekraczającej jednorazowo lub w okresie kolejnych 12 miesięcy kwotę 40.000.000 PLN, (vii) poręczenie Podmiotu Zabezpieczającego ustanowione tytułem zabezpieczenia obligacji wygaśnie lub zostanie prawomocnie stwierdzona jego nieważność lub bezskuteczność, (viii) Grupa Podmiotu Zabezpieczającego zaprzestanie prowadzenia w całości działalności gospodarczej lub zaprzestanie prowadzenia działalności na rynku deweloperskim lub Grupa Podmiotu Zabezpieczającego będzie uzyskiwała z działalności związanej z nieruchomością mniej niż 80 % rocznych skonsolidowanych przychodów oraz wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Podmiotu Zabezpieczającego związanych z nieruchomością powiększona o wartość skonsolidowaną środków pieniężnych spadnie poniżej 70 % wartości skonsolidowanych aktywów, (ix) bez zgody zgromadzenia obligatariuszy Podmiot Zabezpieczający lub jego podmiot zależny udzieli poręczenia za zobowiązania podmiotu spoza Grupy Podmiotu Zabezpieczającego lub udzieli finansowania takiemu podmiotowi w kwotach i z zastrzeżeniem wyjątków określonych w warunkach emisji obligacji.

#### *Program bezprospektowych emisji obligacji*

W dniu 23 grudnia 2021 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji oraz wielokrotne emisje obligacji do kwoty 200.000.000 PLN. W dniu 23 grudnia 2021 roku pomiędzy Emitentem Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie zawarta została również umowa programowa.

W ramach programu Spółka może emitować zabezpieczone obligacje na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu. Obligacje każdej serii będą zabezpieczone poręczeniem ustanowionym przez Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („**Poręczyciel**”) na rzecz administratora zabezpieczeń oraz złożonym przez Poręczyciela oświadczeniem o poddaniu się egzekucji. Ostateczna decyzja Spółki o dokonaniu emisji obligacji w ramach programu oraz warunków takiej emisji zostanie podjęta na etapie podejmowania odpowiedniej uchwały przez Zarząd Spółki. Warunki programu nie określają celu emisji poszczególnych serii obligacji, jednakże może on zostać wskazany w warunkach emisji obligacji danej serii.

Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej niewymagającej sporządzenia prospektu w rozumieniu Rozporządzenia 2017/1129 ani memorandum informacyjnego w rozumieniu Ustawy o Ofercie. W dniu emisji obligacje będą: (i) rejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW lub (ii) zapisywane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie i następnie rejestrowane w KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW.

Spółka nie wyemitowała obligacji w ramach programu.

### *Program prospektowych emisji obligacji 2022*

W dniu 21 września 2021 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/09/2021 w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji, na podstawie której w Spółce został ustanowiony program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200.000.000 zł („**Program Prospektowy 2022**”). Sporządzony przez Spółkę w związku z (i) ustanowieniem Programu Prospektowego 2022, (ii) ofertami publicznymi obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2022 oraz (iii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie tych obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenie ich do obrotu w ASO prospekt, został zatwierdzony przez KNF w dniu 10 stycznia 2022 r. Suplement nr 1 do tego prospektu z dnia 31 marca 2022 r. został zatwierdzony przez KNF w dniu 07 kwietnia 2022 r., natomiast suplement nr 2 do tego prospektu z dnia 30 maja 2022 r. został zatwierdzony przez KNF w dniu 2 czerwca 2022 r.

W ramach Programu Prospektowego 2022 Emitent wyemitował:

- w dniu 8 marca 2022 r. - 40.695 (czterdzieści tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt pięć) obligacji zwykłych na okaziciela serii P2022A o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 40.695.000 PLN, dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00081. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2022A oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2022A przypada na dzień 08 września 2025 r.;
- w dniu 30 czerwca 2022 r. - 40.000 (czterdzieści tysięcy) emitowanych przez Spółkę obligacji zwykłych na okaziciela serii P2022B o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 40.000.000 PLN (czterdzieści milionów złotych), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00099. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2022B oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2022B przypada na dzień 30 grudnia 2025 r.;
- w dniu 20 lipca 2022 r. - 20.000 (dwadzieścia tysięcy) emitowanych przez Spółkę obligacji zwykłych na okaziciela serii P2022C o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów złotych), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00107. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2022C oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2022C przypada na dzień 30 grudnia 2025 r.;
- w dniu 17 listopada 2022 r. - 16.738 (szesnaście tysięcy siedemset trzydzieści osiem) emitowanych przez Spółkę obligacji zwykłych na okaziciela serii P2022D o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 16.738.000 PLN (szesnaście milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy złotych), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00115. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2022D oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6 miesięcy. Termin wykupu obligacji serii P2022D przypada na dzień 17 maja 2026 r.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2022 były emitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie ww. prospektu.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2022 zostały, z dniem ich emisji, dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym i są przedmiotem obrotu na tym rynku.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2022 zostały zabezpieczone udzielonymi przez Podmiot Zabezpieczający poręczeniami za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu tych obligacji. Każde poręczenie zabezpiecza daną serię obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2022 do maksymalnej kwoty równej 150% (sto pięćdziesiąt procent) każdorazowej łącznej wartości nominalnej tych obligacji - łączna odpowiedzialność Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczeń udzielonych na zabezpieczenie obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2022 jest ograniczona do kwoty

176.149.500 PLN (sto siedemdziesiąt sześć milionów sto czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset złotych). Każde poręczenie zostało udzielone na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu obligacji danej serii zabezpieczonych danym poręczeniem, nie dłużej jednak niż do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od dnia wykupu tych obligacji. Ponadto, w celu dodatkowego zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonych przez niego na zabezpieczenie obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2022 poręczeń, Podmiot Zabezpieczający złożył w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu poszczególnych poręczeń, z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu danego poręczenia.

Podstawowe warunki emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2022 przewidują uprawnienie obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu tych obligacji w przypadkach tam określonych, jak również uprawnienie Emitenta do wcześniejszego wykupu tych obligacji począwszy od dnia płatności odsetek za drugi okres odsetkowy danej serii obligacji.

#### *Program prospektowych emisji obligacji 2023*

W dniu 1 lutego 2023 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/02/2023 w sprawie ustanowienia w Spółce programu emisji obligacji, na podstawie której w Spółce został ustanowiony program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro („**Program Prospektowy 2023**”). Sporządzony przez Spółkę w związku z (i) ustanowieniem Programu Prospektowego 2023, (ii) ofertami publicznymi obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2023 oraz (iii) ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie tych obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenie ich do obrotu w ASO, prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 29 marca 2023 r. Suplement nr 1 do tego prospektu z dnia 28 kwietnia 2023 r. został zatwierdzony przez KNF w dniu 9 maja 2023 r., suplement nr 2 do tego prospektu z dnia 18 maja 2023 r. został zatwierdzony przez KNF w dniu 19 maja 2023, natomiast suplement nr 3 do tego prospektu z dnia 31 maja 2023 r. został zatwierdzony przez KNF w dniu 5 czerwca 2023 r. Spółka w dniu 12 stycznia 2023 r. zdecydowała o przedterminowym zakończeniu Programu Prospektowego 2023.

W ramach Programu Prospektowego 2023 Emitent wyemitował:

- w dniu 7 czerwca 2023 r. – 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela serii P2023A o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN (dwadzieścia pięć milionów złotych), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00123. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2023A oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2023A przypada na dzień 05 grudnia 2026 r.;
- w dniu 26 lipca 2023 r. – 43.669 (czterdzieści trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt dziewięć) obligacji zwykłych na okaziciela serii P2023B\_EUR o wartości nominalnej 100,00 EUR (sto euro) każda i łącznej wartości nominalnej 4.366.900 EUR (cztery miliony trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset euro), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00131. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 100,00 EUR (sto euro). Obligacje serii P2023B\_EUR oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi EURIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2023B\_EUR przypada na dzień 26 stycznia 2027 r.;
- w dniu 26 września 2023 r. – 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) obligacji zwykłych na okaziciela serii P2023C o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN (pięćdziesiąt milionów złotych), dla których został nadany kod ISIN PLCVTNH00149. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2023C oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2023C przypada na dzień 26 marca 2027 r.;
- w dniu 22 grudnia 2023 r. – 22.134 (dwadzieścia dwa tysiące sto czterdzieści cztery) obligacje zwykłe na okaziciela serii P2023D o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 22.134.000 PLN (dwadzieścia dwa miliony sto trzydzieści cztery tysiące złotych) dla których

został nadany kod ISIN PLCVTNH00156. Obligacje te były emitowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej, tj. 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych). Obligacje serii P2023D oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych, a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6 miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii P2023D przypada na dzień 22 czerwca 2027 r.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2023 były emitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie ww. prospektu.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2023 zostały, z dniem ich emisji, dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym i są przedmiotem obrotu na tym rynku.

Wszystkie obligacje emitowane w ramach Programu Prospektowego 2023 zostały zabezpieczone udzielonymi przez Podmiot Zabezpieczający poręczeniami za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu tych obligacji. Każde poręczenie zabezpiecza daną serię obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2023 do maksymalnej kwoty równej 150% (sto pięćdziesiąt procent) każdorazowej łącznej wartości nominalnej tych obligacji - łączna odpowiedzialność Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczeń udzielonych na zabezpieczenie obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2023 jest ograniczona do kwoty stanowiącej sumę 172.500.000 PLN (sto siedemdziesiąt dwa miliony pięćset tysięcy złotych) i 4.366.900 EUR (cztery miliony trzysta sześćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset euro). Każde poręczenie zostało udzielone na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu obligacji danej serii zabezpieczonych danym poręczeniem, nie dłużej jednak niż do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od dnia wykupu tych obligacji. Ponadto, w celu dodatkowego zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonych przez niego na zabezpieczenie obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2023 poręczeń, Podmiot Zabezpieczający złożył w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu poszczególnych poręczeń, z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu danego poręczenia.

Podstawowe warunki emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Prospektowego 2023 przewidują uprawnienie obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu tych obligacji w przypadkach tam określonych, jak również uprawnienie Emitenta do wcześniejszego wykupu tych obligacji począwszy od dnia płatności odsetek za drugi okres odsetkowy danej serii obligacji.

#### *Emisja obligacji przez spółkę zależną - Cavatina SPV 34 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*

W dniu 30 listopada 2023 r. zarząd spółki pod firmą Cavatina SPV 34 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Cavatina 34**”) podjął uchwałę nr 2/11/2023 w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji w różnych walutach (EUR/PLN/USD). W ramach programu Cavatina 34 wyemitowała trzy serie zwykłych, zabezpieczonych obligacji na okaziciela. Celem emisji obligacji w ramach programu jest pozyskanie środków na udzielenie Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (KRS: 0000885270) pożyczki celowej z przeznaczeniem na zapłatę części ceny nabycia nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i Żelaznej. Przeprowadzenie oferty obligacji nie wymagało sporządzenia prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego w związku z art. 1 ust. 4 lit. a Rozporządzenia Prospektowego.

Obligacje każdej serii zabezpieczone są: (i) poręczeniem ustanowionym przez Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 32 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Cavatina WIMA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie do wysokości 150% wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach każdej serii w ramach programu, w walucie danej emisji, na rzecz administratora zabezpieczeń, oraz złożonymi przez poręczycieli oświadczeniami o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC; (ii) hipoteką umowną ustanowioną na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i Żelaznej, oraz złożonym przez Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oświadczeniu o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 KPC; (iii) przelewem na rzecz administratora zabezpieczeń wierzytelności wobec Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wynikających z pożyczki celowej, w tym o zwrot pożyczki oraz zapłatę odsetek od tej pożyczki, oraz złożonym przez Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oświadczeniem o poddaniu się egzekucji; (iv) zastawem zwykłym ustanowionym przez Cavatina Holding S.A. na udziałach Cavatina 34 do czasu dokonania wpisu ustanowionego zastawu rejestrowego na tych udziałach, a następnie zastawem rejestrowym, oraz złożonym przez Cavatina Holding oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 KPC; (v) zastawem zwykłym ustanowionym na udziałach Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie do czasu dokonania wpisu ustanowionego zastawu rejestrowego na tych

udziałach, a następnie zastawem rejestrowym, oraz złożonym oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC; (vi) zastawem zwykłym ustanowionym na udziałach Cavatina SPV 32 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie do czasu dokonania wpisu ustanowionego zastawu rejestrowego na tych udziałach, a następnie zastawem rejestrowym, oraz złożonym oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC; (vii) zastawem zwykłym ustanowionym na udziałach Cavatina WIMA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie do czasu dokonania wpisu ustanowionego zastawu rejestrowego na tych udziałach, a następnie zastawem rejestrowym, oraz złożonym oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC; (viii) przelewem na rzecz administratora zabezpieczeń wierzytelności z każdej z pożyczek grupowych (m.in. pożyczki udzielane przez Cavatina Holding S.A. na rzecz Cavatina 34 pożyczki udzielane przez Cavatina 34 na rzecz Cavatina SPV 23 sp. z o.o., Cavatina SPV 32 sp. z o.o. oraz Cavatina WIMA sp. z o.o.), tj. wierzytelności o zwrot pożyczki i zapłatę odsetek od tej pożyczki; (ix) przelewem na administratora zabezpieczeń wierzytelności przysługujących Cavatina SPV 23 sp. z o.o. wobec ubezpieczyciela z tytułu ubezpieczenia utraty tytułu (umowa ubezpieczenia tytułu prawnego do nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i Żelaznej, a w razie jego wygaśnięcia z jakichkolwiek powodów umowę zawartą z tym ubezpieczycielem na warunkach nie gorszych niż pierwotna umowa); (x) przelewem na administratora zabezpieczeń wierzytelności przysługujących Cavatina SPV 23 sp. z o.o. (a także każdemu innemu ubezpieczonemu) wobec ubezpieczyciela z tytułu każdego ubezpieczenia ryzyk budowlanych inwestycji na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i Żelaznej; (xi) oświadczeniem o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego z obligatariuszy w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC.

Zabezpieczenie w przedmiocie poręczenia, zastawu na udziałach spółek oraz przelewu wierzytelności z każdej z pożyczek grupowych, może być zwolnione, na żądanie Cavatina 34. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi w przypadku uzyskania przez spółkę prowadzącą dany projekt mieszkaniowy finansowania w formie kredytu, pożyczki lub innego finansowania zewnętrznego, na warunkach rynkowych, w określonej kwocie, z przeznaczeniem na finansowanie lub refinansowanie kosztów prowadzonego projektu mieszkaniowego, jeżeli - zgodnie z treścią takiej umowy - warunkiem wypłaty przez finansującego środków będzie zwolnienie danej spółki ze zobowiązań związanych z poręczeniem oraz zwolnienia udziałów danej spółki z obciążenia zastawami.

Każdy Obligatariusz może żądać wykupu obligacji, m.in. w przypadku gdy: (i) Cavatina 34 będzie w zwole z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji; (ii) Cavatina 34 będzie w opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań wynikających z obligacji, nie krótszym niż trzy dni; (iii) Cavatina 34 lub którakolwiek ze spółek istotnych ogłosi, że stała się niezdolna do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności, przy czym przez niezdolność do spłaty długów rozumie się sytuację, w której opóźnienie w wykonaniu zobowiązań pieniężnych przekracza trzy miesiące; (iv) zobowiązania pieniężne Cavatina 34 lub którejkolwiek ze spółek istotnych przekroczą wartość jego majątku (w rozumieniu Prawa upadłościowego), a stan taki będzie utrzymywał się przez okres przekraczający 24 miesiące; (v) zostanie zwołane posiedzenie jakiegokolwiek organu Cavatina 34 lub spółki istotnej w celu: 1) podjęcia uchwały w przedmiocie złożenia wniosku o stwierdzenie niewypłacalności, 2) podjęcia uchwały w przedmiocie złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, lub 3) podjęcie uchwały w przedmiocie złożenia wniosku o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego w rozumieniu art. 2 Prawa restrukturyzacyjnego; (vi) zostanie wydane jedno lub wiele prawomocnych orzeczeń sądu lub decyzji administracyjnych skutkujących (w okresie kolejnych 12 miesięcy) obowiązkiem zapłaty przez którąkolwiek ze spółek istotnych (w stosunku do każdego podmiotu z osobna lub łącznie) świadczenia w kwocie przewyższającej jednostkowo lub łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) 12 mln złotych; (vii) jeżeli którakolwiek ze spółek istotnych dokona istotnej zmiany zakresu prowadzonej działalności; (viii) środki z obligacji zostaną przeznaczone niezgodnie z celem emisji, w szczególności w terminie do dnia 11 grudnia 2023 r. Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nie nabyte nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Chmielnej 75 i Żelaznej; (ix) którekolwiek z zabezpieczeń nie zostało ustanowione w sposób, na warunkach i w terminie wskazanym w warunkach emisji, w tym, jeżeli nie zostały złożone oświadczenia o poddaniu się egzekucji, o których mowa w pkt. 9 podstawowych warunków emisji; (x) jeżeli bez zgody wszystkich obligatariuszy programu nastąpi jakakolwiek zmiana umowy administrowania zabezpieczeniami.

W ramach ww. programu spółka przeprowadziła następujące emisje obligacji:

- w dniu 30 listopada 2023 r. Zarząd Cavatina 34 podjął uchwałę nr 3/11/2023 w sprawie emisji do 5.322 obligacji serii A o wartości nominalnej 1.000,00 EUR każda i łącznej wartości nominalnej do 5.322.000,00 EUR, po cenie emisyjnej jednej obligacji równej 970,00 EUR, oprocentowane w wysokości 15,5% w skali roku, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym w dniu 30 listopada 2026 r. Oprocentowanie obligacji jest wypłacane zgodnie z okresami odsetkowymi, w okresach półrocznych, rozpoczynając od 31 maja 2024 r. Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach wybranym przez siebie inwestorom i zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW.

- w dniu 30 listopada 2023 r. Zarząd Cavatina 34 podjął uchwałę nr 4/11/2023 w sprawie emisji do 15.714 obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 15.714.000,00 PLN, po cenie emisyjnej jednej obligacji równej 970,00 PLN, oprocentowane w wysokości 16,5% w skali roku, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym w dniu 30 listopada 2026 r. Oprocentowanie obligacji jest wypłacane zgodnie z okresami odsetkowymi, w okresach półrocznych, rozpoczynając od 31 maja 2024 r. Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach wybranym przez siebie inwestorom i zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW.
- w dniu 30 listopada 2023 r. Zarząd Cavatina 34 podjął uchwałę nr 5/11/2023 w sprawie emisji do 2.423 obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 USD każda i łącznej wartości nominalnej do 2.423.000,00 USD, po cenie emisyjnej jednej obligacji równej 970,00 USD, oprocentowane w wysokości 15,5% w skali roku, o maksymalnym terminie wykupu przypadającym w dniu 30 listopada 2026 r. Oprocentowanie obligacji jest wypłacane zgodnie z okresami odsetkowymi, w okresach półrocznych, rozpoczynając od 31 maja 2024 r. Obligacje zostały wyemitowane w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 2 Ustawy o obligacjach wybranemu przez siebie inwestorowi i zostały zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez KDPW.

#### *Program bezprospektowych emisji obligacji 2024*

W dniu 15 lutego 2024 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę nr 1/02/2024 w sprawie ustanowienia w Spółce bezprospektowego programu emisji obligacji, na podstawie której w Spółce został ustanowiony bezprospektowy program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro („**Program Bezprospektowy 2024**”).

W ramach Programu Bezprospektowego 2024 Emitent wyemitował w dniu 12 marca 2024 r. 21.650 (dwadzieścia jeden tysięcy sześćset pięćdziesiąt) obligacji zwykłych na okaziciela serii M2024A o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 21.650.000 PLN (dwadzieścia jeden milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), dla których został nadany kod ISIN PLO256400055. Cena emisyjna obligacji serii M2024A była uzależniona od dnia złożenia przez inwestorów zapisów na obligacje – z tytułu emisji obligacji serii M2024A Emitent uzyskał łączną cenę emisyjną w wysokości 21.623.761 PLN. Obligacje serii M2024A oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej równej wskaźnikowi WIBOR 6M powiększonemu o marżę w wysokości 6 punktów procentowych (z zastrzeżeniem możliwości podwyższenia marży do wysokości 6,5 p.p. w przypadku określonym w warunkach emisji obligacji), a odsetki od tych obligacji wypłacane są w okresach 6-miesięcznych. Termin wykupu obligacji serii M2024A przypada na dzień 11 września 2027 r.

Obligacje serii M2024A emitowane były w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, która to oferta publiczna nie wymagała publikacji prospektu zgodnie z art. 3 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, ale która zgodnie z art. 37b ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej wymagała publikacji memorandum informacyjnego. Memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną obligacji serii M2024A zostało przez Spółkę opublikowane w dniu 26 lutego 2024 r.

Obligacje serii M2024A zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu i są przedmiotem obrotu na tym rynku.

Obligacje serii M2024A zostały zabezpieczone udzielonym przez Podmiot Zabezpieczający poręczeniem za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu tych obligacji. Poręczenie zabezpiecza obligacje do maksymalnej kwoty równej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji - łączna odpowiedzialność Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczenia udzielonego na zabezpieczenie obligacji serii M2024A jest ograniczona do kwoty 32.475.000 PLN (trzydzieści dwa miliony czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych). Poręczenie zostało udzielone na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu obligacji serii M2024A, nie dłużej jednak niż do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od dnia wykupu tych obligacji. Ponadto, w celu dodatkowego zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonego przez niego poręczenia, Podmiot Zabezpieczający złożył w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu poręczenia, z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu poręczenia.

Warunki emisji obligacji serii M2024A przewidują uprawnienie obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu tych obligacji w przypadkach tam określonych, jak również uprawnienie Emitenta do wcześniejszego wykupu tych obligacji począwszy od dnia płatności odsetek za drugi okres odsetkowy.

#### **6.11. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie przed organami rządowymi, sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, które samodzielnie może mieć lub miało istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy. Ponadto, według wiedzy Emitenta nie istnieją okoliczności, które mogą skutkować postępowaniem przed organami rządowymi, sądowym, arbitrażowym lub administracyjnym, które samodzielnie może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

Za posiadanie istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy uznaje się postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta.

## 7. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE

### 7.1. Podstawowe informacje o Spółce

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące Emitenta.

|                                     |                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nazwa i forma prawna:</b>        | Cavatina Holding Spółka Akcyjna                                                                                                                                                      |
| <b>Nazwa skrócona:</b>              | Cavatina Holding S.A.                                                                                                                                                                |
| <b>Siedziba i adres:</b>            | ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków                                                                                                                                                       |
| <b>Numer telefonu:</b>              | + 48 33 333 91 10                                                                                                                                                                    |
| <b>Numer faksu:</b>                 | + 48 33 333 91 10                                                                                                                                                                    |
| <b>Strona internetowa:</b>          | www.cavatina.pl                                                                                                                                                                      |
| <b>Adres poczty elektronicznej:</b> | biuro@cavatina.pl                                                                                                                                                                    |
| <b>KRS:</b>                         | 0000690167, Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy |
| <b>REGON:</b>                       | 368028192                                                                                                                                                                            |
| <b>NIP:</b>                         | 6793154645                                                                                                                                                                           |
| <b>Kod LEI:</b>                     | 259400LL41Q1CCOZ9M08                                                                                                                                                                 |

*Źródło: Spółka*

*\* Informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki, z zastrzeżeniem informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie, nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego.*

Spółka powstała jako spółka akcyjna i została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy pod numerem 0000690167 w dniu 16 sierpnia 2017 r. Akt założycielski Spółki został zawarty w dniu 19 lipca 2017 r. (Akt notarialny rep A nr 1467/2017).

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Spółka jako spółka publiczna, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez GPW, a także jako Emitent obligacji wprowadzonych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym, działa również w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, w tym Ustawę o Ofercie Publicznej, Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR.

Zgodnie z art. 1 ust. 5 Statutu, czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### 7.2. Przedmiot działalności

Przedmiot i cel działalności Spółki został określony w art. 4 Statutu. Przedmiotem i celem działalności Emitenta jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, w ramach której Emitent kontroluje i zarządza spółkami wchodzącymi w skład Grupy, wymienionymi w punkcie 7.4 Prospektu. Przedmiot działalności Grupy opisany został w pkt. 6.4 Prospektu.

### 7.3. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 330.538.442,00 zł (trzysta trzydzieści milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści dwa złote) i dzieli się na 25.426.034 (dwadzieścia pięć milionów czterysta dwadzieścia sześć tysięcy trzydzieści cztery) akcji, w tym:

- 17.398.198 (siedemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 13 zł (trzynaście złotych) każda,
- 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 13 zł (trzynaście złotych) każda,
- 527.836 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 13 zł (trzynaście złotych) każda.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Akcje nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej akcji istniejących. Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 6 ust. 4 Statutu, zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje na okaziciela będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

#### 7.4. Grupa

Spółka tworzy Grupę Cavatina, w skład której wchodzi Emitent oraz Spółki Zależne, tj. 41 spółek zależnych od Emitenta oraz jedna jednostka współkontrolowana.

W skład Grupy wchodzi Spółka jako podmiot dominujący oraz podmioty bezpośrednio zależne od Spółki, tj. Cavatina GW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina & Partners International sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Deweloper Media sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie, Quickwork sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Salvaterra sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, Equal I sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Equal III sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, 100K sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, Diamentum Office sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Carbon Tower sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Tischnera Office sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 2 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 3 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 4 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 5 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 7 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 8 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 9 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 11 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 12 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 14 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 15 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 16 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 17 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 18 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 19 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 21 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 22 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 24 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 25 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 26 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 29 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 34 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina CUW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina Architects GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, Jardin sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Giardini sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Ponadto w skład Grupy wchodzi: (i) podmiot pośrednio zależny od Emitenta, tj. spółka Carrasquin sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której 100% udziału w kapitale zakładowym posiada spółka zależna od Spółki, tj. Cavatina SPV 21 sp. z o.o. (ii) podmioty pośrednio zależne od Emitenta, tj. spółka Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 32 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina WIMA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, w której 100% udziału w kapitale zakładowym posiada spółka zależna od Spółki, tj. Cavatina SPV 34 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz (iii) jednostka współkontrolowana, tj. Cavatina Office sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

#### 7.5. Znaczeni akcjonariusze

Znacznymi akcjonariuszami Spółki, tj. akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz kapitału zakładowego, są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

| Akcjonariusz              | Liczba akcji      | Udział w kapitale | Liczba głosów na WZ | Udział głosów na WZ |
|---------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Cavatina Group S.A.       | 17.698.437        | 69,61%            | 17.698.437          | 69,61%              |
| Nationale-Nederlanden OFE | 2.000.000         | 7,87%             | 2.000.000           | 7,87%               |
| Value FIZ                 | 1.500.000         | 5,9%              | 1.500.000           | 5,9%                |
| Pozostali                 | 4.227.597         | 16,63%            | 4.227.597           | 16,63%              |
| <b>Razem</b>              | <b>25.426.034</b> | <b>100%</b>       | <b>25.426.034</b>   | <b>100%</b>         |

Źródło: Spółka

Każda akcja posiadana uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

W pkt. 7.7 Prospektu opisano uprawnienia osobiste przysługujące Akcjonariuszowi Kontrolującemu w zakresie odwoływania i powoływania członków Rady Nadzorczej przyznane na mocy postanowień Statutu.

## **7.6. Kontrola nad Spółką**

Podmiotem bezpośrednio kontrolującym Spółkę oraz bezpośrednio dominującym nad Spółką w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 14 Ustawy o Ofercie oraz w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych jest Akcjonariusz Kontrolujący. Podmiot ten wykonuje swoje prawa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia Statutu. Z uwagi na posiadany udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusz Kontrolujący posiada decydujący wpływ na uchwały podejmowane przez ten organ, w szczególności uchwały w kluczowych sprawach dotyczących organizacji i działalności Spółki, określonych w Statucie.

Jedynym akcjonariuszem Akcjonariusza Kontrolującego jest Podmiot Zabezpieczający. Podmiot Zabezpieczający jest natomiast kontrolowany przez Michała Dziudę, pełniącego funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Z uwagi na posiadany przez Michała Dziudę udział w kapitale zakładowym Podmiotu Zabezpieczającego, wynoszący ponad 90% udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu, Michał Dziuda pośrednio kontroluje Emitenta, w ramach czego pośrednio wywiera wpływ na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie. Pozostałe udziały w kapitale zakładowym Podmiotu Zabezpieczającego znajdują się w posiadaniu członków rodziny Michała Dziudy.

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa przewidują mechanizmy uniemożliwiające Akcjonariuszowi Kontrolującemu nadużywanie kontroli nad Spółką. Ochronie pozostałych akcjonariuszy służą przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych dotyczące zaskarżania decyzji Walnego Zgromadzenia (art. 422-427 KSH). Ponadto Spółkę jako spółkę publiczną w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązują również przepisy ustanawiające w szczególności: (i) prawo akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, do żądania powołania biegłego rewidenta przez Walne Zgromadzenie, (ii) obowiązki informacyjne związane z ujawnieniem stanu posiadania liczby akcji posiadanych w spółce publicznej, (iii) obowiązki informacyjne związane z przekraczaniem progów określonej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, czy też (iv) obligatoryjne wezwania na akcje przy przekraczaniu wspomnianych progów.

Statut nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez Akcjonariusza Kontrolującego.

Za wyjątkiem powyższych ustaleń, Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

## **7.7. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze**

### **7.7.1. Zarząd**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

Zakres kompetencji, zasady powołania i odwołania członków Zarządu oraz zasady funkcjonowania Zarządu określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu oraz Regulaminu Zarządu.

#### **Kompetencje Zarządu**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Zarząd podejmuje również decyzje we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych przez Statut lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej albo Walnego Zgromadzenia.

#### **Powołanie i odwołanie członków Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, Zarząd składa się od dwóch do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, która określa również liczbę członków danej kadencji oraz funkcję poszczególnych członków. Określenia liczby członków Zarządu pierwszej kadencji oraz ich wyboru dokonał Podmiot Zabezpieczający, działając jako założyciel.

Statut przewiduje, że kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi 5 lat. Każdy członek Zarządu może zostać wybrany na kolejne kadencje bez ograniczeń. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a także na skutek innych okoliczności wskazanych w art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych - śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze

składu Zarządu. Członkowie Zarządu, których mandaty wygasły, mogą ponownie pełnić funkcję członka Zarządu w kolejnych kadencjach. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani lub zawieszeni w czynnościach na mocy uchwały Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

#### **Sposób funkcjonowania Zarządu**

Zgodnie ze Statutem, każdy członek Zarządu jest upoważniony do samodzielnego reprezentowania Spółki i składania oświadczeń w jej imieniu.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów i mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. W przypadku równości głosów decyduje głos prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Szczegółowe zasady uczestnictwa w posiedzeniu Zarządu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd. Ponadto, członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.

Ponadto, Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podejmowana w powyższy sposób jest ważna, wyłącznie gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu.

#### **Skład Zarządu**

W skład Zarządu wchodzi trzech członków przedstawionych w poniższej tabeli. Emitent nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla istotnych dla stwierdzenia, że Spółka posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

| Imię i nazwisko  | Wiek | Funkcja            | Data objęcia funkcji w obecnej kadencji | Data upływu obecnej kadencji* |
|------------------|------|--------------------|-----------------------------------------|-------------------------------|
| Rafał Malarz     | 38   | Prezes Zarządu     | 19 lipca 2022 r.                        | 31 grudnia 2027 r.            |
| Daniel Draga     | 39   | Wiceprezes Zarządu | 19 lipca 2022 r.                        | 31 grudnia 2027 r.            |
| Szymon Będkowski | 33   | Członek Zarządu    | 19 lipca 2022 r.                        | 31 grudnia 2027 r.            |

*Źródło: Spółka*

*\*Kadencja obliczana w pełnych latach obrotowych zgodnie z art. 23 ust. 1 ustawy z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw w zw. z art. 369 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.*

Rafał Malarz oraz Daniel Draga zostali powołani do pełnienia funkcji w Zarządzie przy zawiązaniu Spółki, przy czym Rafał Malarz pełni funkcję prezesa Zarządu od 31 grudnia 2020 r., a Daniel Draga pełni funkcję wiceprezesa Zarządu od dnia 26 listopada 2020 r. Szymon Będkowski został powołany do pełnienia funkcji członka Zarządu po raz pierwszy z dniem 1 lutego 2022 r.

#### **Kompetencje członków Zarządu**

##### **Rafał Malarz**

Rafał Malarz posiada wykształcenie wyższe. W 2009 r. ukończył studia prawnicze na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, uzyskawszy tytuł magistra. W latach 2010-2012 odbywał i ukończył aplikację radcowską prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Katowicach. W 2012 r. został wpisany na listę radców prawnych prowadzoną przez ww. Izbę.

Rafał Malarz swoje pierwsze doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 2009-2013 jako aplikant radcowski w Kancelarii Nowosielski i Wspólnicy z siedzibą w Bielsku-Białej. Dalej, (ii) w latach 2013-2016 kontynuował pracę zawodową jako radca prawny w Dziale Realizacji Inwestycji Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, a następnie, (iii) w latach 2016-2020, jako Dyrektor Departamentu Prawnego Emitenta.

Od początku istnienia Grupy pełnił i dalej pełni funkcje w zarządach Spółek Zależnych.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### Daniel Draga

Daniel Draga posiada wykształcenie wyższe. W 2008 r. uzyskał tytuł magistra na kierunku Finanse i Rachunkowość Wydziału Finansów Przedsiębiorstw i Ubezpieczeń Gospodarczych Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach. W 2006 r. uczestniczył w programie stypendialnym prowadzonym przez Jönköping International Business School, Szwecja. Ukończył specjalistyczne kursy z zakresu rachunkowości, sprawozdawczości i podatków, audytu, MSSF, doradztwa biznesowego w Polsce i za granicą. Zakończył proces postępowania kwalifikacyjnego na biegłego rewidenta prowadzony przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów. Jest również uczestnikiem programu kwalifikacyjnego ACCA.

Daniel Draga swoje doświadczenie zdobywał: (i) w latach 2005-2006 jako Asystent w Departamencie Rachunkowości, Wydziale SOX (*kontrola wewnętrzna nad sprawozdawczością finansową spółek notowanych na amerykańskiej giełdzie - przyp. Emitent*) w ING Banku Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach. Następnie, (ii) w latach 2006-2017 współpracował z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie kolejno w latach 2006-2015 w Dziale Audytu jako Manager (wcześniej Senior i Asystent) oraz w latach 2015-2017 w Dziale Corporate Finance (Dział Doradztwa Transakcyjnego) jako Manager.

Od początku istnienia Grupy pełnił i dalej pełni funkcje w zarządach Spółek Zależnych.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### Szymon Będkowski

Szymon Będkowski posiada wykształcenie wyższe. W 2014 r. ukończył studia na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, uzyskując tytuł magistra prawa. W 2019 r. ukończył aplikację radcowską prowadzoną przez Okręgową Izbę Radców Prawnych w Krakowie oraz został wpisany na listę radców prawnych.

Szymon Będkowski doświadczenie zawodowe zdobywał: (i) w latach 2014-2018 jako aplikant radcowski zatrudniony w Kancelarii STSW Stoiński, Świerczyński, Zimnicka Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. z siedzibą w Krakowie oraz (ii) począwszy od 2018 r. do 2022 r. jako główny prawnik, a następnie główny prawnik, negocjator ds. najmu i kierownik działu prawnego Emitenta.

Począwszy od 2019 roku do chwili obecnej, pełni funkcje jako członek organów podmiotów należących do Grupy Podmiotu Zabezpieczającego.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### **Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, innych niż Spółki Zależne, w których członkowie Zarządu pełnią funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych.

| Imię i nazwisko  | Podmiot                    | Pełniona funkcja        |
|------------------|----------------------------|-------------------------|
| Rafał Malarz     | Cavatina Group S.A.        | wiceprezes zarządu      |
|                  | Resi Capital S.A.          | członek rady nadzorczej |
|                  | CTank S.A.                 | członek rady nadzorczej |
|                  | Pensieri sp. z o.o.        | członek zarządu         |
|                  | Cavatina Office sp. z o.o. | członek zarządu         |
| Daniel Draga     | Cavatina Group S.A.        | prezes zarządu          |
|                  | Cavatina Office sp. z o.o. | członek zarządu         |
|                  | Resi Capital S.A.          | członek rady nadzorczej |
|                  | CTank S.A.                 | członek rady nadzorczej |
|                  | Pensieri sp. z o.o.        | członek zarządu         |
| Szymon Będkowski | Cavatina Office sp. z o.o. | członek zarządu         |
|                  | CTank S.A.                 | wiceprezes zarządu      |

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu

### **7.7.2. Rada Nadzorcza**

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

Zakres kompetencji Rady Nadzorczej, zasady powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej oraz zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, postanowienia Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

#### **Kompetencje Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Oprócz innych spraw w przepisach prawa, do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy określone w art. 17 Statutu.

#### **Powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej**

Zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu i nie więcej niż siedmiu członków, w tym przewodniczącego oraz wiceprzewodniczącego. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza liczy tylu członków, ilu liczyła Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji, nie mniej jednak niż pięciu członków. Walne Zgromadzenie może zmienić liczbę członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Rady Nadzorczej. W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu Spółek Handlowych, dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie pięciu członków. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba członków określonych przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej pięciu, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

Zgodnie ze Statutem, członków Rady Nadzorczej, w tym jej przewodniczącego, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Ponadto, Statut przewiduje niżej opisane uprawnienia osobiste w zakresie powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej przyznane uprawnionemu, tj. Akcjonariuszowi Kontrolującemu („Uprawniony”).

Tak długo, jak Uprawniony jest akcjonariuszem posiadającym akcje reprezentujące nie mniej niż:

- a) 30% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie miał on prawo do powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej, w tym powierzenia mu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej - gdy Rada Nadzorcza liczy 5 albo 6 członków;
- b) 40% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie miał on prawo do powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej, w tym powierzenia tak powołanemu członkowi funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej - gdy Rada Nadzorcza liczy 7 członków.

W przypadku, gdy akcjonariusz inny niż Uprawniony osiągnie próg 50% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Uprawniony zachowuje prawa określone w lit a) i b) powyżej z wyjątkiem prawa do powierzania funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej, który został powołany w wyniku wykonania uprawnienia osobistego Uprawnionego Spółki, może zostać odwołany lub zawieszony w pełnieniu czynności tylko przez Uprawnionego, co znajduje również odpowiednie zastosowanie do powierzenia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Uprawnionego. Uprawniony realizuje ww. uprawnienia osobiste w drodze oświadczenia, które jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi na adres siedziby Spółki. Jeżeli Uprawniony nie wykona swojego uprawnienia osobistego do powołania w terminie czternastu dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani w ramach wykonania ww. uprawnień osobistych, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez niego przysługującego mu uprawnienia osobistego. Wykonanie przez Uprawnionego uprawnienia osobistego powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie w sytuacji opisanej w zdaniu poprzedzającym.

Kadencja członków Rady Nadzorczej wynosi pięć lat i jest wspólna. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani na kolejne kadencje bez ograniczeń. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu dotyczących ww. uprawnień osobistych, w przypadku rezygnacji lub śmierci jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej przed upływem jej kadencji, na skutek której skład Rady Nadzorczej liczy mniej niż 5 (pięciu) członków albo mniej niż liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji wskazana w odpowiedniej uchwale Walnego Zgromadzenia, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać wyboru jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej, tak aby w skład Rady Nadzorczej wchodziło 5 (pięciu) członków albo tylu członków, ilu wynika ze wspomnianej uchwały Walnego Zgromadzenia. Wyboru określonego w zdaniu poprzedzającym dokonuje się poprzez pisemne głosowanie członków Rady Nadzorczej. Kadencja członków Rady Nadzorczej wybranych w trybie określonym w zdaniu poprzednim kończy się z upływem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej albo z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie podejmie uchwały zatwierdzającej dokonanie kooptacji konkretnego członka Rady Nadzorczej i dokona wyboru członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego członka. Od dnia podlegania przepisom Ustawy o Biegłych Rewidentach w zakresie funkcjonowania komitetu audytu, w wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wchodzącego w skład komitetu audytu dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać takie kryteria, które pozwalają na powołanie ze składu Rady Nadzorczej komitetu audytu. Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji w przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej dwóch.

### **Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie. Zgodnie ze Statutem, posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 4 razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a ponadto może wybrać Sekretarza Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem ww. uprawnień osobistych Uprawnionego. Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący, a w przypadku jego braku, nieobecności lub innej, długotrwałej przeszkody w wykonywaniu przez niego funkcji, jego obowiązki pełni Wiceprzewodniczący. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Rady Nadzorczej oraz osoby zaproszone przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a także członkowie Zarządu i ich doradcy.

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu dotyczących nieformalnego zwołania posiedzenia, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków (w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej), a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, zaś w przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość. O wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość w ramach posiedzenia Rady Nadzorczej decyduje osoba zwołująca konkretne posiedzenie Rady Nadzorczej. Szczegółowe zasady uczestnictwa w posiedzeniu Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość określa regulamin przyjmowany przez Radę Nadzorczą. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna wyłącznie, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej wzięła udział w głosowaniu (w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej). Do zarządzenia głosowania w trybie określonym w zdaniu pierwszym uprawnione są osoby posiadające kompetencje do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Radę Nadzorczą.

### **Skład Rady Nadzorczej**

W skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków przedstawionych w poniższej tabeli, powołanych na podstawie właściwych uchwał Walnego Zgromadzenia.

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Wiek</b> | <b>Funkcja</b>                 | <b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b> | <b>Data upływu obecnej kadencji*</b> |
|------------------------|-------------|--------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Michał Dziuda          | 62          | przewodniczący Rady Nadzorczej | 19 marca 2021 r.                               | 31 grudnia 2025 r.                   |

| <b>Imię i nazwisko</b> | <b>Wiek</b> | <b>Funkcja</b>          | <b>Data objęcia funkcji w obecnej kadencji</b> | <b>Data upływu obecnej kadencji*</b> |
|------------------------|-------------|-------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Filip Dziuda           | 34          | członek Rady Nadzorczej | 22 lipca 2020 r.                               | 31 grudnia 2025 r.                   |
| Paulina Kulejewska     | 31          | członek Rady Nadzorczej | 22 lipca 2020 r.                               | 31 grudnia 2025 r.                   |
| Anna Duszańska         | 48          | członek Rady Nadzorczej | 19 marca 2021 r.                               | 31 grudnia 2025 r.                   |
| Agnieszka Netter       | 48          | członek Rady Nadzorczej | 7 stycznia 2021 r.                             | 31 grudnia 2025 r.                   |

*Źródło: Spółka*

*Kadencja obliczana w pełnych latach obrotowych zgodnie z art. 23 ust. 1 ustawy z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw w zw. z art. 386 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.*

Przewodniczący Rady Nadzorczej Michał Dziuda został po raz pierwszy powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 marca 2021 r. (w ramach Rady Nadzorczej drugiej kadencji). Filip Dziuda został po raz pierwszy powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej przy zawiązaniu Emitenta, następnie razem z Pauliną Kulejowską zostali powołani do składu Rady Nadzorczej drugiej kadencji uchwałami Walnego Zgromadzenia z dnia 22 lipca 2020 r. Agnieszka Netter została powołana do składu Rady Nadzorczej uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 7 stycznia 2021 r., zaś Anna Duszańska - uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 19 marca 2021 r.

### **Kompetencje członków Rady Nadzorczej**

#### Michał Dziuda

Michał Dziuda posiada wykształcenie średnie.

Swoje dotychczasowe doświadczenie zawodowe zdobywał jako: (i) założyciel spółki Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej oraz jako (ii) jej wieloletni prezes zarządu (2007-2014), (iii) wcześniej członek zarządu (2001-2007), a następnie (iv) przewodniczący rady nadzorczej. Ponadto sprawował funkcję prezesa zarządu w następujących podmiotach: (v) w latach 2008-2009 w Murapol Pro sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej; (vi) w latach 2008-2012 w Pro Consulting sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej; (vii) w latach 2008-2012 w Murapol Nord sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej; (viii) w latach 2009-2012 w Murapol Partner S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, (ix) w latach 2009-2012 w Medux sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej (w tym okresie również jako wspólnik).

Michał Dziuda jest również założycielem Grupy Cavatina, którą tworzył pełniąc do końca roku 2020 funkcję prezesa Zarządu i zarządów Spółek Zależnych.

W latach 2010-2021 Michał Dziuda pełnił funkcję prezesa zarządu spółki Midvest sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bielsku-Białej oraz pozostawał wspólnikiem tej spółki do czasu jej wykreślenia z rejestru przedsiębiorców. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej z dnia 25 lutego 2021 r. otwarto likwidację ww. spółki w związku z podjęciem uchwały w przedmiocie jej rozwiązania. Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w dniu 20 października 2022 r.

Ponadto, w latach 2015-2018 pełnił funkcję w radzie nadzorczej spółki Murapol Asset Management S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, wobec której postanowieniem z dnia 3 września 2020 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej otworzył likwidację. Powodem otwarcia likwidacji było podjęcie uchwały w sprawie rozwiązania podmiotu. Spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w dniu 7 kwietnia 2022 r.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

#### Filip Dziuda

Filip Dziuda posiada wykształcenie wyższe z zakresu finansów i rachunkowości, które wynika z ukończenia w 2013 r. studiów na Wydziale Finansów Przedsiębiorstw i Ubezpieczeń Gospodarczych Uniwersytetu Ekonomicznego w Krakowie po uzyskaniu tytułu magistra.

Filip Dziuda od 2017 r. współpracuje z Cavatina GW sp. z o.o. jako osoba odpowiedzialna za proces akwizycji gruntów, relacje inwestorskie z zewnętrznymi kontrahentami, a także koordynację leasingu powierzchni biurowych.

Miejscem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### Paulina Kulejewska

Paulina Kulejewska posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła Krakowską Akademię im. Andrzeja Frycza Modrzewskiego, uzyskując tytuł licencjata na kierunku Architektura i Urbanistyka w 2016 r. W 2017 r. zdobyła tytuł magistra w Krakowskiej Akademii Andrzeja Frycza Modrzewskiego na kierunku Architektura.

Paulina Kulejewska od 2017 r. współpracuje z Cavatina GW sp. z o.o., będąc odpowiedzialną m.in. za kompleksowe prowadzenie, wraz z podległym zespołem, kluczowych procesów fit-outowych dla największych i najbardziej renomowanych klientów.

Miejszem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### Anna Duszańska

Anna Duszańska posiada wykształcenie wyższe. W 1999 r. uzyskała tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Ekonomicznym na kierunku Rachunkowość. Posiada uprawnienia biegłego rewidenta (od 2006 r.) oraz certyfikat ACCA (od 2011 r.).

Swoją karierę zawodową rozpoczęła: (i) w 1999 r. jako asystent biegłego rewidenta w Kancelarii Porad Finansowo-Księgowych dr Rojek sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, gdzie pracowała do 2004 r. Następnie, (ii) w latach 2004-2015 pracowała w Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie, w tym na stanowisku Executive Director, (iii) w latach 2015 - 2023 była Dyrektorem Biura Rachunkowości i Podatków w PKP CARGO S.A. Od 3 lipca 2023 r., pracuje jako Country Controller - Poland w EPAM SYSTEMS (POLAND) sp. z o.o.

Miejszem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### Agnieszka Netter

Agnieszka Netter posiada wykształcenie wyższe. W 2001 r. uzyskała tytuł magistra na Uniwersytecie Ekonomicznym w Katowicach na kierunku Finanse i Bankowość. Ponadto, w 2009 r. ukończyła studia podyplomowe na kierunku Controlling, organizowane przez Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach. W latach 1999-2000 odbywała kurs dla kandydatów na głównego księgowego w ramach Stowarzyszenia Księgowych w Polsce.

Swoje doświadczenie zawodowe zdobywała, pracując w działach księgowych następujących podmiotów: (i) w latach 1997-1999 jako Księgowa w Formex S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej, (ii) w latach 1999-2004 jako Zastępca Głównego Księgowego w CD S.A. z siedzibą w Warszawie, (iii) w latach 2001-2004 jako Główna Księgowa w Instytut Zdrowia Człowieka sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, (iv) w latach 2004-2006 jako Główna Księgowa w Profireal sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej. W latach 2007-2020 związana była z Murapol S.A. kolejno: (v) w roku 2007 jako Księgowa, (vi) w latach 2007-2008 jako Zastępca Głównego Księgowego, (vii) w latach 2008-2010 jako Specjalista ds. Finansowych, (viii) w latach 2010-2013 jako Główna Księgowa, (ix) w latach 2013-2014 jako Główna Księgowa/Zastępca Dyrektora Finansowego, (x) w latach 2014-2020 Dyrektor Finansowy.

Miejszem pełnienia funkcji jest adres siedziby Emitenta.

### **Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach**

Poniżej przedstawiono informacje na temat spółek kapitałowych i osobowych, innych niż Spółki Zależne, w których członkowie Rady Nadzorczej pełnią funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych.

| Imię i nazwisko    | Podmiot             | Pełniona funkcja        |
|--------------------|---------------------|-------------------------|
| Michał Dziuda      | Cavatina Group S.A. | członek rady nadzorczej |
|                    | Cavatina sp. z o.o. | prezes zarządu          |
|                    | CAVARE S.A.         | wiceprezes zarządu      |
|                    | CTank S.A.          | członek rady nadzorczej |
| Filip Dziuda       | Cavatina Group S.A. | członek rady nadzorczej |
|                    | Resi Capital S.A.   | członek rady nadzorczej |
|                    | CAVARE S.A.         | wiceprezes zarządu      |
|                    | CTank S.A.          | członek rady nadzorczej |
| Paulina Kulejewska | Cavatina Group S.A. | członek rady nadzorczej |

| Imię i nazwisko  | Podmiot             | Pełniona funkcja        |
|------------------|---------------------|-------------------------|
| Agnieszka Netter | Cavatina Group S.A. | członek rady nadzorczej |

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej

### **Konflikt interesów**

Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy interesem osobistym członków organów zarządzających i nadzorczych a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, z wyjątkiem potencjalnego konfliktu interesu wynikającego z powiązań rodzinnych występujących pomiędzy członkami Rady Nadzorczej - przewodniczący Rady Nadzorczej, Michał Dziuda jest ojcem dwóch innych członków Rady Nadzorczej, tj. Pauliny Kulejewskiej oraz Filipa Dziudy.

### **Niezależność członków Rady Nadzorczej**

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej spełnia kryteria niezależności określone w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021 („**Niezależni Członkowie Rady Nadzorczej**”), a ponadto większość członków Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o Biegłych Rewidentach.

Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa powyżej, przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i w Statucie.

Zgodnie ze Statutem, w sytuacji, gdy liczba Niezależnych Członków Rady Nadzorczej będzie wynosiła mniej niż dwóch lub w przypadku, gdy ze składu Rady Nadzorczej nie będzie można wyłonić składu komitetu audytu zgodnego z przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej tak, aby możliwe było działanie Rady Nadzorczej oraz komitetu audytu w sposób przewidziany w przepisach prawa i odpowiednich regulacjach. Postanowienia te ustępu nie ograniczają uprawnień osobistych Akcjonariusza Kontrolującego.

Niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej są: Agnieszka Netter i Anna Duszańska.

### **Komitety Rady Nadzorczej**

Rada Nadzorcza może powoływać ze swego grona komitety oraz określać ich zadania i kompetencje. Szczegółowe zadania oraz zasady funkcjonowania poszczególnych komitetów, w tym komitetu audytu, określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza nie tworzy komitetów, z wyjątkiem Komitetu Audytu opisanego w pkt.7.7.3 Prospektu. U Emitenta nie funkcjonuje Komitet ds. Wynagrodzeń.

#### **7.7.3. Komitet Audytu**

Poniżej opisano sposób, w jaki Emitent spełnia wymogi dotyczące składu oraz sposobu funkcjonowania Komitetu Audytu z uwzględnieniem sposobu realizacji przez Komitet Audytu swych ustawowych zadań.

#### Skład Komitetu Audytu

W Spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w skład którego wchodzi 3 członków, tj. Agnieszka Netter, Michał Dziuda oraz Anna Duszańska. Skład Komitetu Audytu, zarówno pod względem liczebności, niezależności, jak i kompetencji członków Komitetu Audytu odpowiada wymogom stawianym przez Ustawę o Biegłych Rewidentach.

#### Kryteria niezależności

Następujący członkowie Komitetu Audytu spełniają kryteria niezależności, o których jest mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach:

- Agnieszka Netter jako przewodniczący Komitetu Audytu;
- Anna Duszańska jako członek Komitetu Audytu.

#### Kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych

Anna Duszańska i Agnieszka Netter spełniają kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie rachunkowości oraz badania sprawozdań finansowych, o którym jest mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Anna Duszańska posiada wiedzę w zakresie rachunkowości wynikającą z uzyskania w 1999 r. tytułu magistra na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie na kierunku Rachunkowość. Ponadto, jej wiedzę z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych potwierdzają uzyskane w 2006 r. uprawnienia biegłego rewidenta, a także posiadany certyfikat ACCA (2011 r.).

Anna Duszańska posiada również doświadczenie z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, które wynika m.in. z wieloletniej współpracy z wiodącą firmą zajmującą się audytem finansowym (Executive Director, Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., 2004-2015) oraz wiodącym europejskim liderem transportu kolejowego notowanym na GPW (Dyrektor Biura Rachunkowości i Podatków, PKP CARGO S.A., od 2015). Z racji posiadanego doświadczenia Anna Duszańska posiada szerokie doświadczenie z zakresu nie tylko międzynarodowych oraz polskich standardów rachunkowości, ale również wymogów stawianych przed podmiotami giełdowymi oraz ich organami statutowymi. Jako Dyrektor Biura i Rachunkowości PKP CARGO S.A. zarządza zespołem odpowiedzialnym za: (i) prowadzenie ksiąg rachunkowych zgodnie z MSSF i PSR, (ii) rozliczenia podatkowe, (iii) sporządzanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych przygotowywanych zgodnie z MSSF, (iv) rozwijanie polityki rachunkowości, (v) wdrażanie nowych standardów, czy też (vi) kontrolę wewnętrzną nad procesami księgowymi. W ramach wcześniejszej współpracy z firmą audytorską Anna Duszańska była odpowiedzialna za zarządzanie zespołami audytowymi przeprowadzającymi badanie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych przygotowanych zgodnie z MSSF, czy też grupowymi politykami rachunkowymi. Jej portfolio klientów obejmowało m.in. spółki notowane na GPW. Wcześniejsze doświadczenie zawodowe (aplikant biegłego rewidenta, Kancelaria Porad Finansowych dr Piotr Rojek, 1999-2004) również uzupełnia kwalifikacje Anny Duszańskiej w zakresie przeprowadzania badań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzanych zgodnie z MSSF.

Agnieszka Netter posiada wiedzę w zakresie i badania sprawozdań finansowych, która wynika z uzyskania w 2001 r. tytułu magistra na kierunku Finanse i Bankowość na Uniwersytecie Ekonomicznym w Katowicach oraz ukończenia w 2009 r. studiów podyplomowych na kierunku Controlling, organizowanych przez Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach. Ponadto, jej wiedzę w tym zakresie uzupełniają odbyte szkolenia z zakresu rachunkowości i MSSF.

Ponadto, Agnieszka Netter posiada doświadczenie z zakresu rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, które wynika z wieloletniej pracy w charakterze CFO (grupa kapitałowa Murapol S.A., 2014-2020) czy też pracy w działach księgowych, m.in. w charakterze głównej księgowej spółek kapitałowych (Instytut Zdrowia Człowieka sp. z o.o., 2001-2004; Profireal sp. z o.o., 2004-2006, grupa kapitałowa Murapol S.A., 2010-2014).

#### Kryterium posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie branży, w której działa Spółka

Michał Dziuda i Agnieszka Netter spełniają kryterium posiadania doświadczenia w zakresie branży, w której działa Spółka, o których jest mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Michał Dziuda posiada doświadczenie w zakresie branży nieruchomościowej, w której działa Spółka. Jest założycielem i byłym wieloletnim akcjonariuszem Murapol S.A. (do roku 2020) - wiodącego polskiego dewelopera. Przez wiele lat zarządzał również grupą kapitałową Murapol S.A., pełniąc funkcję w zarządzie Murapol S.A. oraz spółek wchodzących w skład ww. grupy. Jest również założycielem Grupy Cavatina, w której do końca roku 2020 zasiadał w zarządach spółek wchodzących w jej skład, w tym Emitenta.

Agnieszka Netter posiada doświadczenie w zakresie branży, w której działa Spółka, wynikające z wieloletniej współpracy (2007-2020) z grupą kapitałową Murapol S.A.

## **8. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY**

### **8.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej lub dopuszczanych do obrotu**

Na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, w ramach Programu, w trybie ofert publicznych zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, zostaną wyemitowane Obligacje zwykłe na okaziciela o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Liczba Obligacji będących przedmiotem danej emisji, waluta emisji Obligacji danej serii, wartość nominalna jednej Obligacji danej serii oraz Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostaną każdorazowo wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)). Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w Prospekcie oraz wszelkimi suplementami. Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wraz z Prospektem oraz wszelkimi suplementami stanowić będą dla poszczególnych serii Obligacji warunki emisji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji stanowi załącznik nr 14.4 do Prospektu.

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie uchwał Zarządu Emitenta w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 07 marca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce prospektowego programu emisji obligacji oraz uchwałą Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji.

Obligacje będą oprocentowane. Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone, przy czym zabezpieczeniem każdej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu będzie poręczenie udzielone przez Podmiot Zabezpieczający na warunkach szczegółowo określonych w pkt. 10 Prospektu oraz w pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik nr 14.3 do Prospektu.

Przenoszenie praw z Obligacji nie będzie ograniczone i będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.

Na Dzień Prospektu Obligacje nie są oznaczone przez KDPW kodem ISIN. Informacja o wstępnym kodzie ISIN nadanym Obligacjom danej serii będzie zawarta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji Obligacji danej serii.

### **8.2. Przepisy prawne na podstawie których utworzono papiery wartościowe**

Obligacje utworzone zostaną w oparciu o przepisy Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie, Rozporządzenia Prospektowego, Ustawy o Ofercie oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

### **8.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych**

Obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela.

Zgodnie z art. 8 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, Obligacje będą zdematerializowane (nie będą miały formy dokumentu) oraz zostaną zarejestrowane w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 2 Ustawy o Obligacjach i art. 5 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie, z zastrzeżeniem, że w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, takie Obligacje zostaną uprzednio zarejestrowane w prowadzonej przez Agenta Emisji Ewidencji.

Informacja o trybie rejestracji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie depozytu, w którym rejestrowane będą Obligacje, będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa. W przypadku Obligacji emitowanych z udziałem Agenta Emisji, Agent Emisji będzie podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie Ewidencji.

#### **8.4. Całkowita kwota papierów wartościowych w ofercie publicznej / dopuszczonych do obrotu**

Na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji zostaną wyemitowane Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Na podstawie Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym) o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro.

Liczba Obligacji będących przedmiotem danej emisji oraz system obrotu, do którego Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji danej serii, zostaną każdorazowo wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)). Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji zostaną udostępnione w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

#### **8.5. Waluta emisji papierów wartościowych**

Walutą emitowanych Obligacji będzie złoty polski (zł, PLN) lub euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Na potrzeby obliczenia stopnia wykorzystania Programu wartość nominalna Obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd uchwały o emisji Obligacji danej serii.

#### **8.6. Względne uprzywilejowanie papierów wartościowych w strukturze kapitału Emitenta w przypadku niewypłacalności, w tym również - w stosownych przypadkach - informacje na temat stopnia podporządkowania papierów wartościowych i potencjalnego wpływu na inwestycję w przypadku restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na mocy Dyrektywy 2014/59/UE**

Obligacje nie będą uprzywilejowane. Obligacje stanowiąc będą nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych, obecnych lub przyszłych, niezabezpieczonych rzeczowo i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone, przy czym zabezpieczeniem każdej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu będą poręczenia udzielane przez Podmiot Zabezpieczający na warunkach szczegółowo określonych w pkt. 10 Prospektu oraz w pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik nr 14.3 do Prospektu.

#### **8.7. Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym wszelkich ograniczeń tych praw, oraz procedura wykonywania tych praw**

Związane z Obligacjami prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy określone zostaną w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Obligacje emitowane w ramach Programu są obligacjami oprocentowanymi, z określonym terminem ich wykupu (Dniem Wykupu). Obligacje wszystkich serii będą uprawniały Obligatariuszy do uzyskania wyłącznie świadczeń pieniężnych, tj. zapłaty wartości nominalnej wykupowanych Obligacji, zapłaty odsetek od Obligacji, a także - w przypadku wykonania przez Emitenta prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji - do zapłaty premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, o ile zapłata takiej premii zostanie zastrzeżona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Obligacje nie będą uprawniały Obligatariuszy do żadnych świadczeń niepieniężnych.

Świadczenia pieniężne z tytułu Obligacji będą wypłacane (i) w złotych polskich (zł, PLN) - w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w złotych polskich albo (ii) w euro (EUR) - w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w euro, za pośrednictwem KDPW, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Emitent odpowiada całym swoim majątkiem.

Uprawnionymi z tytułu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą Obligatariuszami w określonym w Warunkach Emisji dniu ustalenia praw do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji.

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli Emitent nie spełni w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji danej serii albo spełni je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji danej serii zostanie przywrócona po upływie tego terminu, z zastrzeżeniem, że prawa z Obligacji danej serii nie będą mogły zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach, roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.

Z chwilą dokonania ich wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych, Rachunki Zbiorcze, na których zapisane są Obligacje, zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

#### ***Prawo do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu***

Termin zapadalności (Dzień Wykupu) Obligacji zostanie ustalony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Emitent będzie zobowiązany do wykupu wszystkich Obligacji danej serii w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami na dzień ustalenia praw do wykupu określony zgodnie z Warunkami Emisji. Emitent wykupi Obligacje danej serii po cenie równej ich wartości nominalnej aktualnej na Dzień Wykupu. Wykup Obligacji będzie realizowany zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW.

Wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu w przypadku skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji przewidzianego w Ustawie o Obligacjach, skorzystania przez Obligatariusza z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji lub skorzystania przez Emitenta z prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

#### ***Świadczenia pieniężne z tytułu odsetek***

Odsetki naliczane będą począwszy od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego, tj. Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem) i kończy się pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia).

Wszelkie płatności świadczeń z tytułu oprocentowania Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec określonego zgodnie z Warunkami Emisji dnia ustalenia praw bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariuszy. Podstawą określenia wysokości świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych Obligatariusza lub przysługujących Obligatariuszowi Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym na koniec ustalonego zgodnie z Warunkami Emisji dnia ustalenia praw.

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie Kwoty Wykupu Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej Kwoty Wykupu. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

#### **8.8. Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek**

Obligacje są oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji danej serii może być stałe albo zmienne. Sposób oprocentowania Obligacji danej serii zostanie określony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

##### ***Płatność Odsetek***

Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem). Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązany będzie do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

### **Naliczanie Odsetek**

Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do: (i) Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), albo (ii) Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (włącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu tego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem). W przypadku, gdy kwota odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie licząc od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem), albo od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie wartości nominalnej Obligacji Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej wartości nominalnej Obligacji. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.

Informacje o sposobie i stawce oprocentowania Obligacji (w przypadku Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym – o Stopie Bazowej i wysokości Marży), o dniu rozpoczęcia wypłaty Odsetek, o wymaganych terminach płatności Odsetek (czyli o Dniach Płatności Odsetek) dla Obligacji danej serii stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w załączniku nr 14 do Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2019/980 i nie jest możliwe ich zamieszczenie w Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

### **Wysokość Odsetek**

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$KO = N \times O \times n / 365$$

gdzie:

- K - oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
- N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym,
- O - oznacza Oprocentowanie w ujęciu rocznym,
- n - oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu).

Kwotę Odsetek oblicza się i podaje po zaokrągleniu (matematycznym) do dwóch miejsc po przecinku tj. do jednego grosza przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę.

Kwota Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego będzie obliczana przez Agenta Kalkulacyjnego. Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Swoje obowiązki Agent Kalkulacyjny będzie wykonywał w terminach przewidzianych przez Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

### **8.9. Termin zapadalności**

Obligacje będą wykupowane w Dniu Wykupu lub w datach wcześniejszego wykupu zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji i Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu lub odpowiednio w datach wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania płatności wartości nominalnej Obligacji (aktualnej odpowiednio na Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu) wraz z należnymi i niewypłaconymi Odsetkami na rzecz Obligatariuszy, a także wraz z ewentualną premią należną w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

Okres zapadalności Obligacji zostanie określony oddzielnie dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

#### ***Natychmiastowy Wykup przewidziany w Ustawie o Obligacjach***

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni, chyba że Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji wskażą krótszy okres.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń Obligacji w terminach wynikających z Warunków Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne.

Zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

#### ***Prawo Obligatariuszy do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu***

W przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych w pkt. 11.3.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji („Przypadki Naruszenia”), każdy Obligatariusz będzie mógł żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji od dnia, w którym Emitent zawiadomił lub powinien był zawiadomić o wystąpieniu takiego zdarzenia zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji, do upływu 30 (trzydziestu) dni od daty, w której Obligatariusze zostali poinformowani przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia („Dzień Zakończenia Przyjmowania Żądań”). Emitent zobowiązany jest do informowania Obligatariuszy, Administratora Zabezpieczeń i Firmy Inwestycyjnej o jakimkolwiek przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia, gdy zdarzenie takie trwać będzie co najmniej 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu – nie później niż w kolejnym Dniu Roboczym po upływie takiego okresu 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu.

Obligacje wskazane w żądaniu Emitent zobowiązany będzie wykupić w terminie 30 (trzydziestu) dni od Dnia Zakończenia Przyjmowania Żądań, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy Emitent nie poinformuje Obligatariuszy o wystąpieniu Przypadku Naruszenia przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Emitent powinien tego dokonać zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji („Okres Opóźnienia w Powiadomieniu”), Emitent zobowiązany będzie dokonać wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariusza w odniesieniu do Obligacji objętych danym żądaniem wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariusza w terminie (i) 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia upływu Okresu Opóźnienia w Powiadomieniu – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariuszy zgłoszonych w Okresie Opóźnienia w Powiadomieniu, (ii) 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia zgłoszenia przez danego Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariuszy – w odniesieniu do żądań wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariuszy zgłoszonych po upływie Okresu Opóźnienia w Powiadomieniu, a przed Dniem Zakończenia Przyjmowania Żądań.

Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariuszy, jeżeli: (i) Przypadek Naruszenia trwać będzie nie dłużej niż 5 (pięć) Dni Roboczych albo (ii) stan faktyczny stanowiący Przypadek Naruszenia przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte przed datą zgłoszenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza przez któregokolwiek z Obligatariuszy albo (iii) na wystąpienie Przypadku Naruszenia wyraziło zgodę Zgromadzenie Obligatariuszy w formie uchwały albo

(iv) pomimo wystąpienia Przypadku Naruszenia, Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o braku zgody na składanie przez Obligatariuszy żądań wcześniejszego wykupu.

Realizacja prawa Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11.3 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

#### ***Prawo Emitenta do wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu***

Emitent jest uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji danej serii (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupowanych Obligacji danej serii) lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (wykup częściowy skutkujący obniżeniem wartości nominalnej Obligacji danej serii, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji danej serii), w każdym z Dni Płatności Odsetek, a w przypadku złożenia przez Emitenta takiego żądania Obligatariusz ma obowiązek przyjąć od Emitenta świadczenia pieniężne z tego tytułu.

W celu dokonywania wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta, Emitent ma obowiązek zawiadomić Obligatariuszy o takim wcześniejszym wykupie poprzez zamieszczenie stosownego zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) nie później niż na 15 (piętnaście) Dni Roboczych przed proponowanym Dniem Wcześniejszego Wykupu, którym może być wyłącznie Dzień Płatności Odsetek, z zastrzeżeniem, że wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta może zostać przeprowadzony najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za drugi Okres Odsetkowy. W zawiadomieniu o wcześniejszym wykupie na żądanie Emitenta Emitent określi: (i) Dzień Wcześniejszego Wykupu, (ii) tryb przeprowadzenia wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. czy wcześniejszy wykup nastąpi w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii czy w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii, (iii) w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii – liczbę Obligacji danej serii podlegających wcześniejszemu wykupowi, (iv) w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – część wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii podlegających wcześniejszemu wykupowi.

W przypadku, gdy wcześniejszemu wykupowi na żądanie Emitenta podlegać będzie jedynie określona liczbowo część Obligacji danej serii, liczba Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca wcześniejszemu wykupowi na żądanie Emitenta zostanie ustalona zgodnie z pkt. 11.4.4 – 11.4.6 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

W Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Emitent może zastrzec obowiązek zapłaty na rzecz Obligatariuszy premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta. Wysokość premii – w przypadku jej zastrzeżenia – zostanie ustalona zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Realizacja prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta odbywa się na zasadach określonych w pkt. 11.4 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

#### ***Obligatoryjny, częściowy, wcześniejszy wykup Obligacji***

Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji postanowić o obowiązkowym, częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii dokonywanym w drodze wykupu określonej liczby Obligacji danej serii lub części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (obowiązkowa amortyzacja).

W przypadku zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji obligatoryjnego, częściowego, wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent zobowiązany będzie przeprowadzić taki wcześniejszy częściowy wykup w Dniach Płatności Odsetek i w wysokości określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Obligatoryjny, częściowy wcześniejszy wykup nastąpi poprzez zapłatę odpowiednio całości (w przypadku częściowego wykupu określonej liczby Obligacji danej serii) lub odpowiedniej części (w przypadku częściowego wykupu określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii) powiększonej o Odsetki.

Wykup w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z regulacjami KDPW, na zasadach określonych w pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

#### **8.10. Wskaźnik rentowności**

Wśród wskaźników obliczających rentowność Obligacji wyróżnia się wskaźnik rentowności nominalnej oraz wskaźnik rentowności bieżącej.

### Wskaźnik rentowności nominalnej

Rentowność nominalną Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_n = \frac{C}{W_n} * 100\%$$

gdzie:

$r_n$  - oznacza rentowność nominalną,

$C$  - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

$W_n$  - oznacza wartość nominalną Obligacji.

Wskaźnik rentowności nominalnej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do wartości nominalnej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji.

### Wskaźnik rentowności bieżącej

Rentowność bieżącą Obligacji oblicza się na podstawie następującego wzoru:

$$r_b = \frac{C}{P} * 100\%$$

gdzie:

$r_b$  - oznacza rentowność bieżącą,

$C$  - oznacza odsetki należne za okres jednego roku,

$P$  - oznacza cenę rynkową Obligacji.

Wskaźnik rentowności bieżącej pokazuje stosunek wartości rocznego kuponu odsetkowego do obecnej ceny rynkowej Obligacji. Informuje o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku na rynku wtórnym. Należy podkreślić, że wraz ze zmianami ceny rynkowej Obligacji, zmianie ulegał będzie również wskaźnik rentowności bieżącej.

Jeżeli znana jest wartość wypłacanych w przyszłości odsetek wartość Obligacji można obliczyć korzystając z następującego wzoru:

$$P = \frac{C_1}{(1 + YTM)^1} + \frac{C_2}{(1 + YTM)^2} + \dots + \frac{C_n + W_w}{(1 + YTM)^n}$$

gdzie:

$P$  - oznacza wartość Obligacji,

$C_1, C_2, C_n$  - oznacza wielkość strumieni odsetkowych,

$W_w$  - oznacza wartość wykupu,

$YTM$  - oznacza stopę zwrotu w terminie do wykupu,

$n$  - oznacza liczbę okresów odsetkowych.

### 8.11. Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych

Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii lub z Obligacji objętych tym samym kodem ISIN.

Kompetencje oraz zasady zwoływania, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach oraz Warunki Emisji, w szczególności Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący załącznik do Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

W wyniku uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dopuszczalna jest zmiana wszystkich postanowień Warunków Emisji.

Emitent nie przewiduje zawarcia umowy o reprezentację z bankiem-reprezentantem w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach.

#### **8.12. Podstawa prawna emisji**

Poszczególne serie Obligacji będą emitowane na podstawie: (i) Ustawy o Obligacjach; (ii) uchwały Zarządu nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji; oraz (iii) uchwał Zarządu w przedmiocie emisji Obligacji danej serii oraz ustalenia Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

#### **8.13. Przewidywana data emisji Obligacji**

Intencją Emitenta jest, aby emisja pierwszej serii Obligacji w ramach Programu nastąpiła w II kwartale 2024 r.

#### **8.14. Opis wszystkich ograniczeń w sposobie przenoszenia papierów wartościowych**

Do powstania oraz przenoszenia praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obligacjach oraz przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Obligacje są zbywalne bez ograniczeń, z zastrzeżeniem, że z przyczyn niezależnych od Emitenta, z uwagi na regulacje systemów obrotu, na których Obligacje będą notowane, zbywalność Obligacji będzie faktycznie ograniczona w okresie pomiędzy objęciem Obligacji przez Inwestorów, a ich pierwszych notowaniem na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu.

##### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obligacjach**

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone. Jeżeli Emitent nie spełni w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji danej serii albo spełni je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji danej serii zostanie przywrócona po upływie tego terminu, z zastrzeżeniem, że prawa z Obligacji danej serii nie będą mogły zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu Ustawy o Obrocie (art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach).

Zgodnie z art. 8a Ustawy o Obligacjach, klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c Ustawy o Obrocie, będący osobą fizyczną, może nabywać obligacje, jeżeli wartość nominalna obligacji nie jest mniejsza niż 40.000 euro lub równowartość tej kwoty wyrażona w walucie polskiej lub innej, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu euro lub średniego kursu tej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski w dniu podjęcia decyzji emitenta o emisji, przy czym ograniczenie to nie ma zastosowania w przypadku, gdy obligacje są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do obrotu w ASO albo mają być przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na Rynku Regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do obrotu w ASO – tym samym ograniczenie to nie ma zastosowania do Obligacji.

Zgodnie z art. 33a Ustawy o Obligacjach, oferta publiczna obligacji skierowana do klienta detalicznego w rozumieniu art. 3 pkt 39c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będącego osobą fizyczną, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub dostawcy usług finansowania społecznościowego.

Zgodnie z art. 42 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, zapis na Obligacje lub przyjęcie propozycji nabycia Obligacji, dokonane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu, są nieważne.

Emitent może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Emitent nie może nabywać Obligacji własnych po upływie terminu do spełniania wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Warunkach Emisji. Emitent będący w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji (art. 76 Ustawy o Obligacjach).

##### **Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie i Rozporządzenia MAR**

Zgodnie z art. 7a ust. 7b Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy Obligacje danej serii podlegają rejestracji w Ewidencji, do chwili zarejestrowania Obligacji w KDPW (i) umowa zobowiązująca do przeniesienia Obligacji przenosi je z chwilą dokonania wpisu w Ewidencji, wskazującego nabywcę oraz liczbę nabytych przez niego Obligacji; a (ii) w przypadku, gdy nabycie Obligacji nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy ich przeniesienie na nabywcę, Agent Emisji dokonuje wpisu w Ewidencji na żądanie nabywcy.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 pkt 1-2 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: (i) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu; (ii) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h-j Rozporządzenia Prospektowego oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w Prawie Bankowym, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR osoba pełniąca obowiązki zarządcze, o której mowa w art. 3 ust. 1 pkt 25 Rozporządzenia MAR, u Emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych Emitenta, lub instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych, przez okres zamknięty 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które Emitent ma obowiązek podać do wiadomości publicznej zgodnie z: (i) przepisami systemu obrotu, w którym akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu; lub (ii) prawem krajowym.

## **9. WARUNKI OFERTY**

### **9.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

#### **9.1.1. Warunki oferty**

Na podstawie Prospektu Emitent oferuje Obligacje o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR. Obligacje są emitowane w seriach, na warunkach określonych w niniejszym Prospekcie oraz Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Emitent przekazuje w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji m.in. następujące parametry danej serii Obligacji:

- a) oznaczenie serii,
- b) liczbę oferowanych Obligacji,
- c) walutę emisji Obligacji,
- d) wartość nominalną jednej Obligacji,
- e) łączną wartość nominalną Obligacji,
- f) Cenę Emisyjną i sposoby jej uiszczenia,
- g) sposób oprocentowania Obligacji, tj. stopa procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu albo Stopa Bazowa i wysokość lub sposób ustalenia Marży dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu,
- h) zastosowanie i tryb Obowiązkowej Amortyzacji,
- i) cel emisji – w przypadku jego określenia,
- j) planowany przez Emitenta sposób przeznaczenia wpływów netto z emisji Obligacji,
- k) minimalną wielkość zapisu na Obligację,
- l) miejsca przyjmowania zapisów na Obligację,
- m) tryb rejestracji Obligacji,
- n) termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligację,
- o) termin zakończenia przyjmowania zapisów na Obligację,
- p) przewidywany termin (warunkowego) przydziału Obligacji,
- q) przewidywany Dzień Emisji,
- r) przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości,
- s) docelowy rynek notowań i przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu.

Informacje zawarte w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji powinny być analizowane łącznie z informacjami zawartymi w Prospekcie wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

Poszczególne serie Obligacji są oferowane w drodze oferty publicznej przeprowadzanej wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF. Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Emitenta, Poręczyciela, Obligacji i Oferty. Niektóre informacje o warunkach oferty objęte niniejszym rozdziałem stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w załączniku nr 14 do Rozporządzenia 2019/980 i nie są możliwe do uwzględnienia w Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Poszczególne serie Obligacji w ramach Programu emitowane będą zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 07 marca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce prospektowego programu emisji obligacji oraz uchwałą Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji, na podstawie uchwał Zarządu Emitenta o emisji poszczególnych serii Obligacji oraz przyjęciu Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane przez Emitenta do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www. cavatina. pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www. noblesecurities. pl](http://www. noblesecurities. pl)), w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii. Jeżeli taki obowiązek wynikać będzie z obowiązujących przepisów prawa, Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji będą przekazywane przez Emitenta do publicznej wiadomości także w drodze raportu bieżącego.

Firma Inwestycyjna oferując Obligacje będzie przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o Obrocie, oraz banków powierniczych, a także do zaleceń KNF zamieszczonych w „Komunikacie KNF w sprawie oferowania obligacji” z dnia 29 maja 2018 r. Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej:

- a) Firma Inwestycyjna dokona oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom a dokonując takiej oceny, będzie brać pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- b) na podstawie informacji o kliencie Firma Inwestycyjna dokona przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- c) jeśli w stosunku do danego klienta Obligacje znajdą się poza grupą docelową, do której został on przypisany, pracownicy Firmy Inwestycyjnej nie będą oferować mu nabycia Obligacji, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta, o ile jest to zgodne z regulacjami wewnętrznymi Firmy Inwestycyjnej;
- d) w przypadku, gdy Obligacje znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Obligacji temu klientowi będzie niedozwolone.

Na potrzeby przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii Firma Inwestycyjna może utworzyć konsorcjum dystrybucyjne.

#### **9.1.2. Okres, wraz z ewentualnymi zmianami, w trakcie którego oferta będzie dostępna oraz opis procedury składania zapisów**

##### ***Terminy obowiązywania Oferty***

Emitent może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Termin ważności Prospektu wynosi 12 (dwanaście) miesięcy od daty jego zatwierdzenia, pod warunkiem że został uzupełniony stosownymi suplementami wymaganymi zgodnie z art. 23 Rozporządzenia Prospektowego i Emitent nie podjął decyzji (w formie uchwały Zarządu) o przedterminowym, tj. następującym przed upływem 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez KNF, zakończeniu Programu.

Oferta publiczna Obligacji w ramach Prospektu może trwać po upływie okresu ważności Prospektu wyłącznie wtedy, gdy przed upływem takiego okresu ważności zostanie zatwierdzony i opublikowany kolejny prospekt podstawowy obejmujący trwającą ofertę.

Termin przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii będzie ustalany odrębnie dla każdej serii Obligacji i podawany do publicznej wiadomości w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji dotyczących tej serii Obligacji.

Zgodnie z art. 43 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, termin do zapisywania się na Obligacje nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji.

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony w przypadku, gdy Inwestorzy złożą zapisy na łączną liczbę Obligacji większą od liczby Obligacji oferowanych w danej serii. Informacja o skróceniu okresu przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www. cavatina. pl](http://www. cavatina. pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www. noblesecurities. pl](http://www. noblesecurities. pl)).

Emitent może również przedłużyć okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, z zastrzeżeniem, że okres ten nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia danej emisji. Informacja o przedłużeniu terminu

składania zapisów na Obligacje danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)).

Zgodnie z art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, przydział Obligacji danej serii dokonywany będzie nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia zapisów na Obligacje danej serii, zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

#### ***Odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji***

Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Emitent nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Emitent, po konsultacji z Firmą Inwestycyjną, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji, wyłącznie z ważnych - w ocenie Emitenta – powodów, przy czym do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- a) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta;
- b) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- c) nagłą zmianę sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- d) wystąpienie innych nieprzewidywalnych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Obligacji danej serii byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)). W sytuacji, gdy zdaniem Emitenta odstąpienie od Oferty danej serii Obligacji mogłoby stanowić istotny czynnik wpływający na ocenę Obligacji, w szczególności, gdy na skutek odstąpienia od Oferty Emitent będzie pozbawiony możliwości zapewnienia finansowania swojej działalności, informacja o takim odstąpieniu zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)).

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu na Obligacje danej serii, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż w terminie 10 (dziesięć) dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

#### ***Zawieszenie Oferty***

Emitent, w uzgodnieniu z Firmą Inwestycyjną, może w każdym czasie postanowić o zawieszeniu Oferty Obligacji danej serii przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje od Inwestorów. Warunkiem podjęcia decyzji o zawieszeniu jest uznanie takiego działania za uzasadnione i zgodne z interesem Emitenta. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Emitent, w uzgodnieniu z Firmą inwestycyjną, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Obligacji danej serii tylko z powodów, które (w ocenie Emitenta) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- a) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta;
- b) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;
- c) nagłą zmianę sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem Oferty, a która miałyby lub mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Emitenta;

- d) wystąpienie innych nieprzewidywalnych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydzielenie Obligacji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Obligacji danej serii zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)).

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu Oferty Obligacji danej serii po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja w tym zakresie zostanie udostępniona do publicznej wiadomości raportem bieżącym Emitenta oraz w formie suplementu do Prospektu. W takim przypadku, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty pozostaną skuteczne, natomiast Inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 (dwa) dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości decyzji o zawieszeniu Oferty, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.

#### **Opis procedury składania zapisów**

Oferta kierowana jest do osób fizycznych, osób prawnych i jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, będących zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Oferta obowiązuje jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zapisy na Obligacje przyjmowane będą wyłącznie od tych Inwestorów, którzy w chwili składania zapisów posiadają otwarte Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze.

Zapis na Obligacje może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku Inwestorów niebędących osobami fizycznymi – działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub – o ile dopuszcza to regulamin podmiotu przyjmującego zapis – przez pełnomocnika. Procedurę składania zapisów na Obligacje za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulacje wewnętrzne Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów biorących udział w Ofercie, za pośrednictwem których składany jest zapis. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa powinno wynikać umocowanie do dokonania takiej czynności. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) warunków wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów, oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z Firmą Inwestycyjną lub innym podmiotem biorącym udział w Ofercie, w którym zamierzają złożyć zapis.

Zapisy na Obligacje mogą być składane w formie pisemnej (na formularzach zapisu udostępnianych w miejscach przyjmowania zapisów) lub w postaci elektronicznej (o ile złożenie zapisu na Obligacje w postaci elektronicznej jest dopuszczalne zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis). Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie oraz z wykorzystaniem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie lub z wykorzystaniem Internetu), o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis na Obligacje.

Inwestor jest uprawniony do złożenia więcej niż jednego zapisu na Obligacje danej serii.

Inwestor jest zobowiązany do wskazania w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności. W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, zapis na Obligacje tej serii będzie nieważny.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą wyłącznie przez Firmę Inwestycyjną i pod warunkiem, że na rzecz danego Inwestora Instytucjonalnego Firma Inwestycyjna świadczy usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będących członkami konsorcjum dystrybucyjnego lub podmiotami z grupy kapitałowej, do której należy dany członek konsorcjum dystrybucyjnego, mogą być przyjmowane także przez danego członka konsorcjum dystrybucyjnego.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych odrębnie na rzecz poszczególnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią, w rozumieniu Prospektu, zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje, składają odrębne zapisy na rzecz każdej z osób, dla których zamierzają nabyć Obligacje.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w punktach obsługi klienta Firmy Inwestycyjnej lub innych niż Firma Inwestycyjna podmiotów biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Szczegółowa lista podmiotów biorących udział w Ofercie oraz ich punktów obsługi klienta, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii na stronie internetowej Emitenta ([www. cavatina. pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www. noblesecurities. pl](http://www. noblesecurities. pl)).

#### ***Uchylenie się od skutków złożonego zapisu***

W sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w przypadku gdy suplement, o którym mowa w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Suplement jest udostępniany, gdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone podmiotowi biorącemu udział w Ofercie, który przyjął zapis na Obligacje, w terminie 2 (dwa) dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu podmiot, który przyjął zapis, zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 10 (dziesięciu) dni roboczych, bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

#### **9.1.3. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu kwot nadpłaconych przez składających zapisy**

Jeżeli łączna liczba Obligacji, na jakie Inwestorzy złożą zapisy w ramach danej serii Obligacji, będzie większa od maksymalnej liczby Obligacji danej serii oferowanych do nabycia, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Zasada redukcji zapisów na Obligacje oferowane Inwestorom zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Zasadniczo, w przypadku Inwestorów Indywidualnych, Obligacje przydzielone zostaną przez Emitenta w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy łączna liczba Obligacji, na które zostaną złożone zapisy, przekroczy liczbę Obligacji oferowanych Inwestorom Indywidualnym w ramach danej serii, Emitent przydzieli Obligacje zgodnie z jedną z poniższych zasad:

- zasadą proporcjonalnej redukcji zapisów, albo
- zasadą kolejności zapisów, albo
- zasadą preferencyjnej alokacji.

Zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna wielkość zapisu jest ważny co do liczby Obligacji danej serii równej maksymalnej wielkości zapisu.

Zgodnie z zasadą preferencyjnej alokacji, Inwestorom Indywidualnym, którzy złożą zapisy w terminie 5 (pięć) dni od daty rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, zostaną przydzielone Obligacje danej serii w liczbie wynikającej ze złożonych zapisów, pod warunkiem że w tym okresie nie zostanie wyczerpana maksymalna liczba oferowanych Obligacji danej serii (zapisy złożone po upływie 5 (pięć) dni od daty rozpoczęcia przyjmowania zapisów podlegają proporcjonalnej redukcji). W przypadku niespełnienia się warunku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, wszystkie zapisy złożone w okresie przyjmowania zapisów będą podlegały proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji danej serii będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje danej

serii zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji danej serii.

Zwraca się uwagę, iż w szczególnych przypadkach, przykładowo, w razie znacznej redukcji zapisów na Obligacje danej serii przy jednocześnie niewielkim zapisie na Obligacje danej serii złożonym przez Inwestora, powodującym, iż liczba Obligacji wynikająca z alokacji będzie mniejsza niż jedna Obligacja danej serii, Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja danej serii.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu. W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu na Obligacje w terminie do 10 (dziesięć) dni bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

#### **9.1.4. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej jako liczba papierów wartościowych lub łączna kwota przeznaczona na inwestycję)**

Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji mogą wskazywać szczegółowe informacje na temat minimalnej i maksymalnej wielkości pojedynczego zapisu, przy czym w każdym przypadku pojedynczy zapis złożony przez Inwestora nie może opiewać na mniej niż 1 (jeden) Obligację danej serii i nie więcej niż na maksymalną liczbę Obligacji oferowanych do nabycia w danej serii.

W przypadku określenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji minimalnej wielkości pojedynczego zapisu, taka minimalna wielkość pojedynczego zapisu ma zastosowanie wyłącznie do pierwszego zapisu składanego przez danego Inwestora.

W przypadku braku określenia maksymalnej wielkości zapisu, zapis na większą liczbę Obligacji niż liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii zostanie uznany za zapis na maksymalną liczbę Obligacji emitowanych w ramach danej serii.

#### **9.1.5. Sposób i terminy opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy**

Zapis składany przez Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętej zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub innego podmiotu pośredniczącego w Ofercie, najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii.

Wpłaty na Obligacje powinny być wnoszone w walucie, w której Obligacje danej serii są emitowane.

Zapis składany przez Inwestora Indywidualnego powinien być opłacony poprzez:

- a) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora – w chwili złożenia zapisu, zablokowanie odpowiedniej kwoty środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym na rzecz Inwestora przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Podmiot przyjmujący zapis od Inwestora jest odpowiedzialny za zablokowanie środków pieniężnych na dokonanie wpłaty na Obligacje objęte zapisem, na rachunku pieniężnym Inwestora, o którym mowa w zdaniu poprzednim;
- b) w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem podmiotu uczestniczącego w Ofercie, który nie prowadzi Rachunku Papierów Wartościowych na rzecz Inwestora, o ile taką możliwość przewiduje w danej Ofercie Firma Inwestycyjna - wymagana wpłata na Obligacje objęte zapisem musi zostać dokonana w formie przelewu na wskazany rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego zapis jest składany. Wpłat można dokonywać przelewem, który powinien zawierać adnotację: "Imię i nazwisko (Nazwa), PESEL (REGON albo nr KRS), adnotacja „wpłata na obligacje serii..... Cavatina Holding S.A.". Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów, a także zostanie wskazana w formularzu zapisu na Obligacje.

Zapis składany przez Inwestora Instytucjonalnego powinien być opłacony, w zależności od trybu emisji Obligacji danej serii:

- a) w przypadku emisji Obligacji w trybie zleceń rozrachunku przez KDPW (delivery versus payment) – w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji, określonej w informacji o wstępnej alokacji przekazanej

Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną (lub podmiot pośredniczący w Ofercie, który przyjął od niego zapis) i Ceny Emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej Inwestorowi Instytucjonalnemu przez Firmę Inwestycyjną (lub podmiot pośredniczący w Ofercie, który przyjął od niego zapis) w imieniu Emitenta;

- b) w przypadku emisji Obligacji w trybie innym niż tryb zleceń rozrachunku przez KDPW (delivery versus payment) – w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji danej serii objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską podmiotu, za pośrednictwem którego składany jest zapis, najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii poprzez zdeponowanie odpowiedniej kwoty środków pieniężnych na rachunku pieniężnym przypisanym do Rachunku Papierów Wartościowych należącego do Inwestora, prowadzonym przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis lub w formie przelewów na wskazany rachunek bankowy prowadzony przez podmiot uczestniczący w Ofercie, za pośrednictwem którego zapis jest składany.

Wpłata Inwestora Indywidualnego w niepełnej wysokości oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji danej serii podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana pełna wpłata. Brak wpłat na Obligacje danej serii w wyżej określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłaty na Obligacje nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z podmiotem biorącym udział w Ofercie, za pośrednictwem którego zamierzają złożyć zapis na Obligacje.

Nabycie Obligacji danej serii nastąpi w wyniku:

- w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego – rejestracji Obligacji dokonanej zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku. Rejestracja Obligacji danej serii zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW będzie mogła zostać zastosowana pod warunkiem uprzedniego podjęcia przez GPW stosownej uchwały w sprawie dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo
- w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji – zapisania w Ewidencji; następnie Agent Emisji będzie zobowiązany w terminie 2 (dwa) Dni Roboczych od dnia utworzenia Ewidencji do dokonania rejestracji Obligacji danej serii w KDPW.

Obligacje zostaną zarejestrowane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych Inwestorów zgodnie ze złożonymi dyspozycjami Inwestorów wskazanymi w formularzach zapisów.

Emitent w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji określi tryb w jakim będą rejestrowane Obligacje danej serii.

#### **9.1.6. Pełny opis sposobu oraz daty podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, w terminie do 2 (dwa) tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz stopie redukcji zostanie opublikowana przez Emitenta raportem bieżącym oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)).

#### **9.1.7. Procedura wykonania praw pierwokupu, zbywalność praw poboru oraz sposób postępowania z prawami poboru, których nie wykonano**

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiekolwiek prawo pierwokupu.

## **9.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **9.2.1. Kategorie potencjalnych inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe**

Oferta Obligacji emitowanych w ramach Programu będzie prowadzona jedynie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: (i) osoby fizyczne, (ii) osoby prawne, oraz (iii) jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w pkt. 9.5 Prospektu. Emitent zamierza oferować swoje Obligacje zarówno Inwestorom Indywidualnym, jak i Inwestorom Instytucjonalnym. Oferta Obligacji nie jest kierowana do osób, których dotyczą ograniczenia w nabywaniu Obligacji danej serii wynikające z obowiązujących przepisów prawa.

### **9.2.2. Procedura zawiadamiania składających zapisy o ilości przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu, zanim dokonano wspomnianego zawiadomienia**

Inwestorzy będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych im Obligacji danej serii zgodnie z regulacjami wewnętrznymi Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu przyjmującego zapis na Obligacje, przy czym w przypadku emisji Obligacji danej serii w trybie zgodnych zleceń rozrachunku przez KDPW (delivery versus payment), Inwestorzy Instytucjonalni zostaną zawiadomieni przez podmiot przyjmujący ich zapis na Obligacje o liczbie Obligacji wstępnie im alokowanych, w celu umożliwienia im opłacenia zapisu.

Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

## **9.3. Cena Obligacji**

Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji i podana do publicznej wiadomości wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji. Emitent może określić w Ostatecznych Warunkach Emisji Cenę Emisyjną równą wartości nominalnej, wyższą od wartości nominalnej, niższą od wartości nominalnej albo Cenę Emisyjną różną w ramach danej serii Obligacji, zależną od daty złożenia zapisu na Obligacje.

Ostateczna cena emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110% wartości nominalnej jednej Obligacji.

## **9.4. Plasowanie i gwarantowanie**

### **9.4.1. Nazwa i adres koordynatora(-ów) całości oferty i jej poszczególnych części oraz, w zakresie znanym emitentowi lub Firmie Inwestycyjnej, podmiotów zajmujących się plasowaniem oferty w różnych krajach, w których ma ona miejsce**

Podmiotem świadczącym na rzecz Emitenta usługę oferowania zgodnie z Ustawą o Obrocie jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa. Dla poszczególnych serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu może zostać utworzone konsorcjum dystrybucyjne. Emitent nie przewiduje koordynowania części Oferty przez inne podmioty ani plasowania Oferty w innych krajach niż Rzeczpospolita Polska. Informacja o miejscach przyjmowania zapisów zostanie udostępniona w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl)).

### **9.4.2. Nazwy i adresy upoważnionych płatników i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju**

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, a także za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze, na których zapisane są Obligacje. Jedynym podmiotem świadczącym usługi depozytowe będzie KDPW.

**9.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach subemisji usługowej, oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie "dołożenia wszelkich starań". Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy gwarancja nie obejmuje całej emisji, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie całkowitej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie emisji**

Przed rozpoczęciem Oferty Emitent zawarł z Firmą Inwestycyjną umowę dotyczącą organizowania emisji Obligacji w ramach Programu. Umowa przewiduje podjęcie przez Firmę Inwestycyjną działań, na zasadzie należytej staranności, zmierzających do pozyskania Inwestorów, którzy obejmą Obligacje.

Na Datę Prospektu nie jest znana liczba przydzielonych Obligacji oferowanych w ramach Programu z uwzględnieniem podziału na Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych, w związku z tym nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania emisji. Przy założeniu, iż łączna wartość Obligacji oferowanych w ramach Programu wyniesie 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażoną w euro, całkowity koszt prowizji za plasowanie maksymalnie może wynieść około 4.180.000 PLN. Ostateczne koszty oferty obciążające Emitenta oraz, w szczególności, wpływy pieniężne netto z Oferty, możliwe będą do obliczenia po zakończeniu emisji każdej kolejnej serii Obligacji i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości po zakończeniu każdej kolejnej serii Obligacji.

Emitent nie zawarł umowy o gwarancję emisji i nie planuje zawierania umowy o gwarancję emisji. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie suplementu do Prospektu. Suplement będzie zawierał informacje o warunkach umowy o gwarantowanie emisji oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez gwaranta.

**9.5. Ograniczenia prowadzenia Oferty**

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby prowadzenia ofert publicznych Obligacji (w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia Prospektowego) na terytorium Polski oraz w związku z ubieganiem się przez Spółkę o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym) wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO.

Ani Emitent, ani Firma Inwestycyjna nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Obligacji poza terytorium RP, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego lub reklamowego związanego z ofertą publiczną i dotyczącego Grupy lub Obligacji w żadnej jurysdykcji, w której mogłoby to stanowić ofertę publiczną lub mogłoby wiązać się z obowiązkiem podjęcia dodatkowych działań związanych z zatwierdzeniem, rejestracją czy też zgłoszeniem Prospektu lub innych dokumentów ofertowych czy związanych z reklamą oferty publicznej we właściwym organie nadzoru. Obligacje nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży, a Prospekt, jak również inne materiały reklamowe związane z ofertą publiczną Obligacji, nie mogą być rozpowszechniane ani publikowane na lub z terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji, inaczej niż z zachowaniem wszelkich stosownych zasad i regulacji właściwych dla danego kraju lub jurysdykcji. W niektórych jurysdykcjach rozpowszechnianie Prospektu oraz promocja oferty publicznej Obligacji mogą podlegać ograniczeniom prawnym. Osoby posiadające Prospekt powinny więc zapoznać się z wszelkimi ograniczeniami tego rodzaju, przestrzegać takich ograniczeń oraz zasad przeprowadzania ograniczonych działań reklamowych w związku z ofertą publiczną Obligacji, uwzględniając ograniczenia przedstawione w niniejszym punkcie. Nieprzestrzeganie tych ograniczeń może stanowić naruszenie przepisów regulujących obrót papierami wartościowymi obowiązującymi w danej jurysdykcji. Prospekt nie stanowi oferty ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych opisanych w Prospekcie, adresowanych do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji, jeżeli w takiej jurysdykcji składanie takiej oferty lub nakłanianie jej do nabycia papierów wartościowych jest niezgodne z prawem.

Obligacje nie zostały i nie zostaną zarejestrowane w trybie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez właściwy do spraw papierów wartościowych organ nadzoru któregośkolwiek stanu lub którejkolwiek jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych, i nie mogą być oferowane, sprzedawane, zastawiane ani w inny sposób zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, chyba że w ramach wyjątku od wymogu rejestracji przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub w ramach transakcji wyłączonych spod tego wymogu, pod warunkiem zachowania zgodności z właściwymi przepisami prawa regulującymi obrót papierami wartościowymi w którymkolwiek stanie lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki. Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (U.S. Securities and Exchange Commission), stanowe komisje papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki ani inne amerykańskie organy nadzoru nie

wydały żadnej decyzji zatwierdzającej Obligacje ani odmawiającej zatwierdzenia Obligacji, nie rozpatrzyły merytorycznie, nie zatwierdziły warunków oferowania Obligacji, ani nie oceniły poprawności bądź adekwatności informacji przedstawionych w niniejszym Prospekcie.

Oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana w szczególności do rezydentów Iranu, Koreańskiej Republiki Ludowo-Demokratycznej i Mjanmy (Birmy), którzy nie są uprawnieni do obejmowania Obligacji ze względu na uchybienia w regulacjach w tych krajach dotyczące prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu.

Oferta publiczna Obligacji nie jest kierowana do obywateli rosyjskich lub białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na Białorusi, lub do jakichkolwiek osób prawnych lub innych jednostek organizacyjnych posiadających siedzibę w Rosji lub na Białorusi. Powyższe ograniczenie nie ma zastosowania do obywateli Państwa Członkowskiego lub osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w Państwie Członkowskim.

#### **9.6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

##### **9.6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu w celu ich dystrybucji na rynku regulowanym lub rynkach państw trzecich, na rynku rozwoju MŚP lub na wielostronnej platformie obrotu, wraz z określeniem tych rynków. Informacje te nie mogą stwarzać wrażenia, że zgoda na dopuszczenie do obrotu zostanie z pewnością wydana**

W przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji, po dojściu emisji Obligacji danej serii do skutku i zarejestrowania tych Obligacji w KDPW, Emitent dołoży wszelkich starań by niezwłocznie wystąpić do GPW z wnioskiem o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub o wprowadzenie Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego, rejestracja Obligacji danej serii w KDPW nastąpi pod warunkiem dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zarząd Emitenta przewiduje, że obrót Obligacjami danej serii na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu rozpocznie się: (i) w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji – nie później niż w ciągu czterech miesięcy od daty przydziału tych Obligacji, a (ii) w przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego – w ciągu 14 dni od Dnia Emisji tych Obligacji.

##### **9.6.2. Wskazanie najwcześniejszych możliwych terminów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu, o ile są znane**

W przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Technicznego, rejestracja Obligacji danej serii w KDPW nastąpi pod warunkiem dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzenia Obligacji danej serii do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, a tym samym Obligacje będą dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w Dniu Emisji tych Obligacji.

W przypadku emisji Obligacji z udziałem Agenta Emisji, Emitent przewiduje, że Obligacje będą dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w terminie 2 miesięcy od daty dokonania przydziału Obligacji danej serii.

##### **9.6.3. Wszystkie rynki regulowane lub rynki państw trzecich, rynek rozwoju mśp lub wielostronne platformy obrotu, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, zostały już dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe, które mają być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu**

Na Datę Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Emitenta są wprowadzone do obrotu na Rynku Regulowanym:

- obligacje serii P2022A (nazwa skrócona: CAV0925), wartość emisji: 40.695.000 zł, data wykupu: 08 września 2025 r.;
- obligacje serii P2022B (nazwa skrócona: CAV1225), wartość emisji: 40.000.000 zł, data wykupu: 30 grudnia 2025 r.;
- obligacje serii P2022C (nazwa skrócona: CA11225 ), wartość emisji: 20.000.000 zł, data wykupu: 30 grudnia 2025 r.;

- obligacje serii P2022D (nazwa skrócona: CAV0526), wartość emisji: 16.738.000 zł, data wykupu: 17 maja 2026 r.
- obligacje serii P2023A (nazwa skrócona: CAV1226), wartość emisji: 25.000.000 zł, data wykupu: 05 grudnia 2026 r.;
- obligacje serii P2023B\_EUR (nazwa skrócona: CAV0127), wartość emisji: 4.366.900,00 euro, data wykupu: 26 stycznia 2027 r.;
- obligacje serii P2023C (nazwa skrócona: CAV0327), wartość emisji: 50.000.000,00 zł, data wykupu: 26 marca 2027 r.;
- obligacje serii P2023D (nazwa skrócona: CAV0627), wartość emisji: 22.134.000,00 zł, data wykupu: 22 czerwca 2027 r.

Na Datę Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Emitenta są wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:

- obligacje serii E1 (nazwa skrócona: CVH1224), wartość emisji: 13.202.000 zł, data wykupu: 22 grudnia 2024 r.;
- obligacje serii M2024A (nazwa skrócona: CAV0927), wartość emisji: 21.650.000 zł, data wykupu: 11 września 2027 r.

**9.6.4. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym - nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz opis podstawowych warunków ich zobowiązań**

Na Datę Prospektu Emitent nie zawarł umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta dla obligacji dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

## 10. INFORMACJE O PODMIOTIE ZABEZPIECZAJĄCYM I ZABEZPIECZENIACH

### 10.1. Charakter Zabezpieczenia

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Na podstawie zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń umowy administrowania zabezpieczeniami (załącznik nr 14.5 do Prospektu) Administrator Zabezpieczeń został ustanowiony administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach w odniesieniu do zabezpieczeń wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu. Administrator Zabezpieczeń wykonuje prawa i obowiązki Obligatariuszy z tytułu zabezpieczeń Obligacji we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy. Szczegółowe zasady wykonywania przez Administratora Zabezpieczeń jego funkcji i podejmowania przez niego czynności, jak również zasady odpowiedzialności Administratora Zabezpieczeń, określone zostały w umowie administrowania zabezpieczeniami. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za wykonanie przez Podmiot Zabezpieczający jego zobowiązań z tytułu ustanowienia zabezpieczeń Obligacji.

Zabezpieczenia będą ustanawiane odrębnie dla każdej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu.

Zabezpieczeniem każdej serii Obligacji będzie udzielane przez Podmiot Zabezpieczający poręczenie (w rozumieniu art. 876 Kodeksu Cywilnego) za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji danej serii („**Poręczenia**”).

Każde Poręczenie zostanie ustanowione przed Dniem Emisji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręczeniem.

Każde Poręczenie zostanie udzielone na podstawie zawartej pomiędzy Podmiotem Zabezpieczającym a Administratorem Zabezpieczeń umowy poręczenia, przy czym treść każdej umowy poręczenia będzie odpowiadać warunkom określonym w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji oraz zostanie opublikowana (z zastrzeżeniem jej uprzedniego zanonimizowania) na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)) niezwłocznie po jej zawarciu.

### 10.2. Zakres Zabezpieczenia

Każde Poręczenie będzie zabezpieczać Obligacje do maksymalnej kwoty równej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręczeniem. Podmiot Zabezpieczający będzie odpowiadał z tytułu udzielonego Poręczenia całym swoim majątkiem, do maksymalnej kwoty równej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręczeniem.

Każde Poręczenie zostanie udzielone na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręczeniem, nie dłużej jednak niż do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od Dnia Wykupu Obligacji danej serii.

W przypadku opóźnienia się w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji przez Emitenta, Podmiot Zabezpieczający odpowiadać będzie za dług Emitenta z tytułu Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręczeniem jak dłużnik solidarny. Podmiot Zabezpieczający zobowiązany będzie do spełnienia właściwych świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręczeniem, jeżeli Emitent takiego świadczenia nie spełni lub spełni je nienależycie oraz po wezwaniu Podmiotu Zabezpieczającego do zapłaty przez Administratora Zabezpieczeń.

W celu dodatkowego zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonych przez niego Poręczeń, Podmiot Zabezpieczający każdorazowo złoży w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu danego Poręczenia, z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu danego Poręczenia („**Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji**”).

Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu obejmującemu Oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji w terminie do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od Dnia Wykupu Obligacji danej serii zabezpieczonych Poręczeniem, z tytułu którego zobowiązania są przedmiotem danego Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji.

Podmiot Zabezpieczający każdorazowo złoży Oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji i doręczy je Administratorowi Zabezpieczeń przed Dniem Emisji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręczeniem (tj. Poręczeniem, z tytułu którego zobowiązania są przedmiotem danego Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji). Niezwłocznie po doręczeniu Administratorowi Zabezpieczeń danego Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji, treść takiego Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji zostanie opublikowana (z zastrzeżeniem jej uprzedniego zanonimizowania) na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)).

### 10.3. Informacje podlegające ujawnieniu na temat Podmiotu Zabezpieczającego, istotne z punktu widzenia ewentualnej realizacji Zabezpieczenia

#### 10.3.1. Podstawowe informacje o Podmiocie Zabezpieczającym

Podmiotem udzielającym zabezpieczeń Obligacji będzie **Cavatina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000528885, posiadająca NIP: 5252601285 i REGON: 360087947, o kapitale zakładowym w wysokości 194.304.150 (sto dziewięćdziesiąt cztery miliony trzysta cztery tysiące sto pięćdziesiąt) złotych.

W poniższej tabeli przedstawiono podstawowe dane dotyczące Podmiotu Zabezpieczającego.

|                                     |                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nazwa i forma prawna:</b>        | Cavatina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością                                                                                                                                                      |
| <b>Nazwa skrócona:</b>              | Cavatina sp. z o.o.                                                                                                                                                                                   |
| <b>Siedziba i adres:</b>            | ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków                                                                                                                                                                        |
| <b>Numer telefonu:</b>              | + 48 33 333 91 10                                                                                                                                                                                     |
| <b>Numer faksu:</b>                 | + 48 33 333 91 10                                                                                                                                                                                     |
| <b>Strona internetowa:</b>          | Podmiot Zabezpieczający nie posiada strony internetowej.                                                                                                                                              |
| <b>Adres poczty elektronicznej:</b> | biuro @cavatina.pl                                                                                                                                                                                    |
| <b>KRS:</b>                         | 0000528885, Podmiot Zabezpieczający zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy |
| <b>REGON:</b>                       | 360087947                                                                                                                                                                                             |
| <b>NIP:</b>                         | 5252601285                                                                                                                                                                                            |
| <b>Kod LEI:</b>                     | 2594004X5HCUFWBP9G55                                                                                                                                                                                  |

*Źródło: Podmiot Zabezpieczający*

Podmiot Zabezpieczający powstał jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000528885 w dniu 29 października 2014 r. Umowa spółki Podmiotu Zabezpieczającego została zawarta w dniu 17 października 2014 r. (Akt notarialny sporządzony przez notariusza Jarosława Stejska, kancelaria notarialna mgr Tomasz Janik-notariusz spółka cywilna w Bielsku-Białej, Repertorium A nr 9271/2014).

Podmiot Zabezpieczający został utworzony i działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce, jak również umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego oraz innych regulacji wewnętrznych.

Zgodnie z § 4 umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego, czas trwania spółki Podmiotu Zabezpieczającego jest nieoznaczony.

#### 10.3.2. Przedmiot działalności Podmiotu Zabezpieczającego

Przedmiot działalności Podmiotu Zabezpieczającego został określony w § 5 umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego. Przedmiotem i celem działalności Podmiotu Zabezpieczającego jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów w ramach, której Podmiot Zabezpieczający kontroluje i zarządza spółkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Podmiotu Zabezpieczającego.

Podmiot Zabezpieczający nie prowadzi bieżącej działalności operacyjnej, koncentrując się na pełnieniu funkcji spółki holdingowej, za pośrednictwem której jej udziałowcy, tj. Michał Dziuda oraz członkowie jego rodziny, kontrolują akcje / udziały w: (i) Akcjonariuszu Kontrolującym, będącym akcjonariuszem Emitenta, Resi Capital S.A. (projektowanie i budowa mieszkań na sprzedaż) oraz (ii) Pensieri sp. z o.o., (iii) Societa'Agricola Pensieri di Cavatina SRL (gospodarstwo rolne i działalność hotelowa) oraz (iv) zawiązanej w roku 2021 Globiana sp. z o.o. (usługi medyczne).

Działalność Podmiotu Zabezpieczającego w ww. zakresie jest finansowana kapitałami własnymi oraz długiem, głównie długoterminowym, na który składają się przede wszystkim pożyczki udzielone przez Michała Dziudę.

### **10.3.3. Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Podmiotu Zabezpieczającego wynosi 194.304.150 zł i dzieli się na 3.886.083 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Kapitał zakładowy Podmiotu Zabezpieczającego został w pełni opłacony.

Udziały w kapitale zakładowym Podmiotu Zabezpieczającego nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Podmiotu Zabezpieczającego. Kapitał zakładowy Podmiotu Zabezpieczającego może być podwyższony w drodze utworzenia nowych udziałów albo w drodze zwiększenia wartości nominalnej istniejących udziałów. Umowa spółki Podmiotu Zabezpieczającego przewiduje, że podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 500.000.000 w okresie do dnia 31 grudnia 2025 r. nie wymaga zmiany umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego.

W latach 2021-2023 oraz w roku 2024 do Daty Prospektu, kapitał zakładowy Podmiotu Zabezpieczającego nie został zmieniony.

### **10.3.4. Historia i rozwój działalności Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego**

#### Wydarzenia korporacyjne związane z istnieniem Grupy Podmiotu Zabezpieczającego

październik 2014 utworzenie Podmiotu Zabezpieczającego;

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| lipiec 2017   | utworzenie przez Podmiot Zabezpieczający spółki Cavatina GW sp. z o.o.;                                                                                                                                                                                                                                            |
| wrzesień 2017 | wniesienie przez Podmiot Zabezpieczający do spółki Cavatina GW sp. z o.o. aportu w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującego pion generalnego wykonawstwa, podnoszące jej kapitał zakładowy do kwoty 118.509 tys. zł;                                                                            |
| styczeń 2018  | podwyższenie kapitału zakładowego Podmiotu Zabezpieczającego do kwoty 139.004 tys. zł poprzez aport 100% udziałów w spółkach Diamentum Office sp. z o.o. oraz 100K sp. z o.o.;                                                                                                                                     |
| maj 2018      | podwyższenie kapitału zakładowego Podmiotu Zabezpieczającego do kwoty 194.304 tys. zł poprzez aport 100% udziałów w spółce Equal I sp. z o.o.;                                                                                                                                                                     |
| wrzesień 2017 | wniesienie udziałów w Cavatina GW aportem do Emitenta przez Podmiot Zabezpieczający (pierwsze podwyższenie kapitału, wartość akcji pokryta aportem 120.217 tys. zł);                                                                                                                                               |
| luty 2018     | wniesienie udziałów w Diamentum Office sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji, lokalizacja - Wrocław) oraz 100k sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, lokalizacja - Kraków) aportem do Emitenta (wartość akcji pokryta aportem 55.395 tys. zł); |
| lipiec 2018   | wniesienie udziałów w Equal I sp. z o.o. (inwestycja wówczas w trakcie realizacji po uzyskaniu pozwolenia na użytkowanie, lokalizacja - Kraków) aportem do Emitenta (wartość akcji pokryta aportem 50.463 tys. zł).                                                                                                |

#### Wydarzenia związane z projektami realizowanymi przez Grupę Podmiotu Zabezpieczającego

|               |                                                                                      |
|---------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| kwiecień 2016 | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park A w Krakowie; |
| lipiec 2017   | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Equal Business Park B w Krakowie; |
| maj 2018      | uzyskanie pozwolenia na użytkowanie dla inwestycji Diamentum Office we Wrocławiu.    |

### **10.3.5. Grupa Podmiotu Zabezpieczającego**

Podmiot Zabezpieczający tworzy Grupę Podmiotu Zabezpieczającego, w skład której wchodzi Podmiot Zabezpieczający oraz bezpośrednio pięć spółek zależnych od Podmiotu Zabezpieczającego: (i) Akcjonariusz Kontrolujący, (ii) Globiana sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (iii) Pensieri sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, (iv)

Società Agricola Pensieri di Cavatina SRL z siedzibą w Cortona (Włochy) oraz (v) Borgo di Vitignano SRL (Włochy). Spółkami zależnymi Akcjonariusza Kontrolującego są natomiast: Emitent oraz Resi Capital S.A. z siedzibą w Krakowie.

Podmiot Zabezpieczający jest także fundatorem fundacji „Fiducia”.

Emitent nie jest zależny od innych jednostek w ramach Grupy Podmiotu Zabezpieczającego.

#### **10.3.6. Główni udziałowcy Podmiotu Zabezpieczającego**

Michał Dziuda posiada 92% udziałów w kapitale zakładowym Podmiotu Zabezpieczającego. Pozostałe udziały w kapitale zakładowym Podmiotu Zabezpieczającego znajdują się w posiadaniu członków rodziny Michała Dziudy.

#### **10.3.7. Kontrola nad Podmiotem Zabezpieczającym**

Podmiot Zabezpieczający jest kontrolowany przez Michała Dziudę, pełniącego funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa przewidują mechanizmy uniemożliwiające Michałowi Dziudzie nadużywania kontroli nad Podmiotem Zabezpieczającym. Ochronie pozostałych udziałowców Podmiotu Zabezpieczającego służą przede wszystkim przepisy Kodeksu Spółek Handlowych dotyczące zaskarżania decyzji zgromadzenia wspólników (art. 249-254 KSH).

Umowa spółki Podmiotu Zabezpieczającego nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących nadużywania kontroli przez Michała Dziudę.

Podmiotowi Zabezpieczającemu nie są znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Podmiotem Zabezpieczającym.

#### **10.3.8. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze Podmiotu Zabezpieczającego**

##### **Zarząd Podmiotu Zabezpieczającego**

Organem zarządzającym Podmiotu Zabezpieczającego jest zarząd.

Zakres kompetencji, zasady powołania i odwołania członków zarządu oraz zasady funkcjonowania zarządu określają przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowienia umowy spółki Podmiotu Zabezpieczającego.

##### **Skład Zarządu Podmiotu Zabezpieczającego**

W skład zarządu Podmiotu Zabezpieczającego wchodzi jeden członek - opisany w poniższej tabeli. Podmiot Zabezpieczający nie identyfikuje osób zarządzających wyższego szczebla istotnych dla stwierdzenia, że Podmiot Zabezpieczający posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

| Imię i nazwisko | Wiek | Funkcja        | Data objęcia funkcji w obecnej kadencji | Data upływu obecnej kadencji* |
|-----------------|------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------|
| Michał Dziuda   | 62   | prezes zarządu | 17 października 2019 r.                 | 31 grudnia 2024 r.            |

*Źródło: Podmiot Zabezpieczający*

*\*Kadencja obliczana w pełnych latach obrotowych zgodnie z art. 23 ust. 1 ustawy z dnia 9 lutego 2022 r. o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw w zw. z art. 202 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.*

Michał Dziuda został powołany do zarządu Podmiotu Zabezpieczającego przy zawiązaniu Podmiotu Zabezpieczającego i od tej chwili pełni funkcję prezesa zarządu Podmiotu Zabezpieczającego.

Informacje na temat kompetencji Michała Dziudy oraz funkcji pełnionych przez Michała Dziudę w innych podmiotach zostały przedstawione w punkcie 7.7.2 Prospektu.

##### **Konflikt interesów**

Nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy interesem osobistym członka organu zarządzającego a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Podmiotu Zabezpieczającego.

##### **Inne organy Podmiotu Zabezpieczającego**

W Podmiocie Zabezpieczającym nie zostały powołane inne organy niż zarząd, w szczególności w Podmiocie Zabezpieczającym nie została powołana rada nadzorcza lub komisja rewizyjna.

### 10.3.9. Umowy zawarte przez Podmiot Zabezpieczający istotne dla oceny możliwości wywiązania się Podmiotu Zabezpieczającego ze zobowiązania wynikającego z udzielonego Zabezpieczenia

Z zastrzeżeniem umów opisanych w punkcie 6.10 Prospektu zawartych przez Spółkę lub Spółki Zależne oraz poniżej opisanej umowy pożyczki, Podmiot Zabezpieczający nie zawarł, poza normalnym tokiem działalności, istotnych umów, które mogą spowodować powstanie po stronie dowolnego członka Grupy Podmiotu Zabezpieczającego zobowiązania lub prawa, które może mieć istotne znaczenie dla zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wypełniania swoich zobowiązań wobec posiadaczy Obligacji. W ramach ww. kategorii istotnych umów Podmiot Zabezpieczający identyfikuje umowy w przypadku, gdy ich jednostkowa wartość lub łączna wartość umów zawieranych z jednym podmiotem przekracza 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Podmiotu Zabezpieczającego.

Umowa pożyczki z dnia 28 kwietnia 2023 r. zawarta pomiędzy Recap SPV 1 sp. z o.o. oraz Recap SPV 3 sp. z o.o. a Regera Sarl z siedzibą w Luksemburgu, wraz z zabezpieczeniami udzielanymi przez Cavatina Group S.A. i Resi Capital S.A.

W dniu 28 kwietnia 2023 r. spółki pośrednio zależne Cavatina Group S.A., tj. Recap SPV 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Pożyczkobiorca 1”) oraz Recap SPV 3 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie („Pożyczkobiorca 2”) zawarły z Regera Sarl z siedzibą w Luksemburgu („Pożyczkodawca”) umowę pożyczek („Umowa”), których celem jest refinansowanie oraz dalsze finansowanie budowy (i) budynku „Quorum - budynek C” przy ulicy gen. Władysława Sikorskiego 13 we Wrocławiu („Nieruchomość 1”, „Projekt 1”) oraz (ii) budynku „Global Office Park – budynek B” przy ulicy Zaborskiej 15 w Katowicach („Nieruchomość 2”, „Projekt 2”).

Na warunkach określonych w Umowie, Pożyczkodawca zobowiązał się udzielić: (i) Pożyczkobiorcy 1 pożyczki w łącznej maksymalnej kwocie 20.000.000 EUR, a Pożyczkobiorca 1 zobowiązał się przeznaczyć środki wypłacone w ramach pożyczki na refinansowanie oraz dalsze finansowanie kosztów realizacji Projektu 1, w szczególności na spłatę powstałego w związku z realizacją Projektu 1 zadłużenia wobec podmiotów trzecich (w tym generalnego wykonawcy Projektu 1) oraz (ii) Pożyczkobiorcy 2 pożyczki w łącznej maksymalnej kwocie 23.000.000 EUR, a Pożyczkobiorca 2 zobowiązał się przeznaczyć środki wypłacone w ramach pożyczki na refinansowanie lub dalsze finansowanie kosztów realizacji Projektu 2, w szczególności na spłatę powstałego w związku z realizacją Projektu 2 zadłużenia wobec podmiotów trzecich (w tym generalnego wykonawcy Projektu 2).

Każda z pożyczek jest oprocentowana według stałej stopy procentowej w wysokości 15,5% w skali roku. Pożyczkodawca 1 oraz Pożyczkodawca 2 będą również zobowiązani do zapłaty na rzecz Pożyczkodawcy pozaodsetkowych kosztów udzielenia pożyczek w wysokościach określonych w Umowie.

Zgodnie z Umową, uruchomienie pierwszych transz każdej z pożyczek uzależnione było od spełnienia określonych w Umowie warunków zawieszających, w tym m.in. (i) ustanowienia określonych w Umowie zabezpieczeń odpowiednio Pożyczki 1 i Pożyczki 2 (w tym złożenia wniosków o wpis hipotek i rejestrację zastawów rejestrowych), (ii) uzgodnienia warunków spłat i zwolnienia zabezpieczeń dotychczasowego zadłużenia Pożyczkobiorcy 1 i Pożyczkobiorcy 2 wobec podmiotów trzecich z tytułu pożyczek udzielonych uprzednio w celu finansowania realizacji odpowiednio Projektu 1 i Projektu 2, (iii) dokonania odpowiednich zmian umów zawartych odpowiednio przez Pożyczkobiorcę 1 z generalnym wykonawcą Projektu 1 oraz przez Pożyczkobiorcę 2 z generalnym wykonawcą Projektu 2, (iv) dostarczenia Pożyczkodawcy sporządzonych przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego wycen odpowiednio Nieruchomości 1 i Nieruchomości 2, a także (v) zachowania odpowiednich poziomów wskaźnika LTV odpowiednio przez Pożyczkobiorcę 1 i Pożyczkobiorcę 2.

Uruchomienie kolejnych transz każdej z pożyczek nastąpi pod warunkiem m.in. (i) złożenia przez odpowiednio Pożyczkobiorcę 1 lub Pożyczkobiorcę 2 wniosku o wypłatę kolejnej transzy pożyczki, zgodnego z postanowieniami Umowy w zakresie kwoty danej transzy, jej oprocentowania oraz terminu jej wypłaty, a także (ii) zachowania odpowiednich poziomów wskaźnika LTV odpowiednio przez Pożyczkobiorcę 1 i Pożyczkobiorcę 2.

Dniem ostatecznej spłaty pożyczek jest dzień przypadający na 24 miesiące od daty złożenia pierwszego wniosku o wykorzystanie każdej z pożyczek, tj. dzień 18 maja 2025 r., z zastrzeżeniem, że strony Umowy mogą postanowić o przedłużeniu tego terminu o nie więcej niż kolejne 12 miesięcy, w przypadku uzgodnienia warunków takiego przedłużenia nie później niż do ostatniego dnia 21 miesiąca po dniu udzielenia pożyczek. Pożyczkobiorca 1 i Pożyczkobiorca 2 uprawnieni są do wcześniejszej spłaty pożyczek na warunkach określonych w Umowie.

W Umowie przewidziano m.in. następujące przypadki naruszenia uprawniające Pożyczkodawcę do postawienia pożyczek w stan natychmiastowej wymagalności: (i) przekroczenie dopuszczalnego Umową poziomu wskaźnika

LTV, (ii) ustanowienie na rzecz osób trzecich zabezpieczeń na przedmiotach zabezpieczeń pożyczek, (iii) brak terminowej spłaty istotnych (według wartości przyjętych w Umowie) zobowiązań finansowych Pożyczkobiorcy 1, Pożyczkobiorcy 2, Resi Capital S.A. lub Akcjonariusza Kontrolującego lub postawianie takich zobowiązań w stan wymagalności przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez Pożyczkobiorcę 1, Pożyczkobiorcę 2, Resi Capital S.A. lub Akcjonariusza Kontrolującego, (iv) wystąpienie stanu niewypłacalności Pożyczkobiorcy 1, Pożyczkobiorcy 2, Resi Capital S.A. lub Akcjonariusza Kontrolującego, (v) niewykonanie przez Pożyczkobiorcę 1, Pożyczkobiorcę 2, Resi Capital S.A. lub Akcjonariusza Kontrolującego istotnych (według wartości przyjętych w Umowie) orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych, (vi) zaprzestanie prowadzenia działalności lub jej istotnej części przez Pożyczkobiorcę 1, Pożyczkobiorcę 2, Resi Capital S.A. lub Akcjonariusza Kontrolującego, (vii) przeniesienie przez Pożyczkobiorcę 1 pozwolenia na budowę dot. Projektu 1 lub przeniesienie przez Pożyczkobiorcę 2 pozwolenia na budowę dot. Projektu 2, a także (viii) istotne (według wartości przyjętych w Umowie) przekroczenie założonych kosztów realizacji Projektu 1 lub Projektu 2.

Na zabezpieczenie spłaty Pożyczki 1 oraz innych wynikających z Umowy wierzytelności Pożyczkodawcy wobec Pożyczkobiorcy 1, Pożyczkobiorca 1 ustanowił lub spowoduje ustanowienie m.in. następujących zabezpieczeń: (i) hipoteki umownej o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na prawie użytkowania wieczystego Nieruchomości 1 do kwoty 34.000.000 EUR, (ii) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Pożyczkobiorcy 1 posiadanych przez Resi Capital S.A., (iii) bezwarunkowej oferty sprzedaży przez Resi Capital S.A. na rzecz Pożyczkodawcy (opcja call) wszystkich udziałów Pożyczkobiorcy 1 posiadanych przez Resi Capital S.A., (iv) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wszystkich akcjach Resi Capital S.A. posiadanych przez Akcjonariusza Kontrolującego, (v) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wierzytelnościach z wybranych rachunków bankowych Pożyczkobiorcy 1, przeznaczonych do wpłat na rzecz Pożyczkobiorcy 1 odpowiednich kwot w związku z realizacją Projektu 1, (vi) umowy podporządkowania wszelkich wierzytelności przysługujących podmiotom powiązanim Pożyczkobiorcy 1 wobec Pożyczkobiorcy 1 wierzytelnościom Pożyczkodawcy z tytułu Umowy, (vii) oświadczenia Pożyczkobiorcy 1 o poddaniu się egzekucji na rzecz Pożyczkodawcy w trybie określonym w art. 777 § 1 pkt 5 do kwoty 34.000.000 EUR.

Na zabezpieczenie spłaty Pożyczki 2 oraz innych wynikających z Umowy wierzytelności Pożyczkodawcy wobec Pożyczkobiorcy 2, Pożyczkobiorca 2 ustanowił lub spowoduje ustanowienie m.in. następujących zabezpieczeń: (i) hipoteki umownej o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na prawie użytkowania wieczystego Nieruchomości 2 do kwoty 39.100.000 EUR, (ii) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach Pożyczkobiorcy 2 posiadanych przez Resi Capital S.A., (iii) bezwarunkowej oferty sprzedaży przez Resi Capital S.A. na rzecz Pożyczkodawcy (opcja call) wszystkich udziałów Pożyczkobiorcy 2 posiadanych przez Resi Capital S.A., (iv) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wszystkich akcjach Resi Capital S.A. posiadanych przez Akcjonariusza Kontrolującego, (v) zastawu cywilnego i zastawu rejestrowego na wierzytelnościach z wybranych rachunków bankowych Pożyczkobiorcy 2, przeznaczonych do wpłat na rzecz Pożyczkobiorcy 2 odpowiednich kwot w związku z realizacją Projektu 2, (vi) umowy podporządkowania wszelkich wierzytelności przysługujących podmiotom powiązanim Pożyczkobiorcy 2 wobec Pożyczkobiorcy 2 wierzytelnościom Pożyczkodawcy z tytułu Umowy, (vii) oświadczenia Pożyczkobiorcy 2 o poddaniu się egzekucji na rzecz Pożyczkodawcy w trybie określonym w art. 777 § 1 pkt 5 do kwoty 39.100.000 EUR.

Ponadto, w celu zabezpieczenia wynikających z Umowy wierzytelności Pożyczkodawcy wobec odpowiednio Pożyczkobiorcy 1 i Pożyczkobiorcy 2, Resi Capital S.A. oraz Akcjonariusz Kontrolujący udzielił na rzecz Pożyczkodawcy poręczeń do kwoty odpowiednio 34.000.000 EUR (każde poręczenie) oraz 39.100.000 EUR (każde poręczenie). Dodatkowo, Resi Capital S.A. oraz Akcjonariusz Kontrolujący udzielili Pożyczkodawcy i jego agentowi gwarancji należytego wykonania przez Pożyczkobiorcę 1 i Pożyczkobiorcę 2 ich zobowiązań pieniężnych i niepieniężnych z tytułu Umowy oraz umów z nią powiązanych, w szczególności z tytułu umów będących podstawą ustanowienia zabezpieczeń pożyczek.

Strony Umowy postanowiły, że wszystkie zabezpieczenia pożyczki udzielanej Pożyczkobiorcy 1 i pożyczki udzielanej Pożyczkobiorcy 2 zostaną ustanowione jako zabezpieczenia wzajemne (cross collateral), tj. uprawniające Pożyczkodawcę do postawienia w stan natychmiastowej wymagalności i realizacji zabezpieczeń pożyczki udzielanej Pożyczkobiorcy 1 w przypadku, gdy wystąpiły określone w Umowie przypadki naruszenia w zakresie pożyczki udzielanej Pożyczkobiorcy 2 i odwrotnie.

Saldo zadłużenia z tytułu Umowy na 31 grudnia 2023 r. wynosiło 43 mln EUR.

### 10.3.10. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Nie toczy się lub w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu nie toczyło się jakiegokolwiek postępowanie przed organami rządowymi, sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, które samodzielnie może mieć lub miało istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Podmiotu Zabezpieczającego. Ponadto, według wiedzy Podmiotu Zabezpieczającego nie istnieją okoliczności, które mogą skutkować postępowaniem przed organami rządowymi, sądowym, arbitrażowym lub administracyjnym, które samodzielnie może mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Podmiotu Zabezpieczającego.

Za posiadanie istotnego wpływu na sytuację finansową lub rentowność Podmiotu Zabezpieczającego uznaje się postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, w których wartość przedmiotu danego postępowania przekracza 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Podmiotu Zabezpieczającego.

### 10.3.11. Wybrane informacje finansowe dotyczące Podmiotu Zabezpieczającego

#### Wprowadzenie

Do głównych aktywów inwestycyjnych Podmiotu Zabezpieczającego należą: (i) akcje Akcjonariusza Kontrolującego, który posiada m.in. akcje Emitenta i Resi Capital S.A., (ii) udziały w spółce Pensieri di Cavatina srl prowadzącej gospodarstwo rolne i działalność hotelową, (iii) pożyczki udzielone Emitentowi, (iv) pożyczki udzielone Resi Capital S.A.

Zestawienie wartości bilansowej ww. inwestycji na 30 czerwca 2023 r. przedstawia poniższa tabela.

| (tys. zł)                                                                         | 30.06.2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Akcje Cavatina Group S.A.                                                         | 771 576    |
| Udziały w Pensieri di Cavatina                                                    | 33 324     |
| Udziały w pozostałych podmiotach                                                  | 2 608      |
| Pożyczki udzielone Emitentowi i Grupie Emitenta                                   | 0          |
| Pożyczki udzielone do Resi Capital S.A. i spółek z grupy kapitałowej Resi Capital | 40 425     |
| Pożyczki udzielone innym podmiotom                                                | 13 763     |

Źródło: dane zarządcze

Należy mieć na uwadze, że ze względu na wartość poszczególnych aktywów inwestycyjnych Podmiotu Zabezpieczającego, w szczególności dominację wartościową akcji Akcjonariusza Kontrolującego, którego głównym składnikiem majątku są akcje Emitenta (17.398.198 akcji, o wartości wynoszącej ok. 300 mln zł), na wartości wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Podmiotu Zabezpieczającego wpływają przede wszystkim wartości wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Odmienność stosowanych zasad rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi Podmiotu Zabezpieczającego i Emitenta nie odgrywa istotnej roli. W takiej sytuacji, niezależnie od analizy skonsolidowanych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego, należy przeprowadzić analizę jednostkowych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego, które - w ocenie Emitenta - bardziej precyzyjnie oddają sytuację płynnościową Podmiotu Zabezpieczającego, a zatem jego zdolność do ewentualnego wywiązania się ze Zabezpieczenia. W szczególności analizie należy poddać strukturę aktywów Podmiotu Zabezpieczającego na poziomie jednostkowym, jako aktywów mogących zapewnić środki na wywiązanie się z Zabezpieczenia poprzez: (i) ich zbycie lub (ii) zaciągnięcie pod ich zabezpieczenie finansowania dłużnego służącego do wywiązania się z Zabezpieczenia.

#### Informacje pochodzące ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego

Poniżej zaprezentowano wybrane skonsolidowane dane finansowe Podmiotu Zabezpieczającego, pochodzące ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego, sporządzonych wg stanu na 31 grudnia 2021, 31 grudnia 2022 i 30 czerwca 2023. Pełna treść ww. skonsolidowanych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego dostępna jest na <https://ir.cavatina.pl/sprawozdania-finansowe/>.

#### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych zysków i strat Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                     | 01-06.2023* | 01-06.2022* | Zmiana<br>01-06.2023 do<br>01-06.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana 2021<br>do 2022 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży                  | 44 298      | 34 195      | 29,5%                                 | 82 962            | 46 898            | 76,9%                  |
| Koszty sprzedanych produktów                  | 21 729      | 16 618      | 30,8%                                 | 46 828            | 20 452            | 129,0%                 |
| Wynik brutto na sprzedaży                     | 22 569      | 17 578      | 28,4%                                 | 36 134            | 26 446            | 36,6%                  |
| Wynik na sprzedaży                            | (11 414)    | (10 925)    | -4,5%                                 | (24 469)          | (24 618)          | 0,6%                   |
| Pozostałe przychody operacyjne<br>w tym m.in. | 36 184      | 123 441     | -70,7%                                | 188 607           | 300 199           | -37,2%                 |

|                                                |               |                |               |                |                |               |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| - aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 33 925        | 117 902        | -71,2%        | 177 048        | 295 102        | -40,0%        |
| <b>Wynik z działalności operacyjnej</b>        | <b>18 085</b> | <b>103 615</b> | <b>-82,5%</b> | <b>141 630</b> | <b>259 684</b> | <b>-45,5%</b> |
| <b>Wynik brutto</b>                            | <b>6 268</b>  | <b>54 413</b>  | <b>-88,5%</b> | <b>53 716</b>  | <b>154 090</b> | <b>-65,1%</b> |
| <b>Wynik netto</b>                             | <b>4 703</b>  | <b>27 879</b>  | <b>-83,1%</b> | <b>34 020</b>  | <b>73 634</b>  | <b>-53,8%</b> |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

#### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanego bilansu Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                  | 30.06.2023*      | 31.12.2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>30.06.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022<br>(zbadane) | 31.12.2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|--------------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                              |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| <b>Aktywa trwałe, w tym m.in.:</b>         | <b>2 581 941</b> | <b>2 382 036</b>        | <b>8,4%</b>                           | <b>2 382 036</b>        | <b>2 318 754</b>        | <b>2,7%</b>                           |
| - rzeczowe aktywa trwałe                   | 121 885          | 121 140                 | 0,6%                                  | 121 140                 | 107 066                 | 13,1%                                 |
| - inwestycje długoterminowe                | 2 378 973        | 2 215 306               | 7,4%                                  | 2 215 306               | 2 177 857               | 1,7%                                  |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym m.in.:</b>       | <b>710 363</b>   | <b>527 718</b>          | <b>34,6%</b>                          | <b>527 718</b>          | <b>259 647</b>          | <b>103,2%</b>                         |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 173 621          | 137 140                 | 26,6%                                 | 137 140                 | 184 260                 | -25,6%                                |
| <b>Suma aktywów</b>                        | <b>3 292 304</b> | <b>2 909 754</b>        | <b>13,1%</b>                          | <b>2 909 754</b>        | <b>2 578 401</b>        | <b>12,9%</b>                          |
| <b>Pasywa</b>                              |                  |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| Kapitał własny ogółem                      | 784 455          | 781 460                 | 0,4%                                  | 781 460                 | 768 856                 | 1,6%                                  |
| Rezerwy na zobowiązania                    | 105 036          | 74 890                  | 40,3%                                 | 74 890                  | 88 727                  | -15,6%                                |
| Zobowiązania długoterminowe                | 1 394 819        | 1 180 428               | 18,2%                                 | 1 180 428               | 983 513                 | 20,0%                                 |
| Zobowiązania krótkoterminowe               | 569 999          | 460 164                 | 23,9%                                 | 460 164                 | 369 022                 | 24,7%                                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                 | 99 353           | 75 193                  | 32,1%                                 | 75 193                  | 50 828                  | 47,9%                                 |
| <b>Suma pasywów</b>                        | <b>3 292 304</b> | <b>2 909 754</b>        | <b>13,1%</b>                          | <b>2 909 754</b>        | <b>2 578 401</b>        | <b>12,9%</b>                          |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

#### Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                                         | 01-06.2023*      | 01-06.2022*      | Zmiana<br>01-06.2023 do<br>01-06.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana 2022<br>do 2021 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                  |                  |                                       |                   |                   |                        |
| Zysk (strata) brutto                                              | 4 703            | 27 879           | -83,1%                                | 34 020            | 73 634            | -53,8%                 |
| Korekty                                                           | (30 336)         | (29 701)         | -79,8%                                | (150 522)         | (107 349)         | -40,22%                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          | <b>(25 633)</b>  | <b>(1 822)</b>   | <b>-1306,9%</b>                       | <b>(116 502)</b>  | <b>(33 715)</b>   | <b>-245,5%</b>         |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                  |                  |                                       |                   |                   |                        |
| Wpływy                                                            | 16 607           | 6 558            | 153,2%                                | 654 340           | 4 037             | 16108,6%               |
| Wydatki                                                           | 215 731          | 381 685          | -43,5%                                | 731 934           | 621 941           | 17,7%                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>(199 124)</b> | <b>(375 127)</b> | <b>46,9%</b>                          | <b>(77 594)</b>   | <b>(617 904)</b>  | <b>87,4%</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                  |                  |                                       |                   |                   |                        |
| Wpływy                                                            | 448 095          | 690 781          | -35,1%                                | 1 042 481         | 975 457           | 6,9%                   |
| Wydatki                                                           | 186 857          | 349 932          | -46,6%                                | 895 505           | 170 663           | 424,7%                 |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>261 238</b>   | <b>340 849</b>   | <b>-23,4%</b>                         | <b>146 976</b>    | <b>804 794</b>    | <b>-81,7%</b>          |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                        | <b>137 140</b>   | <b>184 260</b>   | <b>-25,6%</b>                         | <b>184 260</b>    | <b>31 085</b>     | <b>492,8%</b>          |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                          | <b>173 621</b>   | <b>148 160</b>   | <b>17,2%</b>                          | <b>137 140</b>    | <b>184 260</b>    | <b>-25,6%</b>          |

\* Nie poddane przeglądowi, niebadane

Źródło: skonsolidowane sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

#### Informacje finansowe dotyczące Podmiotu Zabezpieczającego na poziomie jednostkowym

Poniżej zaprezentowano wybrane informacje finansowe dotyczące Podmiotu Zabezpieczającego, pochodzące z jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego sporządzonego wg stanu na 31 grudnia 2022 roku, z danymi porównawczymi wg stanu na 31 grudnia 2021 roku.

Ponieważ Podmiot Zabezpieczający nie sporządzał jednostkowego sprawozdania finansowego za okres pierwszego półrocza ani trzech kwartałów 2023 roku, zamieszczone poniżej dane dotyczące tego okresu pochodzą z dostępnych danych jednostkowych Podmiotu Zabezpieczającego użytych do sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za ten okres.

#### Wybrane informacje dotyczące jednostkowych zysków i strat Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                   | 01-06.2023* | 01-06.2022* | Zmiana<br>01-06.2023 do<br>01-06.2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana 2022<br>do 2021 |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży                | 0,4         | 0,4         | 0%                                    | 3                 | 7                 | 57,1%                  |
| Koszty sprzedanych produktów                | -           | -           | nd.                                   | -                 | -                 | nd.                    |
| Wynik brutto na sprzedaży                   | 0,4         | 0,4         | 0%                                    | 3                 | 7                 | 57,1%                  |
| Wynik na sprzedaży                          | (124)       | (687)       | 82,0%                                 | (2 947)           | (5 898)           | 50,0%                  |
| Wynik z działalności operacyjnej            | (202)       | (2 705)     | 92,5%                                 | (4 994)           | (6 325)           | 21,0%                  |
| Przychody finansowe, w tym:                 | 12 139      | 36 623      | -66,9%                                | 47 986            | 98 773            | -51,4%                 |
| - aktualizacja wartości aktywów finansowych | 6 016       | 29 570      | -79,7%                                | 35 128            | 87 021            | -59,6%                 |
| Wynik brutto                                | 9 821       | 32 112      | -69,4%                                | 38 644            | 88 659            | -56,4%                 |
| Wynik netto                                 | 9 098       | 31 629      | -71,2%                                | 37 636            | 88 337            | -57,4%                 |

\* dane zarządcze

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

#### Wybrane informacje dotyczące jednostkowego bilansu Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                  | 30.06.2023*    | 31.12.2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>30.06.2023 do<br>31.12.2022 | 31.12.2022<br>(zbadane) | 31.12.2021<br>(zbadane) | Zmiana<br>31.12.2022 do<br>31.12.2021 |
|--------------------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| <b>Aktywa</b>                              |                |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| Aktywa trwałe, w tym m.in.:                | 865 230        | 852 976                 | 1,4%                                  | 852 976                 | 845 815                 | 0,8%                                  |
| - rzeczowe aktywa trwałe                   | 47             | 66                      | -28,8%                                | 66                      | 104                     | -36,5%                                |
| - inwestycje długoterminowe                | 863 069        | 851 196                 | 1,4%                                  | 851 196                 | 844 641                 | 0,8%                                  |
| Aktywa obrotowe, w tym m.in.:              | 964            | 5 079                   | -81,0%                                | 5 079                   | 5 583                   | -9,0%                                 |
| - środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 378            | 623                     | -39,3%                                | 623                     | 2 803                   | -77,8%                                |
| <b>Suma aktywów</b>                        | <b>866 193</b> | <b>858 055</b>          | <b>0,9%</b>                           | <b>858 055</b>          | <b>851 398</b>          | <b>0,8%</b>                           |
| <b>Pasywa</b>                              |                |                         |                                       |                         |                         |                                       |
| Kapitał własny ogółem                      | 809 914        | 800 815                 | 1,1%                                  | 800 815                 | 784 918                 | 2,0%                                  |
| Rezerwy na zobowiązania                    | 1 137          | 682                     | 66,7%                                 | 682                     | 846                     | -19,4%                                |
| Zobowiązania długoterminowe                | 7 092          | 564                     | 1 157,4%                              | 564                     | 15 351                  | -96,3%                                |
| Zobowiązania krótkoterminowe               | 48 051         | 55 993                  | -14,2%                                | 55 993                  | 50 253                  | 11,4%                                 |
| Rozliczenia międzyokresowe                 | -              | -                       | nd.                                   | -                       | 30                      | -100,0%                               |
| <b>Suma pasywów</b>                        | <b>866 193</b> | <b>858 055</b>          | <b>0,9%</b>                           | <b>858 055</b>          | <b>851 398</b>          | <b>0,8%</b>                           |

\* dane zarządcze

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

#### Wybrane informacje dotyczące jednostkowych przepływów pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego

| (tys. zł)                                                         | 01-06.2023* | 2022<br>(zbadane) | Zmiana<br>01-06.2023 do<br>2022 | 2022<br>(zbadane) | 2021<br>(zbadane) | Zmiana 2022<br>do 2021 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |             |                   |                                 |                   |                   |                        |
| Zysk (strata) brutto                                              | bd.         | 37 636            | nd.                             | 37 636            | 88 337            | -57,4%                 |
| Korekty                                                           | bd.         | (36 681)          | nd.                             | (36 681)          | (91 830)          | 60,1%                  |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>          | <b>bd.</b>  | <b>955</b>        | <b>nd.</b>                      | <b>955</b>        | <b>(3 493)</b>    | <b>127,3%</b>          |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |             |                   |                                 |                   |                   |                        |
| Wpływy                                                            | bd.         | 92 868            | nd.                             | 92 868            | 129 303           | -28,2%                 |
| Wydatki                                                           | bd.         | 57 640            | nd.                             | 57 640            | 92 741            | -37,8%                 |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>        | <b>bd.</b>  | <b>35 228</b>     | <b>nd.</b>                      | <b>35 228</b>     | <b>36 562</b>     | <b>-3,6%</b>           |
| <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |             |                   |                                 |                   |                   |                        |
| Wpływy                                                            | bd.         | -                 | nd.                             | -                 | 1 080             | -100,0%                |
| Wydatki                                                           | bd.         | 38 363            | nd.                             | 38 363            | 37 359            | 2,7%                   |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>           | <b>bd.</b>  | <b>(38 363)</b>   | <b>nd.</b>                      | <b>(38 363)</b>   | <b>(36 279)</b>   | <b>-5,7%</b>           |

|                                     |     |       |     |       |       |        |
|-------------------------------------|-----|-------|-----|-------|-------|--------|
| Środki pieniężne na początek okresu | bd. | 2 803 | nd. | 2 803 | 6 012 | -53,4% |
| Środki pieniężne na koniec okresu   | bd. | 623   | nd. | 623   | 2 803 | -77,8% |

\* dane za okres niedostępne, bd. – brak danych.

Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego

### **10.3.12. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego od daty skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, tj. 30 czerwca 2023 r.**

Za wyjątkiem zdarzeń dotyczących Emitenta opisanych w pkt. 5.7 oraz 5.8 Prospektu, od daty skonsolidowanych śródrocznych informacji finansowych Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, tj. 30 czerwca 2023 r. do Daty Prospektu, wg oceny Podmiotu Zabezpieczającego i Emitenta, nie miały miejsca istotne zmiany w sytuacji finansowej Grupy Podmiotu Zabezpieczającego.

### **10.3.13. Opis przewidywanego finansowania działalności Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego**

Wobec nieprzewidzenia bieżącej działalności operacyjnej, Podmiot Zabezpieczający nie posiadał istotnego zadłużenia finansowego krótkoterminowego ani istotnych krótkoterminowych zobowiązań pozafinansowych. Bieżące koszty działalności Podmiotu Zabezpieczającego są finansowane wpływami z tytułu: (i) wynagrodzeń za udzielone poręczenia, (ii) spłat pożyczek udzielonych, (iii) dywidend wypłacanych przez podmioty kontrolowane oraz (iv) wpływami z zaciągnięcia pożyczek od Michała Dziudy, o ile konieczne. W kolejnych okresach Podmiot Zabezpieczający nie przewiduje istotnych zmian formy finansowania swojej działalności ani wzrostu zapotrzebowania na finansowanie.

W odniesieniu do działalności Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, w zakresie przyszłego finansowania nie przewiduje się istotnych zmian. Finansowanie działalności będzie się odbywało w odniesieniu do (i) Emitenta - zgodnie z informacjami opisanymi w pkt. 5.9 Prospektu, (ii) Resi Capital S.A. i jej grupy kapitałowej - głównie poprzez finansowanie dłużne w formie pożyczek oraz kredytów bankowych. Podmiot Zabezpieczający nie przewiduje konieczności istotnego zwiększenia finansowania w przypadku Pensieri sp. z o.o., Globiana sp. z o.o. oraz Societa'Agricola Pensieri di Cavatina SRL.

### **10.3.14. Szczegółowe informacje dotyczące wszelkich zdarzeń z ostatniego okresu odnoszących się do Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego, które mają istotne znaczenie dla wypłacalności Podmiotu Zabezpieczającego**

Od 30 czerwca 2023 roku do Daty Prospektu nie wystąpiły zdarzenia, które mają istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Podmiotu Zabezpieczającego.

### **10.3.15. Informacje na temat istotnych zmian w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowego Podmiotu Zabezpieczającego i Grupy Podmiotu Zabezpieczającego od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Od 31 grudnia 2023 roku do Daty Prospektu nie zaszły istotne zmiany w strukturze zadłużenia kredytowego i finansowania Podmiotu Zabezpieczającego.

### **10.3.16. Informacje na temat znanych tendencji, które mogą mieć wpływ na zdolność Podmiotu Zabezpieczającego do wywiązania się z Zabezpieczenia**

Biorąc pod uwagę wartość poszczególnych aktywów inwestycyjnych Podmiotu Zabezpieczającego oraz ich udział w strukturze aktywów inwestycyjnych, największą istotność wykazuje pakiet akcji Emitenta posiadany przez Podmiot Zabezpieczający pośrednio poprzez Akcjonariusza Kontrolującego. Należy mieć na uwadze, że w przypadku niemożności wywiązania się ze zobowiązania wynikającego z Obligacji przez Emitenta i konieczności wykorzystania Zabezpieczenia, wartość największego w Dacie Prospektu aktywa inwestycyjnego Podmiotu Zabezpieczającego ulegnie najprawdopodobniej istotnemu obniżeniu.

W tej sytuacji kluczowym aktywem Podmiotu Zabezpieczającego staną się akcje Resi Capital S.A., posiadane przez Podmiot Zabezpieczający pośrednio poprzez Akcjonariusza Kontrolującego. Grupa Resi Capital prowadzi od 2020 roku działalność polegającą pierwotnie na projektowaniu i budowie mieszkań na wynajem, których przeznaczenie następnie zmieniono i są one przedmiotem sprzedaży do odbiorców końcowych. Wartość bilansowa akcji Resi Capital S.A. należących do Akcjonariusza Kontrolującego, ustalona zgodnie z metodą praw własności, wynosi 100 185 tys. zł. Równocześnie wartość księgowa skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Resi Capital wynosi 101 091 tys. zł. W przewidywanej dacie spłaty kapitału pierwszej serii Obligacji, zgodnie

z wiedzą Emitenta na temat planów rozwoju Cavatina sp. z o.o., liczba mieszkań zrealizowanych przez Grupę Resi Capital będzie wynosiła ponad 4 tys. Wartość akcji Resi Capital S.A. należących do Akcjonariusza Kontrolującego wg stanu na 30 czerwca 2021 roku, która została wskazana w prospekcie na potrzeby realizacji programu prospektowych emisji obligacji 2022, wynosiła 197.445 tys. zł. Należy mieć na uwadze, że ww. wartość wynika z wyceny akcji Resi Capital S.A. do wartości godziwej, która została przeprowadzona na moment dokonywania aportu tychże akcji przez Podmiot Zabezpieczający do Akcjonariusza Kontrolującego. Od tamtego momentu wycena sporządzona na potrzeby dokonania aportu nie była aktualizowana w związku z czym obecnie bardziej miarodajne jest posługiwanie się wartością bilansową tychże udziałów ustaloną metodą praw własności. Szacowana liczba mieszkań zrealizowanych przez Resi Capital powinna bezpośrednio przełożyć się na wzrost wartości akcji Resi Capital S.A. posiadanych pośrednio przez Podmiot Zabezpieczający, a tym samym na: (i) możliwą do uzyskania cenę z ich sprzedaży lub (ii) wartość potencjalnego zadłużenia pozyskanego w celu ewentualnej realizacji Zabezpieczenia przez Podmiot Zabezpieczający, pod zabezpieczenie posiadanych pośrednio akcji Resi Capital S.A.

Wobec powyższego, na wartość Zabezpieczenia wpływ będzie miała przede wszystkim sytuacja na rynku mieszkaniowym w Polsce, w szczególności popyt na powierzchnię mieszkalną na sprzedaż w lokalizacjach, w których prowadzi lub planuje prowadzić projekty Grupa Resi Capital (Łódź, Kraków, Katowice, Wrocław, Warszawa), który będzie zależał od liczby mieszkań oddawanych do użytku, ceny metra kwadratowego mieszkań oddawanych do użytku, siły nabywczej osób poszukujących mieszkania oraz popytu ze strony osób fizycznych nabywających mieszkania w celach inwestycyjnych.

#### **10.3.17. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe**

Podmiot Zabezpieczający nie sporządzał żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych, w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.

#### **10.3.18. Ratingi**

Podmiotowi Zabezpieczającemu nie przyznano, na żądanie lub we współpracy z nim, żadnych ratingów kredytowych. Ponadto, w Dacie Prospektu Podmiot Zabezpieczający nie ubiegał się, ani nie planował się ubiegać o uzyskanie oceny ratingowej dla Obligacji.

#### **10.4. Dokumenty zabezpieczeń**

Zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń umowa administrowania zabezpieczeniami stanowi załącznik nr 14.5 do Prospektu.

Umowy będące podstawą ustanowienia Poręczeń, jak również Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji (z zastrzeżeniem ich anonimizacji), jak również pozostałe dokumenty dotyczące zabezpieczeń Obligacji, będą publikowane na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)).

## **11. INFORMACJE DODATKOWE**

### **11.1. Zgoda na ustanowienie Programu**

Zgoda na ustanowienie przez Emitenta Programu została udzielona na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 07 marca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce prospektowego programu emisji obligacji.

### **11.2. Dostępne dokumenty**

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej i Regulamin Walnego Zgromadzenia oraz (iii) umowa spółki Podmiotu Zabezpieczającego będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki.

Od dnia opublikowania Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt z ewentualnymi suplementami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi, jak również wszelkimi dokumentami wniesionymi do Prospektu przez odniesienie będą udostępnione do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki. Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności na stronie internetowej Emitenta, Prospekt powinien być zawsze dostępny: (i) na trwałym nośniku, (ii) nieodpłatnie, (iii) na wniosek Inwestorów. W przypadku, gdy potencjalny Inwestor zwróci się z wyraźnym wnioskiem o wydrukowaną wersję Prospektu, Inwestor ten powinien móc otrzymać drukowaną wersję Prospektu. Nie oznacza to jednak dla Emitenta obowiązku posiadania zapasu wydrukowanych kopii Prospektu w celu realizacji takich potencjalnych wniosków.

### **11.3. Biegły rewident**

#### **Biegły rewident Emitenta**

Badanie (i) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r. oraz (ii) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r., przeprowadziła Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska), wydając sprawozdania z badania zawierające opinie bez zastrzeżeń. W imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie ww. rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej przeprowadził Jerzy Buzek, będący jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 10870).

Przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. dokonała BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa). W imieniu BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. przegląd ww. skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej przeprowadził Krzysztof Lebiest, będący jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 13639).

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 130.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką. BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 3355.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji, czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

#### **Biegły rewident Podmiotu Zabezpieczającego**

Badanie (i) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r., (ii) jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2021 r., (iii) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r. oraz (iv) jednostkowego sprawozdania finansowego Podmiotu Zabezpieczającego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2022 r.

przeprowadziła Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska), wydając sprawozdania z badania zawierające opinie bez zastrzeżeń. W imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie ww. rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego przeprowadził Jerzy Buzek, będący jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 10870).

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. nie jest w żaden sposób powiązana z Podmiotem Zabezpieczającym. Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 130.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Informacjami Finansowymi znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji, czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Podmiotu Zabezpieczającego.

#### **11.4. Podmioty zaangażowane w Ofertę**

##### ***Spółka***

Emitentem jest Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 20, 30-552 Kraków, Polska.

##### ***Podmiot Zabezpieczający***

Podmiotem udzielającym Zabezpieczenia jest Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Wielickiej 20, 30-552 Kraków, Polska.

Pomiędzy Podmiotem Zabezpieczającym a (i) Spółką, (ii) Firmą Inwestycyjną i (iii) Doradcą Prawnym Spółki nie występuje konflikt interesów.

##### ***Firma Inwestycyjna***

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie jest Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 67, 00- 838 Warszawa, Polska.

Firma Inwestycyjna świadczy na rzecz Spółki usługi w związku z Ofertą, w szczególności jest odpowiedzialna za zarządzanie Ofertą i plasowanie Obligacji.

Emitent nie identyfikuje konfliktu interesów związanego z zaangażowaniem Firmy Inwestycyjnej, tak między Firmą Inwestycyjną a Emitentem jak i Firmą Inwestycyjną a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę.

##### ***Doradca Prawny Spółki***

Usługi prawne na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych z Obligacji. Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p. nie posiada istotnych interesów w Spółce.

Emitent nie identyfikuje konfliktu interesów związanego z zaangażowaniem Doradcy Prawnego Spółki, tak między Doradcą Prawnym Spółki a Emitentem jak i Doradcą Prawnym Spółki a pozostałymi podmiotami zaangażowanymi w Ofertę.

#### **11.5. Informacje pochodzące od osób trzecich**

Na potrzeby Prospektu nie uzyskano informacji od osób trzecich, innych niż wykorzystane w pkt. 5.10 Prospektu, gdzie zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich, tj. GUS i NBP. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne, niekompletne lub wprowadzały w błąd.

Z zastrzeżeniem powyższego, żadne informacje nie zostały sporządzone na zlecenie Spółki na potrzeby Oferty w celu ich zamieszczenia w Prospekcie oraz nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów i Prospekt nie zawiera do nich odniesień.

### **11.6. Systemy rozliczeniowe**

Obligacje zostaną zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Numer ISIN lub wstępny numer ISIN (w przypadku jego uzyskania) nadany danej serii Obligacji zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

Siedziba Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. mieści się w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

### **11.7. Warunki ustalenia ceny i liczby Obligacji**

Cena Emisyjna i liczba Obligacji poszczególnych serii emitowanych w ramach Programu zostanie ustalona przez Emitenta na podstawie panujących w danym czasie warunków rynkowych.

### **11.8. Wskaźnik referencyjny**

W przypadku określenia sposobu oprocentowania jako oprocentowania zmiennego dla danej serii Obligacji, stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.

Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji danej serii emitowanych w PLN będzie wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate) odpowiednio, tj. stosownie do czasu trwania Okresu Odsetkowego ustalonego dla Obligacji danej serii, dla trzy- (WIBOR3M), sześć- (WIBOR6M), lub dwunasto- (WIBOR12M) miesięcznych depozytów złotych lub wskaźnik go zastępujący. Wskaźnik referencyjny WIBOR to stopa procentowa, według której banki są gotowe udzielać pożyczek w złotych innym bankom na warszawskim rynku międzybankowym. Informacje o wartościach Stopy Bazowej WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A.: [www.gpwbenchmark.pl](http://www.gpwbenchmark.pl).

Stopą Bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji danej serii emitowanych w EUR będzie wskaźnik referencyjny stopy procentowej EURIBOR (Euro Interbank Offer Rate) odpowiednio, tj. stosownie do czasu trwania Okresu Odsetkowego ustalonego dla Obligacji danej serii, dla trzy- (EURIBOR3M), sześć- (EURIBOR6M), lub dwunasto- (EURIBOR12M) miesięcznych depozytów międzynarodowych wyrażonych w euro. Wskaźnik jest opracowywany przez the European Money Markets Institute (EMMI).

Na podstawie rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2019/482 z dnia 22 marca 2019 r. zmieniającego rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1368 ustanawiające wykaz kluczowych wskaźników referencyjnych stosowanych na rynkach finansowych na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny w rozumieniu Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. GPW Benchmark S.A., która na Datę Prospektu wyznacza wskaźniki referencyjne WIBOR, jest wpisana jako administrator w rejestrze prowadzonym przez ESMA zgodnie z art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych. Emitent może wykorzystywać wskaźniki referencyjne opracowywane przez GPW Benchmark S.A. Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych Emitent może wykorzystywać wskaźnik referencyjny WIBOR opracowywany przez GPW Benchmark S.A.

W przypadku zaprzestania publikacji wskaźnika referencyjnego, Firma Inwestycyjna jako Agent Kalkulacyjny ustala wskaźnik referencyjny zgodnie z postanowieniami Podstawowych Warunków Emisji Obligacji.

### **11.9. Notowanie Obligacji**

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym, Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie poszczególnych serii Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

System obrotu, do którego Emitent zamierza się ubiegać o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji danej serii zostanie każdorazowo wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.cavatina.pl](http://www.cavatina.pl)).

## 12. OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

### 12.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu i na rzecz spółki Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Rafał Paweł**  
**Malarz**

Elektronicznie podpisany  
przez Rafał Paweł Malarz  
Data: 2024.04.24 12:05:12  
+02'00'

---

Rafał Malarz  
Prezes Zarządu

### 12.2. Oświadczenie Podmiotu Zabezpieczającego

Działając w imieniu i na rzecz spółki Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, jako podmiot udzielający zabezpieczenia, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Patrycja  
Lesiak-  
Święcek

Elektronicznie  
podpisany przez  
Patrycja Lesiak-  
Święcek  
Data: 2024.04.24  
12:07:40 +02'00'

---

Patrycja Lesiak-Święcek  
Prokurent

### 12.3. Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

#### Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu i na rzecz spółki Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Firma Inwestycyjna ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Firmy Inwestycyjnej, jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, ograniczona jest do pkt. 9 Prospektu.



Signed by /  
Podpisano przez:

Iwona Ustach

Date / Data:  
2024-04-24  
13:59

---

Iwona Ustach  
Wiceprezes Zarządu



Signed by /  
Podpisano przez:

Wojciech  
Gąsowski

Date / Data:  
2024-04-24 13:19

---

Wojciech Gąsowski  
Prokurent

#### 12.4. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu i na rzecz spółki Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Prospekcie w częściach, za których sporządzenie Doradca Prawny ponosi odpowiedzialność, są zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie Prospektu.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do pkt. 8 Prospektu (z wyłączeniem pkt: 8.8, 8.9, 8.10 i 8.13).

Krzysztof  
Marczuk

Elektronicznie  
podpisany przez  
Krzysztof Marczuk  
Data: 2024.04.24  
11:54:30 +02'00'

---

Krzysztof Marczuk  
Partner – pełnomocnik

### 13. SKRÓTY I DEFINICJE

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Administrator Zabezpieczeń</b>      | BSWW Trust sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000505020, która na podstawie umowy zawartej z Emitentem pełni w odniesieniu do zabezpieczeń Obligacji w funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach |
| <b>Agent Emisji</b>                    | Firma Inwestycyjna, która w odniesieniu do Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, pełnić będzie, na podstawie zawartej z Emitentem umowy, funkcję agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Agent Kalkulacyjny</b>              | Firma Inwestycyjna, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy, pełnić będzie w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego (tj. podmiotu dokonującego obliczeń wysokości poszczególnych świadczeń z tytułu Obligacji)                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Agent Techniczny</b>                | Firma Inwestycyjna, która w odniesieniu do Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego, pełnić będzie, na podstawie zawartej z Emitentem umowy, funkcję pośrednika technicznego w rozumieniu Regulaminu KDPW                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Akcjonariusz Kontrolujący</b>       | Cavatina Group S.A. z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Alternatywny System Obrotu, ASO</b> | Alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Cena Emisyjna</b>                   | Cena nabycia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Data Prospektu, Dzień Prospektu</b> | Dzień Zatwierdzenia Prospektu przez KNF                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Doradca Prawny</b>                  | Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Dyrektywa MIFID II</b>              | Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Dzień Emisji</b>                    | Dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego) lub Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji)                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Dzień Płatności Odsetek</b>         | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Dzień Wcześniejszego Wykupu</b>     | Dzień, o którym mowa w pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Dzień Wykupu</b>                    | Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii termin wykupu (zapadalności) tych Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>euro, EUR</b>                       | jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>ESMA</b>                            | Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i> )                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Ewidencja</b>                       | oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji danej serii, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Firma Inwestycyjna</b>                      | Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, jako firma inwestycyjna, za pośrednictwem której będzie prowadzona Oferta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>GLA</b>                                     | powierzchnia najmu brutto (ang. Gross Leasable Area) - miara powierzchni stosowana przy wynajmowaniu nieruchomości i lokali komercyjnych, wyrażana w m <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>GPW</b>                                     | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Cavatina</b> | Spółka i Spółki Zależne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Grupa Podmiotu Zabezpieczającego</b>        | Podmiot Zabezpieczający wraz ze spółkami zależnymi: Akcjonariuszem Kontrolującym, Globiana sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Pensieri sp. z o.o., Societa'Agricola Pensieri di Cavatina SRL z siedzibą w Cortona (Włochy) oraz Borgo di Vitignano SRL (Włochy). Podmiotami zależnymi Akcjonariusza Kontrolującego są natomiast Emitent i Resi Capital S.A. z siedzibą w Krakowie.<br><br>Podmiot Zabezpieczający jest także fundatorem fundacji „Fiducia”                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Grupa Resi Capital</b>                      | Resi Capital S.A. z siedzibą w Krakowie wraz ze spółkami zależnymi: Resi Capital GW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 3 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 4 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 5 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 6 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 7 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 8 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 9 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 10 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 11 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 14 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 15 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 18 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 22 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 24 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 26 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, RECAP SPV 31 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie |
| <b>GUS</b>                                     | Główny Urząd Statystyczny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Historyczne Informacje Finansowe (HIF)</b>  | Historyczne informacje finansowe Grupy Cavatina za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. oraz za rok obrotowy trwający od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Inwestor</b>                                | Inwestor Indywidualny lub Inwestor Instytucjonalny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Inwestorzy Indywidualni</b>                 | Inwestor niebędący Inwestorem Instytucjonalnym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Inwestorzy Instytucjonalni</b>              | Podmiot, o którym mowa w art. 3 pkt 39b lit. a) – j) Ustawy o Obrocie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>ISIN</b>                                    | Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych, tj. międzynarodowy kod identyfikacyjny nadawany papierom wartościowych emitowanym na rynkach finansowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>KDPW</b>                                    | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>KNF</b>                                     | Komisja Nadzoru Finansowego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Kodeks Cywilny, KC</b>                      | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Kodeks postępowania cywilnego, KPC</b>      | Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>           | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Korekta</b>                                 | Korekta w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>KRS</b>                                                              | Krajowy Rejestr Sądowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Marża</b>                                                            | Wartość procentowa, służąca do ustalenia oprocentowania Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>MSSF</b>                                                             | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje, zatwierdzone przez Unię Europejską i ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie</b>                                  | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 398 KSH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>NBP</b>                                                              | Narodowy Bank Polski                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Obligacje</b>                                                        | obligacje emitowane przez Emitenta w ramach Programu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Obligatariusz</b>                                                    | Osoba, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja lub osoba uprawniona z co najmniej jednej Obligacji zapisanej na Rachunku Zbiorczym, z zastrzeżeniem, że w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, do czasu zarejestrowania takich Obligacji w KDPW za Obligatariusza będzie uważać się podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji. Za obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym |
| <b>Oferta</b>                                                           | Oferta publiczna Obligacji na terytorium RP przeprowadzana na podstawie Prospektu oraz Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Okres Odsetkowy</b>                                                  | Wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji danej serii Obligacji okres, za który płatne będą odsetki od Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Oprocentowanie</b>                                                   | Dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu oznacza określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji</b>                  | ostateczne warunki emisji sporządzone dla danej serii Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o Poddaniu się Egzekucji</b> | Składane przez Podmiot Zabezpieczający w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego oświadczenia Podmiotu Zabezpieczającego o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu Poręczeń                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Państwo Członkowskie</b>                                             | Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>PKB</b>                                                              | produkt krajowy brutto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>PLN, zł, złoty</b>                                                   | złoty polski, waluta obowiązująca w RP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Podmiot Zabezpieczający</b>                                          | Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000528885                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Podstawowe Warunki Emisji Obligacji</b>                              | Podstawowe Warunki Emisji Obligacji stanowiące załącznik nr 14.3 do Prospektu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Poręczenia</b>                                                       | Stanowiące zabezpieczenie Obligacji poręczenia udzielane przez Podmiot Zabezpieczający na warunkach określonych w Prospekcie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prawo Dewizowe</b>                                                             | Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Prawo Restrukturyzacyjne</b>                                                   | Ustawa z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Prawo Upadłościowe</b>                                                         | Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Program</b>                                                                    | Program ofertowy Obligacji ustanowiony przez Emitenta na podstawie wskazanych w Prospekcie uchwał Zarządu oraz Rady Nadzorczej                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Prospekt</b>                                                                   | Niniejszy prospekt Spółki, stanowiący prospekt podstawowy w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, sporządzony w formie jednolitego dokumentu                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Rachunek Papierów Wartościowych</b>                                            | Rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Rachunek Zbiorczy</b>                                                          | Rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Rada Nadzorcza</b>                                                             | Rada Nadzorcza Spółki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Regulamin Giełdy, Regulamin GPW</b>                                            | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 grudnia 2022 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 66/1887/2021 Rady Giełdy z dnia 14 grudnia 2021 r., z późniejszymi zmianami                                                                                                                                                                         |
| <b>Regulamin KDPW</b>                                                             | Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 01 stycznia 2024 r.) w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 25/1004/23 Rady Nadzorczej KDPW z dnia 20 września 2023 r., z późniejszymi zmianami                                                                                                                                                    |
| <b>Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980, Rozporządzenie Delegowane</b> | Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 |
| <b>Rozporządzenie MAR</b>                                                         | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE                                                                                                                      |
| <b>Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych, BMR</b>                           | 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                                                                              |
| <b>Rozporządzenie 2017/1129, Rozporządzenie Prospektowe</b>                       | Rozporządzenie 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                                                                                                                                   |
| <b>Rozporządzenie 1215/2012</b>                                                   | Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1215/2012 z dnia 12 grudnia 2012 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych                                                                                                                                                                                                                |
| <b>RP</b>                                                                         | Rzeczpospolita Polska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Rynek Regulowany</b>                                                           | Rynek regulowany prowadzony w ramach systemu Catalist                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Spółka, Emitent, Cavatina Holding</b>      | Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Spółki Zależne</b>                         | Cavatina GW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina & Partners International sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Deweloper Media sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w likwidacji, Quickwork sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Salvaterra sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, Equal I sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Equal III sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, 100K sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, Diamantum Office sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Carbon Tower sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Tischnera Office sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 1 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 2 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 3 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 4 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 5 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 7 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 8 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 9 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 11 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 12 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 13 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 14 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 15 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 16 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 17 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 18 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 19 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 20 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 21 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 22 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 23 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 24 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 25 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 26 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, , Cavatina SPV 29 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, , Cavatina SPV 32 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina SPV 34 Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina CUW sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Cavatina Architects GmbH z siedzibą w Berlinie, Niemcy, Jardin sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Giardini sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, Carrasquin sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie |
| <b>Statut</b>                                 | Statut Spółki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Stopa Bazowa</b>                           | Wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji o oprocentowaniu zmiennym stopa bazowa, mającą zastosowanie do obliczenia odsetek od tych Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>      | Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny począwszy od dnia 01 lutego 2023 r.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Śródroczne Informacje Finansowe (SIF)</b>  | Śródroczne informacje finansowe Grupy Cavatina za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>UE</b>                                     | Unia Europejska                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Umowa Administrowania Zabezpieczeniami</b> | Zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń umowa o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń z dnia 08 marca 2024 r., której kopia stanowi załącznik nr 14.5 do Prospektu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Ustawa o Biegłych Rewidentach</b>          | Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Ustawa o Nadzorze Makroostrożnościowym</b> | Ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Ustawa o Obligacjach</b>                   | Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b> | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej</b>                | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Ustawa o Rachunkowości</b>                                       | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>VAT</b>                                                          | podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Walne Zgromadzenie, WZ</b>                                       | Walne zgromadzenie Spółki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Warunki Emisji</b>                                               | W odniesieniu do Obligacji danej serii – łącznie Podstawowe Warunki Emisji Obligacji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>WIBOR</b>                                                        | Stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym, po której banki są gotowe udzielać sobie kredytów. Informacje dotyczące wartości stopy WIBOR można uzyskać na stronie internetowej GPW Benchmark S.A. Stawki, których administratorem jest GPW Benchmark S.A., ustalane są na fixingu zgodnie z „Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, a następnie publikowane w danym dniu roboczym przez wyżej wymienionego administratora lub za pośrednictwem uprawnionych dystrybutorów informacji |
| <b>WIRON</b>                                                        | Wskaźnik referencyjny określony w Regulaminie Indeksu Stopy Procentowej WIRON przyjętym Uchwałą Zarządu GPW Benchmark nr 85/2022 z dnia 30 listopada 2022 r. lub innym dokumencie, który go zastąpi                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Wskaźnik Alternatywny</b>                                        | Wskaźnik Alternatywny w rozumieniu Podstawowych Warunków Emisji Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Zabezpieczenie</b>                                               | Poręczenia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Zarząd</b>                                                       | Zarząd Spółki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Zatwierdzenie Prospektu</b>                                      | Zatwierdzenie Prospektu przez KNF, w ramach którego zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych            |
| <b>Zgromadzenie Obligatariuszy</b>                                  | Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji danej serii zwoływane oraz przeprowadzane zgodnie z zasadami określonymi w Podstawowych Warunkach Emisji Obligacji                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Zwyczajne Walne Zgromadzenie</b>                                 | Zwyczajne Walne Zgromadzenie, o którym mowa w art. 395 KSH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## **14. ZAŁĄCZNIKI**

### **14.1 Statut**

#### **STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ**

##### **I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

###### **Art. 1.**

1. Spółka działa pod firmą: **CAVATINA HOLDING spółka akcyjna**.
2. Spółka może używać skrótu firmy: CAVATINA HOLDING S.A. lub wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Siedzibą Spółki jest Kraków.
4. Założycielem Spółki jest spółka Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.
5. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.
6. W niniejszym Statucie wyrażenia pisane z wielkiej litery rozumieć należy następująco:
  - 1) Spółka – CAVATINA HOLDING spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie;
  - 2) Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd – odpowiednie organy Spółki;
  - 3) Statut – niniejszy statut Spółki;
  - 4) Uprawniony – Cavatina Group S.A. z siedzibą w Krakowie (KRS 0000885126).

###### **Art. 2.**

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.

###### **Art. 3.**

Spółka może powoływać i prowadzić oddziały, filie, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne oraz może przystępować do innych spółek w kraju i za granicą.

##### **II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

###### **Art. 4.**

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności, jest:

- 1) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- 2) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- 3) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 4) Reklama (PKD 73.1);
- 5) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.11.Z);
- 6) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- 7) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
- 8) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z);
- 9) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);
- 10) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- 11) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62);

- 12) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72);
- 13) Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (PKD 41);
- 14) Roboty budowlane specjalistyczne (PKD 43);
- 15) Działalność wydawnicza (PKD 58);
- 16) Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59);
- 17) Nadawanie programów ogólnodostępnych i abonamentowych (PKD 60);
- 18) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- 19) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 20) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z);
- 21) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z).

#### **Art. 5.**

1. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonym w Art. 4 Statutu, wymaga uzyskania zgody, zezwolenia lub koncesji, rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.
2. Uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki nie wymagają wykupu akcji, o którym mowa w art. 417 Kodeksu spółek handlowych, o ile zostaną powzięte większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **Art. 6.**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 330.538.442,00 zł (trzysta trzydzieści milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści dwa złote) i dzieli się na 25.426.034 (dwadzieścia pięć milionów czterysta dwadzieścia sześć tysięcy trzydzieści cztery) akcji o wartości nominalnej 13,00 zł (trzydzieści złotych) każda, w tym:
  - 17.398.198 (siedemnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 13,00 zł (trzydzieści złotych) każda,
  - 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 13,00 zł (trzydzieści złotych) każda,
  - 527.836 (pięćset dwadzieścia siedem tysięcy osiemset trzydzieści sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 13,00 zł (trzydzieści złotych) każda.
2. Spółka może emitować akcje imienne oraz akcje na okaziciela.
3. Zamiana akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie może zostać dokonana na pisemne żądanie akcjonariusza i jest przeprowadzana na podstawie uchwały Zarządu. Uchwała Zarządu powinna być podjęta w ciągu czternastu dni licząc od dnia przedstawienia Zarządowi pisemnego żądania dokonania zamiany akcji. Żądanie to powinno wskazywać liczbę akcji imiennych objętych żądaniem konwersji wraz ze wskazaniem ich numerów. W przypadku dokonania zamiany Zarząd umieszcza w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia punkt dotyczący zmiany Statutu w celu dostosowania jego treści
4. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna tak długo, jak akcje na okaziciela będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
5. Spółka może podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji (imiennych i na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji. Na zasadach wynikających z Kodeksu spółek handlowych

kapitał zakładowy może być podwyższony ze środków Spółki.

6. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). W przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, Zarząd uprawniony jest do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.
7. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia nowych akcji oraz warianty subskrypcyjne, jak również inne papiery wartościowe.
8. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
9. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W okresie, gdy akcje, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie są zapisane na rachunku papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje wyłącznie akcjonariuszowi.
10. Akcje Spółki są zbywalne.

#### **Art. 7.**

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie dobrowolne jest realizowane według następującej procedury:
  - 1) Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę upoważniającą Zarząd do nabycia akcji własnych celem umorzenia, określającą między innymi rodzaj akcji, liczbę akcji lub sposób określenia liczby akcji (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia liczby akcji), które będą podlegały nabyciu celem umorzenia, wysokość (w tym minimalną lub maksymalną wysokość) wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych (w tym upoważnienie dla Zarządu do określenia ceny akcji) bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz pozostałe warunki i terminy nabycia akcji przez Spółkę (lub upoważnienie dla Zarządu do określenia warunków i terminów), jak i wskazanie kapitału służącego sfinansowaniu nabycia i umorzenia akcji;
  - 2) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu;
  - 3) Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o umorzeniu akcji, określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego;
  - 4) przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych;
  - 5) z chwilą rejestracji obniżenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego akcje ulegają umorzeniu.

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **Art. 8.**

Organami Spółki są:

- A. Walne Zgromadzenie,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Zarząd.

#### **A. Walne Zgromadzenie.**

#### **Art. 9.**

1. Walne Zgromadzenie może odbywać się jako Zwyczajne albo Nadzwyczajne.

2. Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb działania Walnego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie może się również odbyć w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

#### **Art. 10.**

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Jeżeli Zarząd w przepisany terminie nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania takiego zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, o ile niniejszy Statut bądź powszechnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej. Rada Nadzorcza, na mocy uchwały, ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
6. Walne Zgromadzenie może zostać odwołane, w szczególności, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Dopuszczalna jest również zmiana terminu Walnego Zgromadzenia. Odwołanie oraz zmiana terminu Walnego Zgromadzenia jest dokonywana przez podmiot, który zwołał to Walne Zgromadzenie, w sposób przewidziany dla jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców.

#### **Art. 11.**

1. Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
2. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, w razie jego nieobecności - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
3. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że powszechnie obowiązujący przepis prawa lub niniejszy Statut stanowią inaczej.

#### **Art. 12.**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, poza innymi kompetencjami zastrzeżonymi w Statucie lub przez powszechnie obowiązujące przepisy prawa:
  - 1) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
  - 2) zatwierdzanie dokonania kooptacji członków Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 13 ust. 7 Statutu;
  - 3) zmiana Statutu;
  - 4) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki oraz umorzenie akcji, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących innym organom;
  - 5) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
  - 6) podejmowanie uchwał dotyczących emisji przez Spółkę obligacji zamiennych na akcje, obligacji

z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych;

- 7) przyjęcie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - 8) ustalanie wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem postanowień przyjętej przez Walne Zgromadzenie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - 9) podejmowanie uchwał dotyczących połączenia, przekształcenia oraz podziału Spółki;
  - 10) rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów;
  - 11) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
  - 12) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
  - 13) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia bądź spraw oraz wniosków wniesionych przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym, jak również obciążenie nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### B. Rada Nadzorcza.

##### **Art. 13.**

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie ustali w formie uchwały liczby członków Rady Nadzorczej danej kadencji, Rada Nadzorcza liczy tylu członków, ilu liczyła Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji, nie mniej jednak niż 5 (pięciu) członków. W przypadku złożenia żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie art. 385 § 3-9 Kodeksu spółek handlowych, dokonuje się wyboru Rady Nadzorczej w składzie 5 (pięciu) członków. Walne Zgromadzenie może zmienić liczbę członków Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, jednakże wyłącznie z jednoczesnym dokonywaniem odpowiednich zmian w składzie Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż liczba członków określonych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z ust. 1 powyżej, jednakże co najmniej 5 (pięciu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.
4. Tak długo, jak Uprawniony jest akcjonariuszem posiadającym akcje reprezentujące nie mniej niż:
  - a) 30% (trzydzieści procent) głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie miał on prawo do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, w tym powierzenia mu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) albo 6 (sześciu) członków;
  - b) 40% (czterdzieści procent) głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, będzie miał on prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym powierzenia tak powołanemu członkowi funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej – gdy Rada Nadzorcza liczy 7 (siedmiu) członków.

W przypadku gdy akcjonariusz inny niż Uprawniony osiągnie próg 50% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, Uprawniony zachowuje prawa określone w lit a) i b) powyżej za wyjątkiem prawa do powierzania funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

5. Członek Rady Nadzorczej, który został powołany w wyniku wykonania uprawnienia osobistego Uprawnionego,

- o którym mowa w ust. 4 powyżej może zostać odwołany lub zawieszony w pełnieniu czynności wyłącznie przez Uprawnionego. Postanowienie stosuje się odpowiednio do powierzenia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez Uprawnionego w ramach uprawnienia osobistego, o którym mowa w ust. 4 powyżej.
6. Uprawniony realizuje uprawnienia osobiste, o których mowa w ust. 4 powyżej w drodze pisemnego oświadczenia Uprawnionego, które jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Spółce.
  7. Jeżeli Uprawniony nie wykona swojego uprawnienia osobistego do powołania w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wygaśnięcia mandatów powołanych przez niego członków Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej, którzy nie zostali powołani zgodnie z ust. 4 powyżej, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez Uprawnionego uprawnienia osobistego, o którym mowa w ust. 4 powyżej.
  8. Wykonanie przez Uprawnionego uprawnienia osobistego, o którym mowa w ust. 4 powyżej powoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie na podstawie ust. 7 powyżej.
  9. Z zastrzeżeniem ust. 4 i 5 powyżej, w przypadku rezygnacji lub śmierci jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej przed upływem jej kadencji, na skutek której skład Rady Nadzorczej liczy mniej niż 5 (pięciu) członków albo mniej niż liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji wskazana w odpowiedniej uchwale Walnego Zgromadzenia, pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w liczbie co najmniej dwóch, mogą dokonać wyboru jednego lub większej liczby członków Rady Nadzorczej, tak aby w skład Rady Nadzorczej wchodziło 5 (pięciu) członków albo tylu członków, ilu wynika ze wspomnianej uchwały Walnego Zgromadzenia. Wyboru określonego w zdaniu poprzedzającym dokonuje się poprzez pisemne głosowanie przeprowadzane przez pozostałych członków Rady Nadzorczej nad zgłaszanymi przez nich kandydaturami, przy czym wybrany w tym trybie do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej zostanie kandydat, który otrzymał największą liczbę głosów „za”. Kadencja członków Rady Nadzorczej wybranych w trybie określonym w zdaniu poprzednim kończy się z upływem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej albo z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które nie podejmuje uchwały zatwierdzającej dokonanie kooptacji konkretnego członka Rady Nadzorczej i dokona wyboru członka Rady Nadzorczej w miejsce dokooptowanego członka. Od dnia podlegania przepisom ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym do obrotu na rynku regulowanym („Ustawa o biegłych rewidentach”) w zakresie funkcjonowania komitetu audytu, w wypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej wchodzącego w skład komitetu audytu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać takie kryteria, które pozwalają na powołanie ze składu Rady Nadzorczej komitetu audytu.
  10. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 5 (pięć) lat. Każdy członek Rady Nadzorczej może zostać wybrany na kolejne kadencje bez ograniczeń. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

#### **Art. 14.**

1. Rada Nadzorcza może powoływać ze swego grona komitety oraz określać ich zadania i kompetencje.
2. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 (trzech) jej członków, z których większość, w tym przewodniczący komitetu audytu, spełnia kryteria niezależności określone w Ustawie o biegłych rewidentach, a przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych oraz przynajmniej jeden członek komitetu audytu posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka lub poszczególni członkowie w określonych zakresach posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu tej branży.
3. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki. Niezależni członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie lub przez Uprawnionego w wykonaniu jego uprawnienia osobistego.

4. Niespełnienie kryteriów niezależności, przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu niezależnego członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i w niniejszym Statucie.
5. W sytuacji, gdy liczba niezależnych członków Rady Nadzorczej będzie wynosiła mniej niż dwóch lub w przypadku, gdy ze składu Rady Nadzorczej nie będzie można wyłonić składu komitetu audytu zgodnego z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej tak, aby możliwe było działanie Rady Nadzorczej oraz komitetu audytu w sposób przewidziany w przepisach prawa. Postanowienia niniejszego ustępu nie ograniczają uprawnień osobistych Uprawnionego.

#### **Art. 15.**

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa oraz postanowieniach Statutu.
2. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych każdorazowo określając termin takiej delegacji oraz zakres przedmiotowy.
3. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania czynności członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia za sprawowanie funkcji członka Rady Nadzorczej.
4. Z zastrzeżeniem Art. 13 ust. 4 i 5 Statutu, Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a ponadto może wybrać Sekretarza Rady Nadzorczej.

#### **Art. 16.**

1. Rada Nadzorcza działa zgodnie z uchwalonym przez siebie Regulaminem.
2. Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący, a w przypadku jego braku, nieobecności lub innej, długotrwałej przeszkody w wykonywaniu przez niego funkcji, jego obowiązki pełni Wiceprzewodniczący.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w każdym kwartale roku obrotowego, przez jej Przewodniczącego z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej.
4. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania odpowiedniego wniosku, wnioskodawca może zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej samodzielnie podając datę, godzinę, miejsce (w miejscowości będącej siedzibą Spółki), wykorzystanie środków porozumiewania się na odległość i proponowany porządek obrad.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków (w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej), a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni, z zastrzeżeniem ust. 10 poniżej.
6. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, zaś w przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
7. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość. O wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość w ramach posiedzenia Rady Nadzorczej decyduje osoba zwołująca konkretne posiedzenie Rady Nadzorczej. Szczegółowe zasady uczestnictwa w posiedzeniu Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość określa regulamin przyjmowany przez Radę Nadzorczą.
8. Uchwały Rady Nadzorczej mogą zostać podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna wyłącznie, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej wzięła udział w głosowaniu (w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej). Do

zarządzenia głosowania w trybie określonym w zdaniu pierwszym uprawnione są osoby posiadające kompetencje do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej.

9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia, po zapoznaniu się z porządkiem obrad takiego posiedzenia. Uchwała Rady Nadzorczej w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad może zostać podjęta wyłącznie w przypadku, w którym na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrazili zgodę na podjęcie takiej uchwały.

#### **Art. 17.**

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki i wykonywanie uprawnień i obowiązków przewidzianych prawem i przepisami Statutu. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - 1) powoływanie i odwoływanie Prezesa Zarządu, Wiceprezesów Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu;
  - 2) określenie liczby członków Zarządu danej kadencji;
  - 3) ustalenie wynagrodzeń i warunków zatrudnienia członków Zarządu, zgodnie z przyjętą polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - 4) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu;
  - 5) delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
  - 6) ocena sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym;
  - 7) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
  - 8) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej za ubiegły rok obrotowy;
  - 9) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania o wynagrodzeniach przedstawiającego kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń, niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub należnych poszczególnym członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z przyjętą polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej;
  - 10) reprezentowanie Spółki w umowach oraz innych czynnościach prawnych z członkami Zarządu, a także w sporach między członkami Zarządu a Spółką, o ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej;
  - 11) wyrażanie zgody na pełnienie przez członków Zarządu funkcji w organach nadzorczych lub zarządzających innych podmiotów, z wyjątkiem podmiotów należących do grupy kapitałowej Spółki;
  - 12) wyrażanie zgody na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi;
  - 13) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia;
  - 14) z zastrzeżeniem konieczności uzyskania oddzielnych zgód przewidzianych Statutem lub przepisami prawa, opiniowanie i zatwierdzanie rocznych oraz wieloletnich planów finansowych Spółki, a także strategii Spółki i wszelkich zmian do tych dokumentów, przy czym do czasu zatwierdzenia przez Radę

Nadzorcą, Zarząd może prowadzić sprawy Spółki w ramach przedstawionych projektów;

- 15) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w tym prawie, z wyłączeniem takich transakcji dokonywanych między Spółką a jej podmiotem zależnym w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („**Spółka Zależna**”) oraz między Spółkami Zależnymi;
- 16) wybór lub zmiana podmiotu (firmy audytorskiej) uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdań finansowych sporządzonych przez Spółkę;
- 17) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną wszelkich nieprzewidzianych w planie finansowym rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieprzewidzianych w planie finansowym zobowiązań, innych niż prowadzonych w ramach działalności operacyjnej Spółki, których wartość wynosi jednostkowo powyżej 20.000.000,00 zł (dwadzieścia milionów złotych), z wyłączeniem takich czynności dokonywanych między Spółką a Spółką Zależną oraz między Spółkami Zależnymi;
- 18) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie aktywów przez Spółkę lub Spółkę Zależną, nieprzewidzianych w planie finansowym, innych niż prowadzonych w ramach działalności operacyjnej Spółki, których wartość wynosi jednostkowo powyżej 20.000.000,00 zł (dwadzieścia milionów złotych) z wyłączeniem takich transakcji dokonywanych między Spółką a Spółką Zależną oraz między Spółkami Zależnymi;
- 19) wyrażanie zgody na zawarcie przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanym (w rozumieniu międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości) za wyjątkiem transakcji typowych i zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Spółki;
- 20) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu Spółki, bądź sprawy wniesione przez Zarząd lub delegowane uchwałą Walnego Zgromadzenia do rozstrzygnięcia przez Radę Nadzorczą.

Przy czym wyrażenie zgody na czynności wskazane w pkt 15), 17) i 18) wymagają głosowania za podjęciem odpowiedniej uchwały przez jednego Członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności.

2. Bez uszczerbku dla ogólnie obowiązujących przepisów prawa, Rada Nadzorcza, jest uprawniona, przy wykonywaniu prawa i czynności nadzoru, do żądania i otrzymania wszelkich dokumentów Spółki wraz z ich kopiami i odpisami. Żądane dokumenty lub informacje powinny być udostępniane Radzie Nadzorczej niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie czternastu dni od dnia zgłoszenia takiego żądania przez Radę Nadzorczą, o ile dokumenty lub informacje są w dyspozycji Spółki. Zarząd zobowiązany jest współpracować oraz zapewnić współpracę pracowników i współpracowników Spółki z członkami Rady Nadzorczej wykonującymi czynności nadzorcze, a w szczególności zobowiązany jest:

- 1) zapewnić w siedzibie Spółki stałą dostępność wszelkich dokumentów Spółki i możliwość wykonywania uprawnień nadzorczych określonych w niniejszym Statucie;
- 2) zapewnić wykonywanie na koszt Spółki czynności sekretarskich, wykonanie kserokopii oraz wykonanie odpisów dokumentacji dla Rady Nadzorczej i jej członków;
- 3) współpracować oraz zapewnić dla wykonywania czynności nadzoru przez Radę Nadzorczą działającą poprzez członków Rady Nadzorczej dostępność wszelkich obiektów i pomieszczeń oraz zakładów i biur Spółki oraz możliwość kontaktu z wszelkimi pracownikami oraz współpracownikami Spółki;
- 4) zapewnić w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa oraz na mocy stosownych porozumień ze spółkami zależnymi możliwość dostępu i uzyskania wszelkich dokumentów spółek zależnych, na zasadach jak dla dokumentów i informacji Spółki, z uwzględnieniem odpowiedniego czasu potrzebnego na przekazanie tych dokumentów.

### C. Zarząd.

#### **Art. 18.**

1. Zarząd składa się z od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu każdej kadencji i funkcję w Zarządzie określa Rada Nadzorcza w drodze uchwały. Określenia liczby członków Zarządu pierwszej kadencji oraz wyboru tych członków dokona założyciel Spółki przy jej zawiązaniu.
2. Każdy członek Zarządu jest upoważniony do samodzielnego reprezentowania Spółki i składania oświadczeń w jej imieniu.
3. *(uchylony)*
4. Kadencja każdego członka Zarządu trwa 5 (pięć) lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Każdy członek Zarządu może zostać wybrany na kolejne kadencje bez ograniczeń. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.
5. Członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany lub zawieszony na mocy uchwały Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.

#### **Art. 19.**

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych powszechnie obowiązującymi przepisami prawa lub Statutem Spółki dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, a w szczególności zwołuje posiedzenia Zarządu oraz przewodniczy im. Schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków Zarządu określa uchwała Zarządu.-
3. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu.
6. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała podejmowana w powyższy sposób jest ważna wyłącznie, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Zarząd jednomyślnie postanawia o udzieleniu prokury. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
8. Zarząd działa zgodnie z uchwalonym przez siebie Regulaminem.

### **V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

#### **Art. 20.**

Zarząd może wydawać regulaminy określające: zasady rachunkowości, zakres uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach pracy oraz inne wynikające z bieżących potrzeb Spółki.

#### **Art. 21.**

1. Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrachunkowy Spółki kończy się w dniu 31.12.2017 r.

**Art. 22.**

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda).
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, dokonywać wypłat zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

**Art. 23.**

Spółka na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia może tworzyć lub likwidować, stosownie do potrzeb, kapitały rezerwowe i inne kapitały przewidziane przez przepisy prawa.

**VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

**Art. 24.**

W razie likwidacji Spółki likwidatorami będą członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

**Art. 25.**

W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem zastosowanie mają odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.

## 14.2 Uchwała Emitenta w przedmiocie ustanowienia Programu

**Uchwała nr 1/03/2024**

**Zarządu Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie**

**z dnia 08 marca 2024 r.**

**w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji**

Zważywszy, że:

- A. w dniu 13 lutego 2024 r. Cavatina Holding S.A. z siedzibą w Krakowie („**Spółka**”) zawarła z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000018651, umowę o oferowanie obligacji („**Umowa Programowa**”), zmienioną następnie aneksem nr 1 z dnia 26 lutego 2024 r. i aneksem nr 2 z dnia 05 marca 2024 r.;
- B. w dniu 13 lutego 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1/02/2024, na podstawie której Rada Nadzorcza Spółki zaakceptowała zawarcie przez Spółkę Umowy Programowej;
- C. w dniu 07 marca 2024 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 1/03/2024 w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce prospektowego programu emisji obligacji;

Zarząd Spółki niniejszym postanawia, co następuje:

### **§ 1**

- 1. Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 368 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („**Ustawa o Obligacjach**”) oraz art. 6 ust. 7 statutu Spółki, w związku z zawarciem i w wykonaniu Umowy Programowej, niniejszym ustanawia w Spółce prospektowy program emisji obligacji, w ramach którego Spółka będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR („**Program**”).
- 2. Program będzie realizowany na warunkach określonych w Umowie Programowej oraz na podstawie odrębnych uchwał Zarządu Spółki w przedmiocie emisji poszczególnych serii obligacji w ramach Programu i ustalenia ostatecznych warunków ich emisji, a w szczególności na następujących warunkach:
  - a) obligacje będą obligacjami zwykłymi na okaziciela;
  - b) walutą emitowanych obligacji będzie, w zależności od swobodnej decyzji Zarządu Spółki, złoty polski (PLN) lub euro (EUR). Na potrzeby ustalania stopnia realizacji Programu wartość nominalna obligacji poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu ustalonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym dzień podjęcia przez Zarząd Spółki uchwały o emisji obligacji danej serii;
  - c) wartość nominalna i cena emisyjna obligacji będzie każdorazowo ustalana dla danej serii obligacji przez Zarząd Spółki według jego swobodnego uznania, z uwzględnieniem panujących warunków rynkowych;
  - d) świadczenia z obligacji będą wyłącznie świadczeniami pieniężnymi określonymi i wypłacanymi w:
    - (i) złotych polskich (PLN) - w przypadku obligacji danej serii emitowanych w złotych polskich, albo
    - (ii) w euro (EUR) - w przypadku obligacji danej serii emitowanych w euro;
  - e) obligacje będą oprocentowane, przy czym oprocentowanie danej serii obligacji w ramach Programu może być, według decyzji Zarządu Spółki, stałe lub zmienne – oparte na stopie bazowej powiększonej o ewentualną marżę;
  - f) obligacje będą emitowane jako zabezpieczone, przy czym zabezpieczeniem każdej serii obligacji w ramach Programu będzie co najmniej ustanawiane przez Cavatina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie („**Poręczyciel**”) poręczenie za wszelkie zobowiązania pieniężne Spółki z tytułu

obligacji danej serii do wysokości nie wyższej niż 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji danej serii; szczegółowe warunki udzielenia przedmiotowych poręczeń (w tym maksymalny czas obowiązywania poręczeń) zostaną uzgodnione z Poręczycielem przez Zarząd Spółki;

- g) okres zapadalności obligacji zostanie określony przez Zarząd Spółki odrębnie dla każdej serii obligacji, z zastrzeżeniem, że okres zapadalności obligacji emitowanych w ramach Programu nie może przekraczać 5 lat od dnia ich emisji;
- h) obligacje będą emitowane wyłącznie w trybie art. 33 pkt 1) Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 2 lit. d) 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie 2017/1129**”), na podstawie sporządzonego przez Spółkę prospektu podstawowego w rozumieniu art. 2 lit. s) Rozporządzenia 2017/1129 („**Prospekt**”);
- i) obligacje będą podlegały rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”), przy czym w przypadku podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji, że emisja danej serii obligacji w ramach Programu zostanie przeprowadzona z udziałem agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**”), dana seria obligacji będzie w pierwszej kolejności podlegać rejestracji w prowadzonej przez tego agenta emisji ewidencji osób uprawnionych z obligacji, o której mowa w art. 7a ust. 7a Ustawy o Obrocie, a następnie w KDPW;
- j) obligacje poszczególnych serii będą przedmiotem ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia obligacji danej serii do obrotu na rynku regulowanym - o wprowadzenie ich do obrotu w alternatywnym systemu obrotu, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- k) emisje poszczególnych serii obligacji w ramach Programu będą następować nie dłużej niż do upływu okresu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego, chyba że Zarząd Spółki postanowi o przedterminowym zakończeniu Programu przed upływem powyższego terminu.

## § 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

## 14.3 Podstawowe Warunki Emisji Obligacji

### PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument („**Podstawowe Warunki Emisji**”) określa podstawowe warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do obligacji („**Obligacje**”) emitowanych przez **CAVATINA Holding S.A.** z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000690167, NIP: 6793154645, REGON: 368028192, o kapitale zakładowym w wysokości 330.538.442 PLN (trzysta trzydzieści milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści dwa złote), wpłaconym w całości, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www\[.\]cavatina\[.\]pl](http://www.cavatina.pl) („**Emitent**”, „**Spółka**”) w jednej lub większej liczbie serii w ramach Programu Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji **150.000.000 PLN** (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartości tej kwoty wyrażonej w euro („**Program**” lub „**Program Emisji**”), na podstawie Uchwał o Programie oraz uchwał emisyjnych Zarządu Emitenta będących podstawą emisji poszczególnych serii Obligacji.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji stanowią łącznie warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 2 Ustawy o Obligacjach („**Warunki Emisji**”). Podstawowe Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z Prospektem, Ostatecznymi Warunkami Emisji danej serii Obligacji oraz wszelkimi suplementami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu.

#### 1. DEFINICJE

- 1.1. Wszelkie zwroty pisane w Podstawowych Warunkach Emisji wielką literą mają następujące znaczenie (przy czym odniesienia do wyrażen w liczbie pojedynczej dotyczą także wyrażen w liczbie mnogiej i odwrotnie):
  - 1.1.1. „**Administrator Wskaźników Referencyjnych**” oznacza podmiot sprawujący kontrolę nad opracowywaniem wskaźników referencyjnych wpisany do rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, którym dla WIBOR i WIRON na Datę Prospektu jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie;
  - 1.1.2. „**Administrator Zabezpieczeń**” oznacza BSWW Trust sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000505020, która na podstawie umowy zawartej z Emitentem pełni w odniesieniu do zabezpieczeń Obligacji w postaci Poręczeń funkcję administratora zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach;
  - 1.1.3. „**Agent Emisji**” oznacza Firmę Inwestycyjną, która w odniesieniu do Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, pełnić będzie, na podstawie zawartej z Emitentem umowy, funkcję agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
  - 1.1.4. „**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Firmę Inwestycyjną, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy, pełnić będzie w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta kalkulacyjnego (tj. podmiotu dokonującego obliczeń wysokości poszczególnych świadczeń z tytułu Obligacji);
  - 1.1.5. „**Agent Płatniczy**” oznacza Firmę Inwestycyjną, która na podstawie zawartej z Emitentem umowy, pełnić będzie w odniesieniu do Obligacji funkcję agenta płatniczego w rozumieniu Regulaminu KDPW (tj. podmiotu pośredniczącego w przekazywaniu KDPW środków pieniężnych na potrzeby spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji);

- 1.1.6. „**Agent Techniczny**” oznacza Firmę Inwestycyjną, która w odniesieniu do Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego, pełnić będzie, na podstawie zawartej z Emitentem umowy, funkcję pośrednika technicznego w rozumieniu Regulaminu KDPW;
- 1.1.7. „**Aktywa Netto Grupy Emitenta**” oznacza sumę aktywów wykazanych w ostatnim sporządzonym odpowiednio półrocznym lub rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta pomniejszoną o:
- a) środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta oraz
  - b) wartość firmy wykazaną w tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta;
- 1.1.8. „**Alternatywny System Obrotu**” lub „**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW w ramach systemu Catalyst;
- 1.1.9. „**Brak Zezwolenia WIBOR**” oznacza, sytuację, w której administratorowi WIBOR zostało cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania WIBOR, w wyniku czego WIBOR nie może być dalej stosowany przez banki w Polsce;
- 1.1.10. „**Cena Emisyjna**” oznacza cenę nabycia w obrocie pierwotnym jednej Obligacji danej serii określaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.1.11. „**Data Prospektu**” oznacza dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- 1.1.12. „**Dzień Emisji**” oznacza dzień, w którym po raz pierwszy prawa z Obligacji danej serii zostaną zarejestrowane w KDPW (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego) lub Ewidencji (w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji);
- 1.1.13. „**Dzień Płatności**” oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.1.14. „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.1.15. „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający podejmowanie czynności związanych z rejestracją lub przenoszeniem Obligacji i realizacją świadczeń z tytułu Obligacji;
- 1.1.16. „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza dzień, na który ustala się listę podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z Obligacji, przypadający na dwa Dni Robocze przed danym Dniem Płatności, z wyjątkiem: (i) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania odpowiednio natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu, (ii) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta, (iii) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta, (iv) wykupu Obligacji, który następuje po Dniu Wykupu, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW oraz (v) innych przypadków wskazanych w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa lub Regulacjach KDPW, dla których zastrzeżono inny dzień jako Dzień Ustalenia Praw;

- 1.1.17. „**Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Bazowa;
- 1.1.18. „**Dzień Wykupu**” ma znaczenie nadane w pkt. 10.1 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.19. „**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza odpowiednio dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta ustalony zgodnie z pkt. 11.4 Podstawowych Warunków Emisji lub dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza ustalony zgodnie z pkt. 11.3 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.20. „**Dzień Zakończenia Przyjmowania Żądań**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.3.6 lit. a) Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.21. „**Emitent**” lub „**Spółka**” oznacza spółkę CAVATINA Holding S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000690167, NIP: 6793154645, REGON: 368028192, o kapitale zakładowym w wysokości 330.538.442,00 zł (wpłaconym w całości), dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem [www\[.\]cavatina\[.\]pl](http://www.cavatina.pl), będącą emitentem Obligacji;
- 1.1.22. „**EUR**” lub „**euro**” oznacza jednostkę walutową wprowadzoną na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
- 1.1.23. „**Ewidencja**” oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, o której mowa w art. 7a ust. 4 pkt 4) Ustawy o Obrocie;
- 1.1.24. „**Firma Inwestycyjna**” lub „**NS**” oznacza spółkę Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 67, 00-838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000018651, będącą firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której prowadzone będą oferty publiczne Obligacji;
- 1.1.25. „**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- 1.1.26. „**Grupa Emitenta**” oznacza łącznie Emitenta oraz Podmioty Zależne Emitenta;
- 1.1.27. „**Grupa Poręczyciela**” oznacza Poręczyciela oraz Podmioty Zależne Poręczyciela;
- 1.1.28. „**Kapitały Własne Emitenta**” oznacza wartość bilansową skonsolidowanego kapitału własnego Grupy Emitenta wykazanego w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta lub skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta;
- 1.1.29. „**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę;
- 1.1.30. „**Kodeks Cywilny**” oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny;
- 1.1.31. „**Kodeks Postępowania Cywilnego**” oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego;
- 1.1.32. „**Kontrahent Centralny**” oznacza licencjonowanego kontrahenta centralnego, za pośrednictwem którego są rozliczane transakcje, które wykorzystują WIBOR i zabezpieczają ryzyko jego zmian, w szczególności LCH Ltd lub KDPW\_CCP S.A.;

- 1.1.33. „**Korekta**” oznacza określone zgodnie z pkt. 13.5.7 Podstawowych Warunków Emisji wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym;
- 1.1.34. „**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek od Obligacji obliczaną i należną zgodnie z pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.35. „**Kwota Wykupu**” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji na dany Dzień Płatności;
- 1.1.36. „**Marża**” oznacza wartość procentową służącą do ustalenia Oprocentowania Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym, która to wartość procentowa lub sposób jej ustalenia zostanie określona przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;
- 1.1.37. „**Materiały informacyjne**” oznacza łącznie sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz przyjętymi przez daną spółkę zasadami (polityką) rachunkowości: (i) jednostkowe i skonsolidowane raporty okresowe sporządzane przez Emitenta zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie (z zastrzeżeniem, że w przypadkach określonych przepisami prawa Emitent uprawniony jest do sporządzania wyłącznie raportów skonsolidowanych), przy czym sporządzane przez Emitenta skonsolidowane raporty roczne oraz skonsolidowane raporty półroczne zawierać będą dodatkowo informację o wysokości Wskaźnika Zadłużenia Netto na dzień, na który sporządzone zostało sprawozdanie finansowe objęte danym raportem okresowym, (ii) roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Poręczyciela oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Poręczyciela wraz z opinią biegłego rewidenta, (iii) półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe specjalnego przeznaczenia Grupy Poręczyciela i (iv) o ile Poręczyciel podjął decyzję o ich sporządzeniu - półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe specjalnego przeznaczenia Poręczyciela;
- 1.1.38. „**Obligacje**” oznacza emitowane przez Emitenta, w ramach Programu, w jednej lub większej liczbie serii, obligacje zwykłe na okaziciela, których warunki emisji określać będą Podstawowe Warunki Emisji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji;
- 1.1.39. „**Obligatariusz**” oznacza osobę, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja lub osobę uprawnioną z co najmniej jednej Obligacji zapisanej na Rachunku Zbiorczym, z zastrzeżeniem, że w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji, do czasu zarejestrowania takich Obligacji w KDPW za Obligatariusza będzie uważać się podmiot wskazany w Ewidencji jako uprawniony z Obligacji;
- 1.1.40. „**Obowiązkowa Amortyzacja**” ma znaczenie nadane w pkt. 12.1 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.41. „**Odsetki**” oznacza należne Obligatariuszom świadczenie okresowe z tytułu Obligacji, obliczane i należne zgodnie z pkt. 13 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.42. „**Ogłoszenie Braku Reprezentatywności**” oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający publicznego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą WIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności;
- 1.1.43. „**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR;
- 1.1.44. „**Okres Odsetkowy**” oznacza okres, od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego, tj. Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem dnia) oraz każdy następny okres

trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia). Szczegółowe daty rozpoczęcia i zakończenia poszczególnych Okresów Odsetkowych zostaną wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji;

- 1.1.45. „**Okres Opóźnienia w Powiadomieniu**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.3.6 lit. e) Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.46. „**Oprocentowanie**” oznacza dla Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu – określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stałą wartość wyrażoną w procentach, a dla Obligacji danej serii o zmiennym oprocentowaniu – określoną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Stopę Bazową powiększoną o Marżę, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek;
- 1.1.47. „**Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji**” oznacza ostateczne warunki emisji sporządzone przez Emitenta dla danej serii Obligacji zgodnie z wzorem stanowiącym Załącznik nr 14.4 do Prospektu;
- 1.1.48. „**Oświadczenia Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji**” ma znaczenie nadane w pkt. 14.3 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.49. „**Oświadczenie Zgodności**” ma znaczenie nadane w pkt. 16.4 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.50. „**PLN**”, „**zł**” lub „**złoty**” oznacza polski złoty, tj. oficjalny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego;
- 1.1.51. „**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje;
- 1.1.52. „**Podmiot Wyznaczający**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową lub międzyinstytucjonalną grupę roboczą, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR innym wskaźnikiem referencyjnym;
- 1.1.53. „**Podmioty Zależne Emitenta**” oznacza podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta;
- 1.1.54. „**Podmioty Zależne Poręczyciela**” oznacza podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Poręczyciela;
- 1.1.55. „**Poręczenia**” ma znaczenie nadane w pkt. 14.2 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.56. „**Poręczyciel**” oznacza spółkę CAVATINA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000528885, będącą podmiotem udzielającym Poręczeń;
- 1.1.57. „**Prawo Restrukturyzacyjne**” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne;
- 1.1.58. „**Prawo Upadłościowe**” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe;
- 1.1.59. „**Program**” oznacza ustanowiony przez Emitenta na podstawie Uchwał o Programie prospektowy program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR;
- 1.1.60. „**Prospekt**” oznacza zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z ofertami publicznymi Obligacji prowadzonymi w ramach Programu i w celu ubiegania się o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub

- o wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO, wraz z suplementami i komunikatami aktualizującymi;
- 1.1.61. „**Przypadek Naruszenia**” ma znaczenie nadane w pkt. 11.3.3 Podstawowych Warunków Emisji;
  - 1.1.62. „**Rachunek Obligacji**” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
  - 1.1.63. „**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
  - 1.1.64. „**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie;
  - 1.1.65. „**Regulacje ASO**” oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez GPW określające zasady działania alternatywnego systemu obrotu Catalyt, w szczególności Regulamin ASO;
  - 1.1.66. „**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin KDPW i Szczegółowe Zasady Działania KDPW;
  - 1.1.67. „**Regulacje Rynku Regulowanego**” oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez GPW określające zasady działania rynku regulowanego Catalyt, w szczególności Regulamin GPW;
  - 1.1.68. „**Regulamin ASO**” oznacza Regulamin alternatywnego systemu obrotu (stan prawny na dzień 21 sierpnia 2023 r., z późniejszymi zmianami);
  - 1.1.69. „**Regulamin GPW**” oznacza Regulamin GPW (stan prawny na dzień 15 grudnia 2022 r., z późniejszymi zmianami);
  - 1.1.70. „**Regulamin KDPW**” oznacza Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (stan prawny na dzień 01 stycznia 2024 r., z późniejszymi zmianami);
  - 1.1.71. „**Resi Capital**” oznacza Resi Capital S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000838642, będącą spółką pośrednio zależną Poręczyciela;
  - 1.1.72. „**Rozporządzenie 2017/1129**” lub „**Rozporządzenie Prospektowe**” oznacza Rozporządzenie 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;
  - 1.1.73. „**Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014;
  - 1.1.74. „**Rynek Regulowany**” oznacza rynek regulowany prowadzony przez GPW;
  - 1.1.75. „**Statut**” oznacza statut Spółki;
  - 1.1.76. „**Stopa Bazowa**” oznacza ustaloną zgodnie z pkt. 13.5 Podstawowych Warunków Emisji i wskazaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stopę bazową, mającą zastosowanie do obliczenia Oprocentowania Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym;
  - 1.1.77. „**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową Emitenta dostępną pod adresem [www\[.\]cavatina\[.\]pl](#) lub innym, który go zastąpi;

- 1.1.78. „**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny na dzień 01 stycznia 2024 r., z późniejszymi zmianami);
- 1.1.79. „**Świadectwo Depozytowe**” oznacza świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie;
- 1.1.80. „**Uchwały o Programie**” oznacza łącznie uchwałę Rady Nadzorczej Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 07 marca 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie w Spółce prospektowego programu emisji obligacji oraz uchwałę Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji;
- 1.1.81. „**Umowa Administrowania Zabezpieczeniami**” ma znaczenie nadane w pkt. 14.1 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.82. „**Ustawa AML**” oznacza ustawę z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
- 1.1.83. „**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;
- 1.1.84. „**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 1.1.85. „**Ustawa o Ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
- 1.1.86. „**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;
- 1.1.87. „**Warunki Emisji**” oznaczają łącznie dla Obligacji danej serii Podstawowe Warunki Emisji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji;
- 1.1.88. „**Wcześniejszy Wykup**” oznacza wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji;
- 1.1.89. „**WIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate), którego administratorem na Datę Prospektu jest GPW Benchmark S.A. i którego stawki ustalane są na fixingu zgodnie z „Regulaminem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR”, a następnie publikowane w danym dniu roboczym przez wyżej wymienionego administratora, lub za pośrednictwem uprawnionych dystrybutorów informacji;
- 1.1.90. „**WIRON**” oznacza wskaźnik referencyjny określony w Regulaminie Indeksu Stopy Procentowej WIRON przyjętym Uchwałą Zarządu GPW Benchmark nr 85/2022 z dnia 30 listopada 2022 r. lub innym dokumencie, który go zastąpi;
- 1.1.91. „**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza wskaźnik referencyjny, ustalony zgodnie z pkt. 13.5.5, który zastępuje WIBOR lub WIRON w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji;
- 1.1.92. „**Wskaźnik Zadłużenia Netto**” oznacza stosunek łącznej wartości Zadłużenia Finansowego Netto Grupy Emitenta do Aktywów Netto Grupy Emitenta, obliczany każdorazowo na dzień, na który sporządzono roczne lub odpowiednio półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta i ustalany na podstawie danych zawartych w opublikowanym przez Emitenta odpowiednio rocznym lub półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta;
- 1.1.93. „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza skonsolidowane zadłużenie danej spółki lub grupy kapitałowej (w zależności od kontekstu) (bez podwójnego liczenia) z tytułu:

- a) pożyczonych środków pieniężnych, udostępnionych przez banki lub inne podmioty i osoby trzecie,
- b) obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych,
- c) wszelkich zobowiązań z tytułu umów leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie ze stosowanymi przez odpowiednio daną spółkę lub spółkę dominującą w grupie kapitałowej zasadami (polityką) rachunkowości są traktowane jako zobowiązania bilansowe, z wyłączeniem zobowiązań z tytułu użytkowania wieczystego gruntu, oraz
- d) oprocentowanych umownie kwot pozyskanych w ramach innych transakcji, mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki (przy czym dla uniknięcia wątpliwości za takowe nie są uznawane zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaliczek, przedpłat lub zadatków otrzymanych z tytułu sprzedaży nieruchomości lub ich części, w szczególności z tytułu zawartych umów deweloperskich i przedwstępnych sprzedaży mieszkań) oraz zobowiązań z tytułu faktoringu odwrotnego,

powiększone o wartość udzielonych przez odpowiednio daną spółkę lub spółki z grupy kapitałowej za zobowiązania podmiotów spoza jej grupy kapitałowej gwarancji, poręczeń, wystawionych weksli i innych tytułów prawnych, które mogą skutkować powstaniem zobowiązań finansowych, do niższej z następujących kwot: (i) bieżącego salda gwarantowanego lub poręczanego zobowiązania albo (ii) maksymalnej wysokości udzielonej gwarancji;

1.1.94. **„Zadłużenie Finansowe Netto Grupy Emitenta”** oznacza łączną wartość bilansową skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Grupy Emitenta pomniejszoną o:

- a) skonsolidowaną wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów posiadanych przez Grupę Emitenta,
- b) wartość depozytów ustanowionych w celu zabezpieczenia spłaty Zadłużenia Finansowego Grupy Emitenta,
- c) wartość środków pieniężnych o ograniczonej dostępności w związku z wpłatami z tytułu zawartych umów deweloperskich i przedwstępnych sprzedaży mieszkań na rachunki powiernicze;

1.1.95. **„Zgromadzenie Obligatariuszy”** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji w rozumieniu art. 46 Ustawy o Obligacjach.

1.2. O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej w Podstawowych Warunkach Emisji:

- 1.2.1. wszelkie odniesienia do jakiegokolwiek dokumentu obejmują wszelkie jego zmiany oraz załączniki;
- 1.2.2. wszelkie odniesienia do przepisu prawa należy interpretować, jako odniesienia do treści tego przepisu z każdorazowymi zmianami lub, w razie jego uchylenia lub utraty mocy obowiązującej, do przepisu, który go uchylił, albo który reguluje zasadniczo taką samą materię, jak przepis uchylony;
- 1.2.3. wszelkie odniesienia do jakiegokolwiek podmiotu oznaczają również następców prawnych takiego podmiotu.

## 2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1. Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i w terminach w nich określonych.

- 2.2. Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) równe względem wszystkich pozostałych, obecnych lub przyszłych, niezabezpieczonych rzeczowo i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 2.3. Obligacje nie mają formy dokumentu. Prawa z Obligacji powstają z chwilą:
- 2.3.1. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego – zapisania ich po raz pierwszy na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym i przysługują osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania;
- 2.3.2. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji – zapisania ich po raz pierwszy w Ewidencji i do czasu rejestracji Obligacji w KDPW przysługują osobie wpisanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji. Od dnia rejestracji Obligacji w KDPW skutkującej zapisaniem Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym Obligacje będą przysługiwać osobie będącej posiadaczem tego Rachunku Papierów Wartościowych lub odpowiednio osobie wskazanej podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym w liczbie wynikającej z tego wskazania.
- 2.4. Emitent, a w przypadku niewykonania przez Emitenta jego zobowiązań z tytułu Obligacji – Poręczyciel na zasadach określonych w pkt. 14 Podstawowych Warunków Emisji, są jedynymi podmiotami, od których Obligatariusze mogą dochodzić spełnienia wierzytelności wynikających z Obligacji.

### **3. PODSTAWA PRAWNA I TRYB EMISJI OBLIGACJI**

- 3.1. Obligacje emitowane są zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Ustawą o Obligacjach i Uchwałami o Programie, na podstawie uchwał Zarządu Emitenta o emisji poszczególnych serii Obligacji oraz przyjęciu Ostatecznych Warunków Emisji danej serii Obligacji.
- 3.2. Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy prawa dotyczące instrumentów finansowych, a także właściwe Regulacje KDPW i odpowiednio Regulacje Rynku Regulowanego lub Regulacje ASO.
- 3.3. Obligacje emitowane są w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, prowadzonej w oparciu o Prospekt.
- 3.4. Szczegółowy tryb powstania praw z Obligacji danej serii i rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, tj. czy emisja Obligacji danej serii prowadzona będzie z udziałem Agenta Technicznego czy z udziałem Agenta Emisji, zostanie każdorazowo określony przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 3.5. Inwestor może złożyć zapis na Obligacje w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej, w sposób szczegółowo określony w Prospekcie.

### **4. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI**

- 4.1. Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona.
- 4.2. Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować:
- 4.2.1. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Technicznego: zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW;
- 4.2.2. w przypadku Obligacji danej serii emitowanych z udziałem Agenta Emisji: do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie – zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach i Ustawy o Obrocie, a od dnia

rejestracji Obligacji w Depozycie zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Obrocie i Regulacjami KDPW.

- 4.3. Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub (w przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia Obligacji danej serii do obrotu na Rynku Regulowanym) wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO.

## **5. CEL EMISJI**

- 5.1. Emitent może określić cel emisji Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

## **6. WALUTA OBLIGACJI**

- 6.1. Obligacje będą emitowane w walucie polskiej (PLN) lub w euro (EUR). Waluta emisji Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

## **7. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA**

- 7.1. Wartość nominalna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, z zastrzeżeniem możliwości jej późniejszego obniżenia w drodze Wcześniejszego Wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (Wcześniejszy Wykup skutkujący obniżeniem wartości nominalnej Obligacji danej serii, nieprowadzący do umorzenia wykupowanych Obligacji danej serii).
- 7.2. Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 7.3. Emitent może przewidzieć w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji możliwość opłacenia Ceny Emisyjnej takich Obligacji danej serii w drodze zaliczenia na jej poczet wierzytelności inwestora z tytułu wykupu lub odkupu przez Emitenta posiadanych przez inwestora obligacji Emitenta.

## **8. PRÓG EMISJI**

- 8.1. Emitent nie określił progu emisji w rozumieniu art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

## **9. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI**

- 9.1. Obligatariuszom przysługuje prawo wyłącznie do następujących świadczeń:
- 9.1.1. świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu;
  - 9.1.2. świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Odsetek;
  - 9.1.3. świadczenia pieniężnego dodatkowego (premii) z tytułu Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta, o którym mowa w pkt. 11.4.7 Podstawowych Warunków Emisji, w przypadku jego zastrzeżenia w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 9.2. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego ze strony Emitenta.
- 9.3. Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą (i) w PLN – w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w PLN albo (ii) w EUR – w przypadku Obligacji danej serii emitowanych w EUR.
- 9.4. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na rzecz osób będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw poprzedzającym dany Dzień Płatności. W związku z powyższym, miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na który spełniane jest powyższe świadczenie.
- 9.5. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia są wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w Dniu Płatności.

- 9.6. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem odpowiednich potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli obowiązek dokonania przez Emitenta (lub inny podmiot) takiego potrącenia lub pobrania wynika z przepisów prawa obowiązującego w Dniu Płatności. Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 9.7. Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przez Obligatariusza przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach wewnętrznych takiego podmiotu. Dla uniknięcia wątpliwości, brak płatności na rzecz Obligatariusza świadczenia pieniężnego z tytułu Obligacji spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku lub wskazaniem przez Obligatariusza nieprawidłowego rachunku nie stanowi zwłoki lub opóźnienia Emitenta w spełnieniu takiego świadczenia.
- 9.8. W przypadku opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługiwać będą odsetki ustawowe za opóźnienie.

## **10. WYKUP OBLIGACJI**

- 10.1. Z zastrzeżeniem pkt. 10.2 Podstawowych Warunków Emisji, Dniem Wykupu jest dzień określony przez Emitenta w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, przy czym Dzień Wykupu Obligacji danej serii przypadać będzie nie później niż 5 lat od Dnia Emisji Obligacji tej serii.
- 10.2. Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z pkt. 11 i 12 Podstawowych Warunków Emisji, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („**Dzień Wcześniejszego Wykupu**”):
- 10.2.1. na żądanie Obligatariusza zgodnie z pkt. 11.3 Podstawowych Warunków Emisji lub
- 10.2.2. na żądanie Emitenta zgodnie z pkt. 11.4 Podstawowych Warunków Emisji lub
- 10.2.3. w wyniku Obowiązkowej Amortyzacji zgodnie z pkt. 12 Podstawowych Warunków Emisji.
- 10.3. Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 10.4. Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację Kwoty Wykupu oraz Kwoty Odsetek, a w przypadku Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta także premii, o której mowa w pkt. 11.4.7 Podstawowych Warunków Emisji, o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 10.5. Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
- 10.6. Zgodnie z art. 6 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, Emitent przewiduje możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji emitowanych w przyszłości.

## **11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI**

- 11.1. Natychmiastowy wykup w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach
- 11.1.1. W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.
- 11.1.2. W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie Kwoty Wykupu oraz Kwoty Odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

11.2. Natychmiastowy wykup w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach

11.2.1. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem takiego połączenia, podziału lub przekształcenia, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do emitowania Obligacji.

11.2.2. W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie Kwoty Wykupu oraz Kwoty Odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego do dnia natychmiastowego wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

11.3. Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza

11.3.1. Wcześniejszy wykup zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

- a) W przypadku, gdy Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji danej serii każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych Obligacji danej serii.
- b) Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji danej serii również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia w spełnieniu któregośkolwiek ze świadczeń z tytułu Obligacji danej serii, nie krótszego jednak niż 3 dni.

11.3.2. Wcześniejszy Wykup zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach

W przypadku, gdy Emitent nie ustanowił lub nie spowodował ustanowienia zabezpieczenia Obligacji danej serii w terminach wynikających z Warunków Emisji, Obligacje te podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

11.3.3. Inne przypadki Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

W przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej („**Przypadki Naruszenia**”), każdy Obligatariusz może żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- a) Brak spłaty Zadłużenia Finansowego:
  - i. jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Poręczyciela lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego Poręczyciela, w łącznej wysokości równej co najmniej 10% Kapitałów Własnych Emitenta lub równowartości tej kwoty w innej walucie, stanie się wymagalne przed pierwotnie ustalonym terminem wymagalności na skutek naruszenia warunków umowy będącej podstawą takiego Zadłużenia Finansowego, zaś Poręczyciel lub odpowiednio Podmiot Zależny Poręczyciela, nie dokona spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w terminie jego wymagalności lub po upływie dodatkowego ustalonego terminu do zapłaty lub w inny sposób nie usunie naruszenia, co skutkować będzie brakiem wymagalności Zadłużenia Finansowego; lub
  - ii. w pierwotnym terminie wymagalności (lub po upływie dodatkowego ustalonego dla danego Zadłużenia Finansowego terminu do zapłaty), nie zostanie dokonana spłata jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela, w łącznej wysokości równej co najmniej 10% Kapitałów Własnych Emitenta lub równowartości tej kwoty w innej walucie.

b) Naruszenie Wskaźnika Zadłużenia Netto:

Wskaźnik Zadłużenia Netto (w zaokrągleniu do części setnych) będzie wyższy niż 0,60 (sześćdziesiąt setnych), chyba że Zgromadzenie Obligatariuszy wyrazi w formie uchwały zgodę na czasowe przekroczenie Wskaźnika Zadłużenia Netto.

c) Zysk. Wypłata dywidendy:

Bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, przed dniem spełnienia wszystkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji Poręczyciel dokona wypłat z tytułu uczestnictwa w spółce Poręczyciela na rzecz któregośkolwiek z udziałowców Poręczyciela (w tym w szczególności z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia udziałów lub nabycia udziałów, wypłaty zysku (dywidendy) lub zaliczki na poczet zysku (dywidendy)) o wartości przekraczającej jednorazowo lub łącznie w okresie kolejnych 12 miesięcy kalendarzowych 40.000.000 PLN (czterdzieści milionów złotych).

d) Brak płatności zasądzonych kwot:

Poręczyciel lub Podmiot Zależny Poręczyciela nie zapłaci w wymaganym terminie kwoty równej jednorazowo lub łącznie w okresie kolejnych 12 miesięcy kalendarzowych co najmniej 10% Kapitałów Własnych Emitenta lub równowartości tej kwoty w innej walucie, zasądzonej jednym lub więcej prawomocnym orzeczeniem lub prawomocną decyzją administracyjną, od których nie przysługuje środek zaskarżenia.

e) Obstrukcja zgromadzenia obligatariuszy:

Emitent:

- i. w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia stosownego żądania przez Obligatariuszy nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pomimo prawidłowo złożonego żądania, lub uniemożliwi w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy na żądanie Obligatariuszy z zachowaniem powyższych terminów; lub
- ii. w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

f) Udzielenie finansowania:

Bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Poręczyciel lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela udzieli po Dniu Emisji pożyczki, nabędzie obligacje lub dokona innej podobnej transakcji mającej na celu udzielenie finansowania podmiotowi spoza Grupy Poręczyciela, z wyłączeniem:

- i. nabywania polskich obligacji skarbowych;
- ii. lokowania środków pieniężnych w bankach prowadzących działalność w Polsce;
- iii. udostępnienia finansowania dłużnego spółkom celowym lub podmiotom będącym współnikami w spółkach celowych, które to spółki są podmiotami powiązanymi z Poręczycielem oraz są odpowiedzialne za projekt prowadzony przez Grupę Poręczyciela pod warunkiem, że środki z pożyczki umożliwią lub będą związane z realizacją projektu prowadzonego wspólnie z Grupą Poręczyciela; oraz

iv. innych transakcji, których łączna kwota, rozumiana jako nierozliczone saldo na dany dzień, nie przekracza łącznie w żadnym czasie kwoty równej co najmniej 10% Kapitałów Własnych Emitenta lub równowartości tej kwoty w innej walucie.

g) Udzielenie poręczenia:

Bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Poręczyciel lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela udzieli po Dniu Emisji Obligacji danej serii poręczenia za zobowiązania podmiotu spoza Grupy Poręczyciela, z wyłączeniem: (i) poręczeń za zobowiązania spółek celowych lub podmiotów będących współnikami w spółkach celowych, które to spółki są podmiotami powiązanymi z Poręczycielem oraz są odpowiedzialne za projekt prowadzony przez Grupę Poręczyciela pod warunkiem, że poręczane zobowiązanie jest związane z realizacją projektu prowadzonego wspólnie z Grupą Poręczyciela oraz (ii) innych transakcji, których łączna kwota, rozumiana jako aktualne saldo udzielonych i niewygasyłych poręczeń na dany dzień, nie przekracza łącznie w żadnym czasie kwoty 20.000.000 PLN (dwadzieścia milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innych walutach.

h) Egzekucja:

Nastąpi zajęcie egzekucyjne lub ustanowienie zabezpieczenia w postępowaniu zabezpieczającym w stosunku do jakiegokolwiek majątku Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela, w toku postępowania lub postępowań, których celem jest dochodzenie lub zabezpieczenie roszczeń wobec Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela, których wartość przekracza łącznie (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 10% Kapitałów Własnych Emitenta lub jej równowartość w innych walutach, o ile w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od daty poinformowania właściciela takiego przedmiotu o dokonaniu zajęcia lub ustanowienia zabezpieczenia nie dojdzie do jej/jego uchylecia lub wstrzymania lub właściciel przedmiotu nie zapłaci kwoty będącej przedmiotem egzekucji/zabezpieczenia.

i) Brak notowania obligacji na Rynku Regulowanym lub w ASO:

W przypadku wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub w ASO, zostaną one wycofane z obrotu na Rynku Regulowanym lub w ASO przed Dniem Wykupu na żądanie Emitenta złożone bez uprzedniej zgody Zgromadzenia Obligatariuszy bądź na podstawie decyzji GPW.

j) Zaprzestanie prowadzenia działalności:

Grupa Poręczyciela zaprzestanie prowadzenia w całości działalności gospodarczej lub zaprzestanie prowadzenia działalności na rynku deweloperskim lub Grupa Poręczyciela będzie uzyskiwała z działalności związanej z nieruchomościami mniej niż 80% rocznych skonsolidowanych przychodów (w tym przychodów wynikających z wyceny posiadanych nieruchomości do wartości rynkowej) oraz wartość skonsolidowanych aktywów Grupy Poręczyciela związanych z nieruchomościami powiększona o wartość skonsolidowaną środków pieniężnych Grupy Poręczyciela wykazana w ostatnim sporządzonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Poręczyciela spadnie poniżej 70% wartości skonsolidowanych aktywów Grupy Poręczyciela.

k) Niewypłacalność:

i. Emitent lub Poręczyciel ogłosi, że stał się niewypłacalny w rozumieniu przepisów Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego; albo

- ii. Emitent lub Poręczyciel uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu niemożności terminowego wykonania swoich zobowiązań będzie prowadził negocjacje ze wszystkimi lub większością swoich wierzycieli; albo
- iii. Emitent lub Poręczyciel złoży wniosek o wszczęcie wobec Emitenta lub Poręczyciela postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub podobnego.

l) Niewykonywanie obowiązków informacyjnych:

Emitent nie opublikuje Materiałów Informacyjnych zgodnie z pkt. 16.1 i 16.2 Podstawowych Warunków Emisji w odpowiednim terminie tam określonym, a opóźnienie w wykonaniu takich obowiązków przekracza 15 (piętnaście) Dni Roboczych.

m) Rozporządzenie majątkiem:

Bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Poręczyciel lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych ze sobą transakcji, rozporządzi w całości lub w części jakiegokolwiek częścią swojego majątku o wartości co najmniej 10% Kapitałów Własnych Emitenta, na warunkach rażąco odbiegających na niekorzyść Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela od warunków rynkowych, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) wg swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o zbliżonej lub wyższej wartości rynkowej, z wyłączeniem: (i) rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń, w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela lub spółek celowych, które to spółki są podmiotami powiązanymi z Poręczycielem oraz są odpowiedzialne za projekt prowadzony przez Grupę Poręczyciela, (ii) rozporządzeń pomiędzy Poręczycielem oraz Podmiotami Zależnymi Poręczyciela lub pomiędzy Podmiotami Zależnymi Poręczyciela oraz (iii) rozporządzeń dokonywanych w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów.

n) Wygaśnięcie Poręczenia:

Poręczenie zabezpieczające Obligacje danej serii wygaśnie lub zostanie prawomocnie stwierdzona jego nieważność lub bezskuteczność.

o) Przekroczenie dopuszczalnej wysokości prowizji Resi Capital:

Emitent dokona lub zobowiąże się do dokonania wypłaty na rzecz Resi Capital wynagrodzenia z tytułu świadczonych przez Resi Capital na rzecz Emitenta usług związanych z organizacją i zarządzaniem procesem sprzedaży lokali w projektach mieszkaniowych realizowanych przez Emitenta w wysokości przekraczającej 5% ceny sprzedaży brutto tych lokali mieszkaniowych, w procesie sprzedaży których Resi Capital świadczyła ww. usługi na rzecz Emitenta.

- 11.3.4. Emitent zobowiązuje się do informowania (w sposób wskazany w pkt. 17.1 Podstawowych Warunków Emisji) Obligatariuszy, Administratora Zabezpieczeń i Firmy Inwestycyjnej o jakimkolwiek przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych w pkt. 11.1 i 11.2 Podstawowych Warunków Emisji niezwłocznie, ale nie później niż w trzecim Dniu Roboczym po uzyskaniu przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu. Emitent zobowiązuje się do informowania (w sposób wskazany w pkt. 17.1 Podstawowych Warunków Emisji) Obligatariuszy, Administratora Zabezpieczeń i Firmy Inwestycyjnej o jakimkolwiek przypadku wystąpienia zdarzeń opisanych w pkt. 11.3.1 – 11.3.3 Podstawowych Warunków Emisji, gdy zdarzenie takie trwać będzie co najmniej 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu –

nie później niż w kolejnym Dniu Roboczym po upływie takiego okresu 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta wiedzy o takim zdarzeniu.

11.3.5. Jeżeli stan faktyczny stanowiący Przypadek Naruszenia przestanie trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostaną usunięte przed datą zgłoszenia żądania Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza przez któregośkolwiek z Obligatariuszy, o czym Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób wskazany w pkt. 17.1 Podstawowych Warunków Emisji, wystąpienie danego zdarzenia nie będzie uważane za stanowiące Przypadek Naruszenia stanowiący podstawę żądania Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza. Za Przypadek Naruszenia nie będzie uważane także wystąpienie takiego zdarzenia, które spełnia chociażby jeden z następujących warunków (i) na wystąpienie takiego zdarzenia wyraziło zgodę Zgromadzenie Obligatariuszy w formie uchwały, (ii) pomimo wystąpienia takiego zdarzenia, Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę o braku zgody na składanie przez Obligatariuszy żądań Wcześniejszego Wykupu.

11.3.6. Procedura Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza:

- a) Żądanie Wcześniejszego Wykupu może zostać zgłoszone przez Obligatariusza od dnia, w którym Emitent zawiadomił lub powinien był zawiadomić o wystąpieniu takiego zdarzenia zgodnie z pkt. 11.3.4 Podstawowych Warunków Emisji, do upływu 30 (trzydziestu) dni od daty, w której Obligatariusze zostali poinformowani przez Emitenta o wystąpieniu takiego zdarzenia („**Dzień Zakończenia Przyjmowania Żądań**”);
- b) Zawiadomienie z żądaniem Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno zostać przesłane przez Obligatariusza Emitentowi oraz właściwemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek w formie pisemnej lub w formie elektronicznej (w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego);
- c) Zawiadomienie z żądaniem Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza powinno wskazywać:
  - i. liczbę posiadanych przez Obligatariusza Obligacji danej serii objętych żądaniem Wcześniejszego Wykupu,
  - ii. odpowiednią, trwającą okoliczność określoną w pkt. 11.3.1 – 11.3.2 Podstawowych Warunków Emisji albo trwający Przypadek Naruszenia stanowiący podstawę żądania wykupu Obligacji przez Obligatariusza;
- d) Obligatariusz wraz z żądaniem Wcześniejszego Wykupu powinien przedstawić dokument potwierdzający zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji danej serii przez Obligatariusza żądającego dokonania Wcześniejszego Wykupu;
- e) Emitent zobowiązany będzie dokonać Wcześniejszego Wykupu w terminie 30 (trzydzieści) dni od Dnia Zakończenia Przyjmowania Żądań, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy Emitent nie poinformuje Obligatariuszy o wystąpieniu Przypadku Naruszenia przez okres 30 (trzydziestu) dni od dnia, w którym Emitent powinien tego dokonać zgodnie z pkt. 11.3.4 Podstawowych Warunków Emisji („**Okres Opóźnienia w Powiadomieniu**”), Emitent zobowiązany będzie dokonać Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariusza w odniesieniu do Obligacji danej serii objętych danym żądaniem Wcześniejszego Wykupu w terminie:
  - i. 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia upływu Okresu Opóźnienia w Powiadomieniu – w odniesieniu do żądań Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariuszy zgłoszonych w Okresie Opóźnienia w Powiadomieniu;
  - ii. 15 (piętnaście) Dni Roboczych od dnia zgłoszenia przez danego Obligatariusza żądania Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariuszy – w odniesieniu do żądań

Wcześniejszego Wykupu na żądanie Obligatariuszy zgłoszonych po upływie Okresu Opóźnienia w Powiadomieniu, a przed Dniem Zakończenia Przyjmowania Żądań.

#### 11.4. Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta

- 11.4.1. Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, wykupu określonej przez siebie liczby Obligacji danej serii (wykup całościowy lub częściowy skutkujący umorzeniem wykupywanych Obligacji danej serii) lub określonej przez siebie części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii (wykup częściowy skutkujący obniżeniem wartości nominalnej Obligacji danej serii, nieprowadzący do umorzenia wykupywanych Obligacji danej serii) przed Dniem Wykupu. W przypadku wykupu częściowego Emitent może skorzystać z ww. prawa wielokrotnie.
- 11.4.2. Dniem Wcześniejszego Wykupu może być wyłącznie dzień wskazany jako Dzień Płatności Odsetek, z zastrzeżeniem, że Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta może zostać przeprowadzony najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek za drugi Okres Odsetkowy.
- 11.4.3. W celu dokonywania Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent ma obowiązek zawiadomić Obligatariuszy o takim Wcześniejszym Wykupie poprzez zamieszczenie stosownego zawiadomienia na Stronie Internetowej Emitenta nie później niż na 15 (piętnaście) Dni Roboczych przed proponowanym Dniem Wcześniejszego Wykupu. W zawiadomieniu o Wcześniejszym Wykupie na Żądanie Emitenta Emitent określi:
- a) Dzień Wcześniejszego Wykupu;
  - b) tryb przeprowadzenia Wcześniejszego Wykupu Obligacji danej serii, tj. czy Wcześniejszy Wykup nastąpi w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii czy w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii;
  - c) w przypadku Wcześniejszego Wykupu w drodze wykupu określonej przez Emitenta liczby Obligacji danej serii – liczbę Obligacji danej serii podlegających Wcześniejszemu Wykupowi;
  - d) w przypadku Wcześniejszego Wykupu w drodze wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – część wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii podlegających Wcześniejszemu Wykupowi.
- 11.4.4. W przypadku, gdy Wcześniejszemu Wykupowi na Żądanie Emitenta podlegać będzie liczba Obligacji danej serii mniejsza niż liczba wyemitowanych Obligacji danej serii, liczba Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegająca Wcześniejszemu Wykupowi na Żądanie Emitenta będzie ustalana według następującego wzoru:

$$LO = WO \times LOPW / WWO$$

LO - oznacza liczbę Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Wcześniejszemu Wykupowi na żądanie Emitenta (zaokrągloną w dół do jednej Obligacji);

WO - oznacza wszystkie Obligacje danej serii posiadane przez danego Obligatariusza;

LOPW - oznacza liczbę Obligacji danej serii podlegających Wcześniejszemu Wykupowi na żądanie Emitenta określonych w zawiadomieniu, o którym mowa w pkt. 11.4.3 Podstawowych Warunków Emisji;

WWO - oznacza wszystkie niewykupione Obligacje danej serii.

- 11.4.5. W przypadku, gdy liczba Obligacji danej serii podlegająca Wcześniejszemu Wykupowi obliczona zgodnie ze wzorem przedstawionym w pkt. 11.4.4 Podstawowych Warunków Emisji będzie mniejsza od liczby Obligacji danej serii określonej w zawiadomieniu Emitenta, o którym mowa w pkt. 11.4.3 Podstawowych Warunków Emisji, liczba Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających Wcześniejszemu Wykupowi, zaokrąglona w dół do jednej Obligacji danej serii, będzie podlegać zwiększeniu o jeden począwszy od Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była największa liczba Obligacji danej serii do Rachunku Obligacji, na którym w Dniu Ustalenia Praw zapisana była najmniejsza liczba Obligacji danej serii, aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba Obligacji danej serii podlegająca Wcześniejszemu Wykupowi będzie równa liczbie Obligacji danej serii określonej w zawiadomieniu.
- 11.4.6. W przypadku, gdy nie będzie możliwe zwiększenie liczby Obligacji danej serii podlegających Wcześniejszemu Wykupowi w sposób opisany w pkt. 11.4.5 Podstawowych Warunków Emisji, w szczególności z uwagi na taką samą liczbę Obligacji danej serii zapisanych na co najmniej dwóch Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, zwiększenie liczby Obligacji danej serii podlegających Wcześniejszemu Wykupowi nastąpi w sposób losowy.
- 11.4.7. Z tytułu Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta Emitent, poza Kwotą Wykupu (a w przypadku wykupu określonej przez Emitenta części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – odpowiedniej części Kwoty Wykupu) oraz należną Kwotą Odsetek, wypłaci na rzecz Obligatariuszy premię liczoną od wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego Wcześniejszego Wykupu (a w przypadku wcześniejszego wykupu w drodze wykupu części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii – od wartości wykupywanej części Kwoty Wykupu), zgodnie z wyszczególnieniem podanym w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji, o ile wypłata takiej premii zostanie przewidziana w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

## **12. OBOWIĄZKOWA AMORTYZACJA**

- 12.1. Emitent może w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji postanowić o obowiązkowym częściowym wcześniejszym wykupie Obligacji danej serii („**Obowiązkowa Amortyzacja**”) dokonywanym w drodze wykupu określonej liczby Obligacji danej serii lub określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii.
- 12.2. W przypadku ustanowienia Obowiązkowej Amortyzacji, Emitent zobowiązany będzie przeprowadzić ją w Dniach Płatności Odsetek i wysokości określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 12.3. Wykup określonej liczby Obligacji danej serii lub określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 12.4. Wykup określonej liczby Obligacji danej serii lub określonej części wartości nominalnej wszystkich Obligacji danej serii w ramach Obowiązkowej Amortyzacji nastąpi poprzez zapłatę odpowiednio całości lub odpowiedniej części Kwoty Wykupu powiększonej o Odsetki.

## **13. ODSETKI OD OBLIGACJI**

- 13.1. Naliczanie Odsetek
- 13.1.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- 13.1.2. Odsetki naliczane będą począwszy od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego, tj. Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) lub Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

- 13.1.3. W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie licząc od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem), albo od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 13.1.4. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z zastrzeżeniem, że w przypadku opóźnienia w zapłacie Kwoty Wykupu Obligatariuszowi będą przysługiwały ustawowe odsetki za opóźnienie od niezapłaconej części Kwoty Wykupu. W żadnym przypadku kwota jakichkolwiek odsetek kapitałowych z tytułu Obligacji nie ulegnie kapitalizacji i nie będą naliczane odsetki kapitałowe od takiej kwoty odsetek kapitałowych.
- 13.2. Termin i sposób wypłaty Odsetek
- 13.2.1. Kwota Odsetek będzie wypłacana z dołu w Dniach Płatności Odsetek, przy czym jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie Dniem Roboczym, Kwota Odsetek zostanie wypłacona w najbliższym Dniu Roboczym następującym po Dniu Płatności Odsetek. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie lub zwłokę w dokonaniu płatności lub jakiegokolwiek inne dodatkowe płatności.
- 13.3. Wysokość Kwoty Odsetek
- 13.3.1. Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługuje Kwota Odsetek obliczona zgodnie z poniższym wzorem:
- $$KO = N \times O \times n / 365$$
- gdzie:
- KO - oznacza zaokrągloną do drugiego miejsca po przecinku Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
  - N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym,
  - O - oznacza Oprocentowanie w ujęciu rocznym,
  - n - oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu).
- 13.3.2. Kwotę Odsetek oblicza się i podaje po zaokrągleniu (matematycznym) do dwóch miejsc po przecinku tj. do jednego grosza przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę.
- 13.4. Sposób ustalenia Oprocentowania
- 13.4.1. Oprocentowanie Obligacji danej serii może być stałe albo zmienne. Rodzaj Oprocentowania Obligacji danej serii zostanie określony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji.
- 13.4.2. Oprocentowanie Obligacji danej serii o stałym oprocentowaniu będzie ustalane jako określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stała wartość wyrażona w procentach. Oprocentowanie Obligacji danej serii o zmiennym oprocentowaniu będzie ustalane jako określona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji Stopa Bazowa powiększona o Marżę.
- 13.4.3. Jeżeli według stanu na Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania dla danego Okresu Odsetkowego ostatnia opublikowana przez Emitenta wartość Wskaźnika Zadłużenia Netto będzie wyższa niż

0,60 (sześćdziesiąt setnych) (w zaokrągleniu do części setnych) Oprocentowanie obowiązujące od takiego Okresu Odsetkowego zostanie podwyższone o 50 p.b. (pięćdziesiąt punktów bazowych).

- 13.4.4. Obniżenie wysokości Oprocentowania do pierwotnego poziomu (tj. do poziomu sprzed podwyższenia Oprocentowania zgodnie z pkt. 13.4.3 Podstawowych Warunków Emisji) nastąpi na pisemny wniosek Emitenta skierowany do Agenta Kalkulacyjnego pod warunkiem wystąpienia zdarzenia uprawniającego do obniżenia Oprocentowania, tj. publikacji przez Emitenta informacji o spadku wartości Wskaźnika Zadłużenia Netto do poziomu nieprzekraczającego 0,60 (sześćdziesiąt setnych) (w zaokrągleniu do części setnych) oraz złożenia takiego wniosku, najpóźniej w Dniu Ustalenia Stawki Oprocentowania dla kolejnego Okresu Odsetkowego. Obniżona wysokość Oprocentowania obowiązuje począwszy od takiego kolejnego Okresu Odsetkowego, z zastrzeżeniem pkt. 13.4.3 Podstawowych Warunków Emisji.

### 13.5. Sposób ustalenia Stopy Bazowej

#### 13.5.1. Stopę Bazową stanowić będzie:

- a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – ustalony w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji wskaźnik referencyjny WIBOR;
- b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR – ustalona w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji stopa procentowa EURIBOR, która zgodnie z regulacjami European Money Markets Institute (EMMI) ustalana jest na fixingu i publikowana przez upoważnione do tego podmioty (lista podmiotów publikujących wysokość stopy procentowej EURIBOR dostępna jest na stronie internetowej EMMI pod adresem [www\[.\]emmi-benchmarks\[.\]eu](http://www[.]emmi-benchmarks[.]eu)).

Stopa Bazowa ustalana jest z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).

- 13.5.2. Stopę Bazową ustala się na cztery Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Bazowa.

- 13.5.3. W przypadku, gdy Stopa Bazowa dla Obligacji nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w szczególności w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.

- 13.5.4. Jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestanie być reprezentatywny, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stawki Oprocentowania, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.

#### 13.5.5. Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:

- a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest WIRON, jeżeli został on rekomendowany lub wskazany do stosowania zamiast WIBOR przez uprawniony organ administracji publicznej (w tym ministra właściwego do spraw instytucji finansowych), lub inny podmiot uprawniony zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, przy czym przez wskazanie rozumie się wyznaczenie zamiennika Wskaźnika Alternatywnego w trybie art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;
- b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował lub wskazał do stosowania zamiast WIBOR uprawniony organ administracji publicznej (w tym minister właściwy do spraw instytucji finansowych), lub inny podmiot uprawniony zgodnie

z obowiązującymi przepisami prawa, przy czym przez wskazanie rozumie się wyznaczenie zamiennika Wskaźnika Alternatywnego w trybie art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych;

- c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;
- d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
- e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Administrator Wskaźników Referencyjnych;
- f) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa lub inny podmiot, który został formalnie wskazany przez uprawniony organ administracji publicznej (w tym zwłaszcza ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, Komisję Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski) i który zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR;
- g) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który Kontrahent Centralny zastosował zamiast WIBOR w rozliczanych przez siebie transakcjach; albo
- h) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.

13.5.6. Agent Kalkulacyjny stosuje metody, o których mowa w pkt. 13.5.5 w kolejności od a) do h). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu w postaci możliwości ustalenia Stopy Bazowej do Dnia Ustalenia Stawki Oprocentowania włącznie z tym dniem (w przypadku gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).

13.5.7. Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

- a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR;
- b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego:
  - i. Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę,
  - ii. Podmiot Wyznaczający wskazał aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
- c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty:
  - i. Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego,
  - ii. Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym,
  - iii. mediana różnic jest ustalana:
    - za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR

albo dniem, w którym zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności WIBOR przestał być reprezentatywny,

- biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR, jak i Wskaźnik Alternatywny.

- 13.5.8. Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczone przez Agenta Kalkulacyjnego. Emitent opublikuje w sposób określony w pkt. 17.1 Podstawowych Warunków Emisji informację o Wskaźniku Alternatywnym oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub informację, że Korekta nie jest wymagana.
- 13.5.9. Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stawki Oprocentowania, Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego.
- 13.5.10. W przypadku, gdy zgodnie z pkt. 13.5.4 powyżej Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR lub WIRON, postanowienia Warunków Emisji odnoszące się do WIBOR lub WIRON stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego.
- 13.5.11. Zmiana metody obliczania WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
- 13.5.12. Agent Kalkulacyjny będzie dokonywał ustalenia Stopy Bazowej oraz będzie obliczał Kwoty Odsetek od jednej Obligacji danej serii za dany Okres Odsetkowy nie później niż w Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stawki Oprocentowania. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji.
- 13.5.13. Stopa Bazowa ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego dla danego Okresu Odsetkowego (z wyjątkiem konieczności usunięcia technicznych omyłek kalkulacyjnych Agenta Kalkulacyjnego) jest ostateczna i nie podlega zmianie, niezależnie od jakichkolwiek okoliczności mających miejsce po jej ustaleniu (w szczególności na skutek przywrócenia w trakcie tego Okresu Odsetkowego możliwości ustalenia dotychczasowej Stopy Bazowej).
- 13.5.14. W przypadku gdy ustalona Stopa Bazowa będzie mniejsza niż zero, dla potrzeb obliczenia Kwoty Odsetek przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.
- 13.5.15. Agent Kalkulacyjny nie będzie ponosił odpowiedzialności za żadne szkody, koszty ani straty poniesione przez jakiegokolwiek osoby, wynikające z wykonania lub niewykonania czynności Agenta Kalkulacyjnego, w szczególności z powodu niewłaściwego określenia lub nieokreślenia Wskaźnika Alternatywnego, Korekty lub Stopy Bazowej, chyba że są one bezpośrednio spowodowane jego rażącym niedbalstwem (nie dotyczy odpowiedzialności za czynności związane z wyborem, określeniem lub stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego lub Korekty) lub winą umyślną (w każdym przypadku).
- 13.5.16. W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w Okresie Odsetkowym bezpośrednio poprzedzającym Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania.

#### **14. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI Z OBLIGACJI**

- 14.1. Na podstawie zawartej w dniu 08 marca 2024 r. pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń umowy administrowania zabezpieczeniami, której kopia stanowi Załącznik nr 14.5 do Prospektu („Umowa Administrowania Zabezpieczeniami”), Administrator Zabezpieczeń został ustanowiony

administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach w odniesieniu do zabezpieczeń Obligacji w postaci Poręczeń. Administrator Zabezpieczeń wykonuje prawa i obowiązki Obligatariuszy z tytułu zabezpieczeń Obligacji we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy. Szczegółowe zasady wykonywania przez Administratora Zabezpieczeń jego funkcji i podejmowania przez niego czynności, jak również zasady odpowiedzialności Administratora Zabezpieczeń, określone zostały w Umowie Administrowania Zabezpieczeniami. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za wykonanie przez Poręczyciela zobowiązań będących przedmiotem Poręczenia.

14.2. Zabezpieczeniem każdej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu będzie udzielane przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń (odrębnie dla każdej serii Obligacji) poręczenie (w rozumieniu art. 876 Kodeksu Cywilnego) za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji, w szczególności z tytułu Kwoty Wykupu i Kwoty Odsetek, premii z tytułu Wcześniejszego Wykupu, odsetek za opóźnienie, jak również kosztów związanych z dochodzeniem zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji danej serii („**Poręczenia**”), przy czym:

14.2.1. każde Poręczenie zostanie ustanowione przed Dniem Emisji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręčeniem;

14.2.2. każde Poręczenie zostanie ustanowione na podstawie zawartej pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń umowy poręczenia, przy czym treść każdej umowy poręczenia będzie odpowiadać warunkom określonym w niniejszym pkt. 14.2 oraz zostanie opublikowana (z zastrzeżeniem jej uprzedniego zanonimizowania) na Stronie Internetowej Emitenta niezwłocznie po jej zawarciu;

14.2.3. każde Poręczenie zostanie ustanowione do łącznej wysokości wynoszącej nie więcej niż 150% wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręčeniem (maksymalna odpowiedzialność Poręczyciela);

14.2.4. każde Poręczenie zostanie udzielone na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręčeniem, nie dłużej jednak niż do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od Dnia Wykupu Obligacji danej serii;

14.2.5. Poręczyciel zobowiązany będzie do spełnienia właściwych świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji danej serii zabezpieczonych danym Poręčeniem jeżeli Emitent takiego świadczenia nie spełni lub spełni je nienależycie oraz po wezwaniu Poręczyciela do zapłaty przez Administratora Zabezpieczeń, na warunkach określonych w umowie, o której mowa w pkt. 14.2.2;

14.2.6. zaspokojenie z każdego Poręczenia będzie następować z całego majątku Poręczyciela, który w przypadku opóźnienia się w spełnieniu świadczeń pieniężnych wynikających z Warunków Emisji przez Emitenta, odpowiadać będzie za dług Emitenta z tytułu Obligacji jak dłużnik solidarny;

14.2.7. zaspokojenie z Poręczenia będzie następować w drodze wezwania Poręczyciela do zapłaty oraz dalszego dochodzenia roszczeń w przypadku braku zapłaty, w tym w ramach postępowania egzekucyjnego.

14.3. Nie jako zabezpieczenie Obligacji, a jako instrument usprawniający dochodzenie przez Administratora Zabezpieczeń roszczeń pieniężnych wobec Poręczyciela z tytułu danego Poręczenia, Poręczyciel każdorazowo złoży w formie aktu notarialnego i w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu danego Poręczenia, z całego majątku Poręczyciela do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Poręczyciela z tytułu danego Poręczenia ustalonej zgodnie z pkt. 14.2.3 Podstawowych Warunków Emisji („**Oświadczenia Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji**”), przy czym:

- 14.3.1. Poręczyciel każdorazowo złoży Oświadczenie Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji i doręczy je Administratorowi Zabezpieczeń przed Dniem Emisji danej serii Obligacji zabezpieczanych danym Poręczeniem;
- 14.3.2. niezwłocznie po doręczeniu Administratorowi Zabezpieczeń danego Oświadczenia Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji treść takiego Oświadczenia Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji zostanie opublikowana (z zastrzeżeniem jej uprzedniego zanonimizowania) na Stronie Internetowej Emitenta;
- 14.3.3. Administrator Zabezpieczeń będzie mógł wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności aktowi notarialnemu obejmującemu Oświadczenie Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji w terminie do upływu okresu 10 (dziesięciu) lat od Dnia Wykupu Obligacji danej serii zabezpieczonych Poręczeniem, z tytułu którego zobowiązania są przedmiotem danego Oświadczenia Poręczyciela o Poddaniu się Egzekucji.

## **15. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- 15.1. Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji lub z Obligacji objętych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Kompetencje oraz zasady organizacji, w tym zwoływania, odbywania i działania Zgromadzenia Obligatariuszy, a także podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach, Warunki Emisji oraz Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiący Załącznik nr 1 do Podstawowych Warunków Emisji.
- 15.2. Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy. W wyniku uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dopuszczalna jest zmiana wszystkich postanowień Warunków Emisji.

## **16. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

- 16.1. Emitent będzie publikował Materiały Informacyjne dotyczące Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta oraz zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki publiczne w terminach określonych w tych przepisach oraz zgodnie z postanowieniami odpowiednio Regulacji Rynku Regulowanego lub Regulacji ASO.
- 16.2. Emitent będzie publikował Materiały Informacyjne dotyczące Poręczyciela na Stronie Internetowej Emitenta w terminie do dnia (i) 30 czerwca danego roku kalendarzowego – w odniesieniu do rocznych sprawozdań finansowych oraz (ii) 30 września danego roku kalendarzowego – w odniesieniu do sprawozdań finansowych za I półrocze roku obrotowego.
- 16.3. Emitent będzie publikował na Stronie Internetowej Emitenta również wszelkie inne informacje i dokumenty, które Emitent – jako emitent Obligacji – obowiązany jest przekazywać Obligatariuszom lub do publicznej wiadomości zgodnie z przepisami prawa powszechnie obowiązującego lub regulacji obowiązujących Emitenta.
- 16.4. Emitent będzie publikował na Stronie Internetowej Emitenta, nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia opublikowania właściwego Materiału Informacyjnego dotyczącego Poręczyciela, oświadczenie o spełnieniu lub niespełnieniu warunków wskazanych w pkt. 11.3.3 za okres danego półrocza kalendarzowego („**Oświadczenie Zgodności**”).
- 16.5. Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na Stronie Internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Emitent będzie przekazywać w formie drukowanej Firmie Inwestycyjnej pełniącej funkcję agenta dokumentacyjnego w rozumieniu art. 16 Ustawy o obligacjach – w terminie nie dłuższym niż 5 Dni Roboczych od dnia opublikowania ich na Stronie Internetowej Emitenta.

## **17. ZAWIADOMIENIA**

- 17.1. Bez uszczerbku dla wszelkich dodatkowych wymogów przewidzianych przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Regulacje KDPW, Regulacje Rynku Regulowanego lub Regulacje ASO, wszelkie zawiadomienia i informacje kierowane przez Emitenta do Obligatariuszy będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta, z wyłączeniem sytuacji odrębnie uregulowanych w Prospekcie.
- 17.2. Wszelkie zawiadomienia skierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres siedziby Emitenta wraz ze Świadectwem Depozytowym lub innym dokumentem potwierdzającym zgodnie z Ustawą o Obrocie fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza na dzień sporządzenia zawiadomienia.

## **18. PRZEDAWNIE NIE ZOBOWIĄZAŃ Z OBLIGACJI**

- 18.1. Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się po upływie 10 (dziesięć) lat, zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach.

## **19. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA**

- 19.1. Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

## **20. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- 20.1. W sprawach związanych z Obligacjami, Firma Inwestycyjna działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji.
- 20.2. W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Płatniczy, Agent Kalkulacyjny, Agent Emisji, Agent Techniczny, agent dokumentacyjny, Firma Inwestycyjna oraz Administrator Zabezpieczeń działają wyłącznie w zakresie wynikającym z umów zawartych z Emitentem i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta lub Poręczyciela.
- 20.3. Agent Płatniczy, Agent Kalkulacyjny, Firma Inwestycyjna ani Administrator Zabezpieczeń nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta ani Poręczyciela oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 20.4. W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.

## **21. ZAŁĄCZNIKI**

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik nr 1 jest integralną częścią Podstawowych Warunków Emisji.

## Załącznik nr 1 do Podstawowych Warunków Emisji

### REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

#### Postanowienia Ogólne

##### § 1

1. Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („**Regulamin**”) znajduje zastosowanie do Obligacji danej serii wyemitowanych przez CAVATINA Holding S.A. z siedzibą w Krakowie w ramach Programu Emisji Obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji w wysokości 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR, ustanowionego na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji.
2. Wyrażenia pisane w Regulaminie wielką literą, a wprost w nim niezdefiniowane, mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji.
3. W przypadku, rozbieżności pomiędzy Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy a Ustawą o Obligacjach lub Warunkami Emisji decydują postanowienia odpowiednio Ustawy o Obligacjach i Warunków Emisji.

##### § 2

Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji danej serii lub z Obligacji objętych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie („**Obligacje**”).

#### Zwoływanie Zgromadzenia Obligatariuszy

##### § 3

1. Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent:
  - a) z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej, na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 łącznej wartości nominalnej Obligacji, z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości oraz Obligacji umorzonych („**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**”); albo
  - b) z własnej inicjatywy.
2. Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu przeprowadzenia głosowania nad uchwałą, o której mowa w pkt. 11.3.5 zdanie drugie Warunków Emisji może żądać każdy z Obligatariuszy.
3. Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem.
4. Jeżeli w terminie 14 (czternaście) dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w ust. 3 powyżej, Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.

##### § 4

1. Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
2. W ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zamieszcza się co najmniej informacje wymagane przepisami Ustawy o Obligacjach, w szczególności datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia Świadectwa Depozytowego.

3. Ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent publikuje na Stronie Internetowej Emitenta oraz w drodze raportu bieżącego. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu, o którym mowa w § 1 ust. 4 powyżej, ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim.

### **Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy**

#### **§ 5**

Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Pospolitej wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

#### **§ 6**

1. Obligacje dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta Świadcstwo Depozytowe. Świadcstwo Depozytowe powinno zostać złożone co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie mogą zostać odebrane przed jego zakończeniem.
2. Do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie uprawniają Obligacje posiadane przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości.
3. Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy („**Lista Uprawnionych**”) Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem tego zgromadzenia. Lista Uprawnionych powinna zawierać:
  - a) imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;
  - b) liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.
4. Obligatariusz ma prawo przeglądać Listę Uprawnionych oraz żądać odpisu Listy Uprawnionych za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.
5. Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent wydaje takiemu Obligatariuszowi odpisy odpowiednich dokumentów najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

#### **§ 7**

1. Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej lub formy elektronicznej (w rozumieniu art. 78<sup>1</sup> Kodeksu Cywilnego) pod rygorem nieważności. Oświadczenie woli o udzieleniu lub odwołaniu pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu na rzecz Podmiotu Prowadzącego Rachunek spełnia wymagania formy pisemnej także wtedy, gdy zostanie wyrażone w postaci elektronicznej, o której mowa w art. 13 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
3. Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu.

#### **§ 8**

1. Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o ile Emitent tak postanowi w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku niezamieszczenia przez Emitenta w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy informacji o możliwości uczestniczenia w tym Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział w tym Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej jest niedopuszczalny.

2. Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej obejmuje w szczególności:

- a) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;
- b) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy.

Szczegółowe zasady udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy za pośrednictwem środków komunikacji elektronicznej, w tym wskazanie platformy, za pośrednictwem której Obligatariusze mogą wziąć udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy, winny być określone w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

### **Przebieg Zgromadzenia Obligatariuszy**

#### **§ 9**

1. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. Niestawiennictwo członka Zarządu Emitenta nie powstrzymuje przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy.
2. W przypadku, gdy członek Zarządu Emitenta nie stawia się na Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz nie wyznaczy przedstawiciela do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z ust. 1 powyżej, Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz uczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy, który posiada Obligacje o największej Skorygowanej łącznej Wartości Nominalnej.
3. W przypadku, o którym mowa w § 3 ust. 4, Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.
4. Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia.
5. Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy prowadzi obrady tego zgromadzenia, przy czym bez zgody Obligatariuszy udzielonej w formie uchwały nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.

#### **§ 10**

1. Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się listę obecności Obligatariuszy. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.
2. Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
3. Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na zgromadzeniu lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad zgromadzenia.

#### **§ 11**

1. Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa Skorygowanej łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.

2. Członek Zarządu Emitenta jest obowiązany złożyć na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji.

#### § 12

Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu. Łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.

#### Podejmowanie Uchwał

#### § 13

1. Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
3. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może dotyczyć w szczególności zmiany Warunków Emisji w zakresie postanowień dotyczących:
  - a) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania;
  - b) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń;
  - c) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji;
  - d) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy;zwanych dalej „**postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji**”.
4. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może dotyczyć także:
  - a) zmiany postanowień Warunków Emisji niestanowiących postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji;
  - b) określenia trybu oraz kolejności dochodzenia roszczeń z tytułu Obligacji lub Poręczenia;
  - c) innych spraw zastrzeżonych w Warunkach Emisji do kompetencji Zgromadzenia Obligatariuszy.
5. Do dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością 3/4 głosów. Od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
6. Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
7. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w ust. 5 i 6 zapadają bezwzględną większością głosów.

#### § 14

1. Zmiana Warunków Emisji, w tym postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
2. Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.

#### § 15

Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli Skorygowana łączna Wartość Nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

### **Protokół Zgromadzenia**

#### **§ 16**

1. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:
  - a) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy;
  - b) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;
  - c) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
    - i. łączną liczbę głosów ważnych,
    - ii. procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej łącznej Wartości Nominalnej Obligacji,
    - iii. liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia;
  - d) zgłoszone sprzeciwy.
2. Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników zgromadzenia oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.
3. Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.
4. W terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent publikuje na Stronie Internetowej Emitenta protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.

#### **§ 17**

1. Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.
2. Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.
3. Obligatariusze oraz Administrator Zabezpieczeń mają prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

### **Koszty Zgromadzenia**

#### **§ 18**

Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa w całości Emitent.

### OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [ ] CAVATINA HOLDING S.A. Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE

Niniejszy dokument („**Ostateczne Warunki Emisji**”) określa ostateczne warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Emitenta oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do obligacji zwykłych na okaziciela serii [ ] („**Obligacje**”) emitowanych przez **CAVATINA Holding S.A.** z siedzibą w Krakowie, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000690167, NIP: 6793154645, REGON: 368028192, o kapitale zakładowym w wysokości 330.538.442 PLN (trzysta trzydzieści milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści dwa złote), wpłaconym w całości, dla której prowadzona jest strona internetowa pod adresem: [www\[.\]cavatina\[.\]pl](http://www[.]cavatina[.]pl) („**Emitent**”).

Obligacje emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 150.000.000 zł (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR („**Program**”), na podstawie: (i) uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2024 z dnia 08 marca 2024 r. w sprawie ustanowienia w Spółce prospektowego programu emisji obligacji („**Uchwała o Programie**”) oraz (ii) uchwały nr [ ] Zarządu Emitenta z dnia [ ] r. w sprawie emisji obligacji serii [ ] w ramach prospektowego programu emisji obligacji i ustalenia ostatecznych warunków ich emisji.

Prospekt podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [ ] 2024 r. („**Prospekt**”).

Ostateczne Warunki Emisji stanowią ostateczne warunki emisji dla Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 4 Rozporządzenia 2017/1129 i w celu uzyskania wszystkich istotnych informacji muszą być odczytywane w związku z Prospektem i ewentualnymi suplementami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu. Ostateczne Warunki Emisji łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji stanowią warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach („**Warunki Emisji**”). Wszelkie wyrażenia pisane w Ostatecznych Warunkach Emisji wielką literą, a wprost w nich niezdefiniowane, mają znaczenie nadane w Podstawowych Warunkach Emisji zamieszczonych w Prospekcie. Do niniejszych Ostatecznych Warunków Emisji załączone zostało podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji.

Prospekt, zawierający Podstawowe Warunki Emisji, wraz z ewentualnymi suplementami oraz komunikatami aktualizującymi do Prospektu został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www\[.\]cavatina\[.\]pl](http://www[.]cavatina[.]pl)) oraz dodatkowo, w celach informacyjnych na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej ([www\[.\]noblesecurities\[.\]pl](http://www[.]noblesecurities[.]pl)).

Inwestycja w Obligacje wiąże się z szeregiem ryzyk właściwych dla dłużnych papierów wartościowych oraz ryzyk związanych z działalnością Grupy Emitenta i Grupy Poręczyciela. Istotne ryzyka związane z inwestowaniem w Obligacje zostały przedstawione w punkcie 2 Prospektu - „Czynniki ryzyka”. W szczególności zwraca się uwagę nabywców Obligacji na to, że Obligacje nie są depozytami bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów. Ponadto, w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta, część lub całość zainwestowanego w Obligacje kapitału może zostać utracona, jak również nabywcy Obligacji mogą nie otrzymać świadczeń z Obligacji przewidzianych w Warunkach Emisji. W związku z tymi ryzykami, przed inwestycją w Obligacje Inwestorzy powinni rozważyć, czy inwestycja w Obligacje jest dla nich odpowiednia oraz czy ich portfel inwestycyjny jest należycie zdywersyfikowany (podział posiadanych środków na poszczególne rodzaje inwestycji i emitentów) oraz wskazuje się, że inwestycja wszystkich posiadanych środków w Obligacje Emitenta zwiększa ryzyko Inwestora. Zwraca się również uwagę inwestorów, że wycofanie się z inwestycji w Obligację przed upływem okresu, na jaki została wyemitowana, czyli przed dniem jej wykupu, może być utrudnione lub niemożliwe z uwagi na brak obrotu na rynku wtórnym lub jego niską płynność, a cena sprzedaży zbywanej Obligacji może różnić się od jej wartości nominalnej lub ceny nabycia.

## 1. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |                                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Oznaczenie serii:</b>                                     | <input type="text"/>                                                                                                                                                                                                                            |                                   |
| <b>Wstępny kod ISIN:</b>                                     | <input type="text"/>                                                                                                                                                                                                                            |                                   |
| <b>Liczba oferowanych Obligacji:</b>                         | do <input type="text"/> (słownie: <input type="text"/> )                                                                                                                                                                                        |                                   |
| <b>Waluta Obligacji:</b>                                     | PLN / EUR                                                                                                                                                                                                                                       |                                   |
| <b>Wartość Nominalna jednej Obligacji:</b>                   | <input type="text"/> PLN / EUR (słownie: <input type="text"/> złotych / euro)                                                                                                                                                                   |                                   |
| <b>Łączna Wartość Nominalna Obligacji:</b>                   | do <input type="text"/> PLN / EUR (słownie: <input type="text"/> złotych / euro)                                                                                                                                                                |                                   |
| <b>Cena emisyjna:</b>                                        | jest stała i równa wartości nominalnej ( <input type="text"/> PLN / EUR (słownie: <input type="text"/> złotych / euro)) / jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:                                                                    |                                   |
|                                                              | <b>Dzień złożenia zapisu:</b>                                                                                                                                                                                                                   | <b>Cena emisyjna (PLN / EUR):</b> |
|                                                              | <input type="text"/>                                                                                                                                                                                                                            | <input type="text"/>              |
|                                                              | [*Cena emisyjna może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. 7.3 Podstawowych Warunków Emisji, z wierzytelnością Inwestora z tytułu [wykupu / odkupu] przez Emitenta obligacji serii <input type="text"/> Emitenta.] |                                   |
| <b>Cel Emisji</b>                                            | <input type="text"/> / Nie został określony. Wpływy z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na <input type="text"/> .                                                                                                                           |                                   |
| <b>Rodzaj Oprocentowania:</b>                                | stałe / zmienne                                                                                                                                                                                                                                 |                                   |
| <b>Oprocentowanie dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:</b> | <input type="text"/> % w skali roku / nie dotyczy                                                                                                                                                                                               |                                   |
| <b>Stopa Bazowa dla Obligacji o</b>                          | nie dotyczy / [WIBOR lub inny wskaźnik referencyjny, który może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji / EURIBOR lub inna                                                          |                                   |

| <b>zmiennym oprocentowaniu:</b>                                            | stawka referencyjna, która może zastąpić EURIBOR dla depozytów denominowanych w EUR zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji] dla depozytów [ ] miesięcznych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|---|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|--|--|--|--|
| <b>Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:</b>                      | nie dotyczy / [ ] % w skali roku / Marża w wysokości nie niższej niż [ ] p. p. i nie wyższej niż [ ] p. p. zostanie określona przez Emitenta w dniu warunkowego przydziału Obligacji w oparciu o wynik procesu składania zapisów na Obligacje - składając formularz zapisu Inwestor zobowiązany będzie wskazać minimalną wysokość Marży akceptowalną dla Inwestora i mieszczącą się w ww. granicach ustalonych przez Emitenta, z dokładnością do [ ] p. p. Informacja o ostatecznej wysokości Marży zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Emitenta (www[.]cavatina[.]pl) oraz, dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronie internetowej Firmy Inwestycyjnej (www[.]noblesecurities[.]pl). Emitent dokona warunkowego przydziału Obligacji wyłącznie tym Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę równą lub niższą (przy czym nie niższą niż ww. Marża minimalna) niż ostatecznie ustalona przez Emitenta. Inwestorom, którzy w złożonych formularzach zapisu wskazali Marżę wyższą niż ostatecznie ustalona przez Emitenta, Obligacje nie zostaną przydzielone. |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| <b>Okresy Odsetkowe</b>                                                    | <table border="1"> <thead> <tr> <th>Numer Okresu Odsetkowego</th><th>Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania</th><th>Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego</th><th>Dzień Ustalenia Praw</th><th>Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego<br/>-<br/>Dzień Płatności Odsetek</th><th>Liczba dni w Okresie Odsetkowym</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td></tr> <tr> <td>2</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td></tr> <tr> <td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td><td>[ ]</td></tr> </tbody> </table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Numer Okresu Odsetkowego                 | Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania | Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego                                | Dzień Ustalenia Praw            | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego<br>-<br>Dzień Płatności Odsetek | Liczba dni w Okresie Odsetkowym                                            | 1                                                                                           | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | 2 | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] | [ ] |  |  |  |  |  |
| Numer Okresu Odsetkowego                                                   | Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego | Dzień Ustalenia Praw                  | Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego<br>-<br>Dzień Płatności Odsetek | Liczba dni w Okresie Odsetkowym |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| 1                                                                          | [ ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | [ ]                                      | [ ]                                   | [ ]                                                                     | [ ]                             |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| 2                                                                          | [ ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | [ ]                                      | [ ]                                   | [ ]                                                                     | [ ]                             |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| [ ]                                                                        | [ ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | [ ]                                      | [ ]                                   | [ ]                                                                     | [ ]                             |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| <b>Dzień Wykupu:</b>                                                       | [ ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| <b>Obowiązkowa Amortyzacja:</b>                                            | Tak, na zasadach wskazanych poniżej: / Nie<br><table border="1"> <tr> <td><b>Dzień Płatności Odsetek, w którym następuje Obowiązkowa Amortyzacja</b></td><td><b>[Liczba Obligacji / Część wartości nominalnej każdej Obligacji] podlegająca wykupowi</b></td></tr> <tr> <td>[ ]</td><td>[ ]</td></tr> </table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         | <b>Dzień Płatności Odsetek, w którym następuje Obowiązkowa Amortyzacja</b> | <b>[Liczba Obligacji / Część wartości nominalnej każdej Obligacji] podlegająca wykupowi</b> | [ ] | [ ] |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| <b>Dzień Płatności Odsetek, w którym następuje Obowiązkowa Amortyzacja</b> | <b>[Liczba Obligacji / Część wartości nominalnej każdej Obligacji] podlegająca wykupowi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |
| [ ]                                                                        | [ ]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                          |                                       |                                                                         |                                 |                                                                         |                                                                            |                                                                                             |     |     |     |     |     |   |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |  |  |  |  |  |

|                                                            |                                                                                         |                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Premia z tytułu Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta: | Tak, w wysokości wskazanej poniżej: / Nie                                               |                                                                                                                   |
|                                                            | Dzień Płatności Odsetek, w którym Emitent może skorzystać z prawa Wcześniejszego Wykupu | Premia<br>(% wartości nominalnej jednej Obligacji albo % wykupowanej części wartości nominalnej jednej Obligacji) |
|                                                            | <input type="text"/>                                                                    | <input type="text"/>                                                                                              |
| Docelowy system obrotu:                                    | Rynek Regulowany / Alternatywny System Obrotu                                           |                                                                                                                   |
| Inne:                                                      | <input type="text"/>                                                                    |                                                                                                                   |

## 2. SZCZEGÓŁOWE WARUNKI OFERTY OBLIGACJI

|                                                |                                                                      |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Tryb emisji:                                   | <input type="text"/>                                                 |
| Minimalna wielkość zapisu:                     | <input type="text"/>                                                 |
| Maksymalna wielkość zapisu:                    | <input type="text"/>                                                 |
| Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje:     | Wskazane w Załączniku nr 2 do Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji |
| Zasady przydziału Obligacji:                   | <input type="text"/>                                                 |
| Przewidywane wpływy netto z emisji:            | <input type="text"/>                                                 |
| Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty: | <input type="text"/>                                                 |

|       |                          |
|-------|--------------------------|
| Inne: | <input type="checkbox"/> |
|-------|--------------------------|

### 3. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI

|                                                                                      |                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:                                             | <input type="checkbox"/> |
| Termin zakończenia przyjmowania zapisów:                                             | <input type="checkbox"/> |
| Przewidywany termin [warunkowego] przydziału:                                        | <input type="checkbox"/> |
| Przewidywany Dzień Emisji:                                                           | <input type="checkbox"/> |
| Przewidywany termin podania wyników Oferty do publicznej wiadomości:                 | <input type="checkbox"/> |
| Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu [na Rynku Regulowanym / w ASO]: | <input type="checkbox"/> |

W sytuacji, o której mowa w art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, w przypadku gdy suplement, o którym mowa w art. 23 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnosząca się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Obligacji wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem oferty Obligacji danej serii. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu będą każdorazowo przedstawiane w suplementcie. W związku z powyższym

Emitent może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchYLENIA się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

**PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA EMITENTA**

#### **14.5 Umowa Administrowania Zabezpieczeniami**

##### **UMOWA ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI**

zawarta w formie elektronicznej

pomiędzy:

**BSWW TRUST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

(„Administrator Zabezpieczeń”)

**CAVATINA HOLDING SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W KRAKOWIE**

(„Emitent”)

## Spis Treści

|     |                                                           |    |
|-----|-----------------------------------------------------------|----|
| 1.  | DEFINICJE .....                                           | 3  |
| 2.  | PRZEDMIOT UMOWY .....                                     | 5  |
| 3.  | UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ..... | 6  |
| 4.  | ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ .....        | 7  |
| 5.  | UZYSKANIE ZASPOKOJENIA Z ZABEZPIECZEŃ .....               | 8  |
| 6.  | WYNAGRODZENIE I DEPOZYT .....                             | 9  |
| 7.  | OBOWIĄZYWANIE UMOWY .....                                 | 10 |
| 8.  | OBOWIĄZKI EMITENTA .....                                  | 11 |
| 9.  | ZAWIADOMIENIA .....                                       | 12 |
| 10. | POSTANOWIENIA KOŃCOWE .....                               | 13 |

**NINIEJSZA UMOWA ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI** (dalej jako „**Umowa**”) została zawarta w formie elektronicznej przez i pomiędzy:

- (I) spółką pod firmą **Cavatina Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie**, adres: ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000690167, NIP: 6793154645, REGON: 368028192, kapitał zakładowy w wysokości 330.538.442,00 PLN (trzysta trzydzieści milionów pięćset trzydzieści osiem tysięcy czterysta czterdzieści dwa złote i 00/100), wpłacony w całości, zwaną dalej „**Emitentem**” lub „**Spółką**”, reprezentowaną przez:

**Rafała Malarza** – Prezesa Zarządu,

oraz

- (II) spółką pod firmą **BSWW TRUST spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie**, adres: ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP: 5252584345, REGON: 147161309, o kapitale zakładowym w wysokości 5.000,00 (pięć tysięcy złotych i 00/100), zwaną dalej „**Administratorem Zabezpieczeń**”, reprezentowaną przez:

**Stanisława Bagińskiego** – Prezesa Zarządu.

Administrator Zabezpieczeń oraz Emitent zwani są w dalszej części Umowy jako „**Strony**”, a każda z nich indywidualnie jako „**Strona**”.

#### **ZWAŻYWSZY, ŻE:**

- (A) na mocy uchwały nr 1/03/2024 Zarządu Emitenta z dnia 08 marca 2024 roku („**Uchwała Programowa**”) Spółka ustanowiła prospektowy program emisji obligacji („**Program**”), w ramach którego Spółka będzie uprawniona do emitowania, w jednej lub wielu seriach, obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 150.000.000 PLN (sto pięćdziesiąt milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro („**Obligacje**”), dla których podstawowe prawa i obowiązki Emitenta i obligatariuszy zostaną określone w dokumencie „*Podstawowe Warunki Emisji Obligacji*”. Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Emisji danej serii Obligacji. Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji stanowią łącznie warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach;
- (B) zgodnie z Uchwałą Programową zabezpieczeniem wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji w przypadku każdej serii Obligacji ma być co najmniej Poręczenie (jak zdefiniowano poniżej), przy czym w celu dodatkowego zabezpieczenia wykonania przez Poręczyciela (jak zdefiniowano poniżej) jego zobowiązań z tytułu danego Poręczenia, Poręczyciel każdorazowo złoży na rzecz Administratora Zabezpieczeń Oświadczenie Poręczyciela (jak zdefiniowano poniżej);
- (C) intencją Stron jest pełnienie przez Administratora Zabezpieczeń funkcji administratora zabezpieczeń dla Poręczeń i Oświadczeń Poręczyciela dla każdej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu;

#### **STRONY POSTANOWIŁY, CO NASTĘPUJE:**

##### **1. DEFINICJE**

W Umowie:

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Grupa Emitenta</b>             | oznacza podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2023 r. poz. 120 ze zm.);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Instrukcje Egzekucyjne</b>     | oznacza instrukcje Obligatariuszy Instruujących lub instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowane do Administratora Zabezpieczeń, sporządzone zasadniczo według wzoru stanowiącego Załącznik I ( <i>Wzór Instrukcji Egzekucyjnej</i> ) do Umowy, a " <b>Instrukcja Egzekucyjna</b> " oznacza którąkolwiek z nich; do Instrukcji Egzekucyjnej powinny być każdorazowo dołączone, pod rygorem braku jej uznania przez Administratora Zabezpieczeń: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) dokumenty potwierdzające umocowanie osób podpisujących do reprezentowania Obligatariusza,</li> <li>(b) oryginał lub notarialnie poświadczona kopia świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z Ustawą o Obrocie, potwierdzającego, iż dany Obligatariusz Instruujący jest posiadaczem Obligacji,</li> <li>(c) oświadczenie, że Obligatariusz należy albo nie należy do Grupy Emitenta;</li> </ul> |
| <b>Instrukcje Szczegółowe</b>     | oznacza instrukcje Obligatariuszy Instruujących lub instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowane/skierowaną do Administratora Zabezpieczeń każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzone zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazujące/wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń opisanych przez Administratora Zabezpieczeń w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierające/zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności; " <b>Instrukcja Szczegółowa</b> " oznacza którąkolwiek z nich;                                                                                                                                           |
| <b>Instrukcje Wiążące</b>         | ma znaczenie nadane w pkt. 3.4.6 Umowy;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Obligacje</b>                  | ma znaczenie nadane w lit. A preambuły Umowy;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Obligatariusz</b>              | oznacza każdego posiadacza Obligacji;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Obligatariusze Instruujący</b> | oznacza Obligatariuszy, którzy przekazali Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne lub Instrukcje Szczegółowe, a " <b>Obligatariusz Instruujący</b> " oznacza którąkolwiek z takich osób;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Oświadczenie Poręczyciela</b>  | oznacza oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się na rzecz Administratora Zabezpieczeń egzekucji z całego majątku Poręczyciela w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, co do zobowiązań z tytułu Poręczenia, na zasadach określonych w Warunkach Emisji;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Poręczenie</b>                    | oznacza poręczenie udzielone przez Poręczyciela na zabezpieczenie danej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, na zasadach określonych w Warunkach Emisji;                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Poręczyciel</b>                   | oznacza spółkę pod firmą <b>Cavatina spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b> z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000528885, NIP: 5252601285, REGON: 360087947;                                                                                        |
| <b>Skorygowana Wartość Obligacji</b> | oznacza łączną pozostającą do zapłaty wartość nominalną tych z nieumorzonych Obligacji, posiadacze których złożyli Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne, z wyłączeniem wartości nominalnej Obligacji Grupy Emitenta;                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Ustawa o Obligacjach</b>          | oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (t. j. Dz. U. z 2022 poz. 2244);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Ustawa o Obrocie</b>              | oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t. j. Dz. U. z 2023 r. poz. 646 z późn. zm.);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Warunki Emisji lub WEO</b>        | oznacza w odniesieniu do Obligacji danej serii łącznie Podstawowe Warunki Emisji Obligacji i Ostateczne Warunki Emisji danej serii Obligacji, stanowiące łącznie warunki emisji danej serii Obligacji w rozumieniu art. 5 Ustawy o Obligacjach;                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Wierzytelności</b>                | oznacza wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy względem Emitenta wynikające z Obligacji, w szczególności wierzytelności o zapłatę odsetek od Obligacji, wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji przez Emitenta, wierzytelności z tytułu premii, wierzytelności z tytułu odsetek za opóźnienie oraz z tytułu poniesionych przez Obligatariuszy kosztów związanych z dochodzeniem zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji; |
| <b>Wysokość Zabezpieczenia</b>       | oznacza kwotę odpowiadającą 150% (sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji danej serii;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Zabezpieczenie</b>                | oznacza każde z Poręczeń, przy czym przez „Zabezpieczenia” rozumie się wszystkie Poręczenia łącznie;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Zawiadomienie</b>                 | ma znaczenie nadane w pkt. 3.4.2 Umowy.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## 2. PRZEDMIOT UMOWY

- 2.1. Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń, w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, dla Zabezpieczeń, przy czym na rzecz Administratora Zabezpieczeń zostaną dodatkowo złożone Oświadczenia Poręczyciela stanowiące dodatkowe zabezpieczenia zobowiązań Poręczyciela z tytułu Poręczeń. 5 / 15

- 2.2. Administrator Zabezpieczeń oświadcza, że nie zachodzą w stosunku do niego okoliczności wyłączające możliwość pełnienia funkcji administratora zabezpieczeń, o których mowa w art. 80 ust. 2 w zw. z art. 31 ust. 4 zd. 3 Ustawy o Obligacjach.
- 2.3. Administrator Zabezpieczeń zapoznał się ze wstępnym projektem Warunków Emisji, Poręczenia oraz Oświadczenia Poręczyciela i akceptuje ich treść.

### 3. UPRAWNIENIA I OBOWIĄZKI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 3.1. Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do:
- 3.1.1. zabezpieczenia Wierzytelności Poręczeniem poprzez zawarcie odpowiedniej umowy poręczenia dla każdej z serii Obligacji;
  - 3.1.2. zabezpieczenia wierzytelności z tytułu Poręczenia poprzez złożenie na jego rzecz Oświadczenia Poręczyciela każdorazowo przy każdym Poręczeniu;
  - 3.1.3. wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy praw i obowiązków wynikających z Poręczenia oraz z Oświadczenia Poręczyciela dla każdej serii Obligacji wyemitowanej w ramach Programu;
  - 3.1.4. dokonania innych działań i czynności niezbędnych do wykonania dokumentów ustanawiających Zabezpieczenia lub Oświadczenia Poręczyciela oraz Umowy, w tym wykonywania wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie egzekwowania i zaspokajania Wierzytelności z Zabezpieczeń oraz do innych działań i czynności niezbędnych do wykonania Umowy.
- 3.2. Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji, co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy lub z przepisów prawa.
- 3.3. Administrator Zabezpieczeń ma jedynie takie obowiązki, które są lub będą wyraźnie określone w Umowie oraz dokumentach ustanawiających Zabezpieczenia lub Oświadczeniach Poręczyciela. Obowiązki Administratora Zabezpieczeń wynikające z wyżej wymienionych dokumentów mają charakter wyłącznie administracyjny, chyba że dokumenty takie wyraźnie stanowią inaczej.
- 3.4. Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie w wykonaniu pisemnych **Instrukcji Egzekucyjnych** oraz pisemnych **Instrukcji Szczegółowych**, na zasadach określonych poniżej:
- 3.4.1. Administrator Zabezpieczeń podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia Wierzytelności z ustanowionego Zabezpieczenia, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Wierzytelności te nie zostaną zaspokojone przez Emitenta i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne.
  - 3.4.2. W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w pkt. 3.4.1 Umowy:
    - (i) Administrator Zabezpieczeń poinformuje Obligatariuszy danej serii Obligacji o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczenia, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy danej serii Obligacji o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone („Zawiadomienie”);
    - (ii) wraz z Zawiadomieniem Administrator Zabezpieczeń może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności. Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zabezpieczeń lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania

Administradora Zabezpieczeń, w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zabezpieczeń i wykażą swój status Obligatariusza.

- 3.4.3. Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zabezpieczeń w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu.
- 3.4.4. Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zabezpieczeń przy ustalaniu większości, o której mowa w pkt. 3.4.6 Umowy.
- 3.4.5. Instrukcje Egzekucyjne lub Instrukcje Szczegółowe dotyczące poszczególnych czynności faktycznych i prawnych nie mogą być domniemane i dorozumiane, w szczególności z faktu przekazania Administratorowi Zabezpieczeń informacji lub dokumentu.
- 3.4.6. W przypadku, w którym podjęcie danej czynności rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących większość co najmniej 50% Skorygowanej Wartości Obligacji danej serii Obligacji, Instrukcje takie wiążą Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania („Instrukcje Wiążące”).
- 3.5. Wobec braku stosownych instrukcji od odpowiednich Obligatariuszy Instruuujących złożonych zgodnie z pkt 3.4. Umowy pozwalających na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zabezpieczeń ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie Obligatariuszy.
- 3.6. Administrator Zabezpieczeń może powstrzymać się od działania zgodnie z instrukcjami złożonymi przez danych Obligatariuszy Instruuujących, jak również od działania zgodnie z pkt. 3.5. Umowy, do czasu otrzymania od Emitenta lub danych Obligatariuszy zabezpieczenia kosztów, jakie może ponieść. Jeżeli Administrator Zabezpieczeń po otrzymaniu Instrukcji Wiążących nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów (z uwzględnieniem środków znajdujących się w depozycie, o którym mowa w pkt. 6 Umowy), wezwie Obligatariuszy do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty, rachunek bankowy na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.
- 3.7. W przypadku w którym Administrator Zabezpieczeń nie otrzyma od Obligatariuszy środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Wiążących może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.
- 3.8. Niezależnie od ewentualnego odmiennego postanowienia Umowy, Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli według zasadnej, obiektywnej oraz racjonalnej opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności. Na zasadne żądanie danego Obligatariusza Administrator Zabezpieczeń wskaże na piśmie rodzaj naruszenia, jakie wywołałoby jego działanie lub zaniechanie wskazane w poprzednim zdaniu.

#### **4. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

- 4.1. Administrator Zabezpieczeń podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia Wierzytelności z ustanowionego Zabezpieczenia, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Wierzytelności te nie zostaną zaspokojone przez Emitenta lub Poręczyciela i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne.
- 4.2. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za:

- 4.2.1. adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych Administratorowi Zabezpieczeń w związku z Umową lub dokumentami Zabezpieczenia;
  - 4.2.2. możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Wierzytelności;
  - 4.2.3. rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta lub jakiegokolwiek inny podmiot ustanawiający Zabezpieczenie.
- 4.3. Administrator Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy, jeżeli dane Zabezpieczenie nie będzie mogło zostać ustanowione lub ustanowienie danego Zabezpieczenia okaże się nieskuteczne z przyczyn niezależnych od Administratora Zabezpieczeń.
- 4.4. Administrator Zabezpieczeń nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za wady prawne, wady fizyczne, czy właściwości przedmiotów Zabezpieczeń (w szczególności wskazane w raportach z badania *due diligence* lub wycenach), a także za ich ewentualny wpływ na skuteczność Zabezpieczeń i możliwość zaspokojenia z nich Wierzytelności.
- 4.5. W przypadku, gdyby wykonywanie funkcji Administratora Zabezpieczeń wymagało dostarczenia przez Emitenta lub Obligatariusza w określonym terminie informacji lub dokumentów, to wobec ich niedostarczenia na czas (mimo zawiadomienia Emitenta lub Obligatariusza o takiej potrzebie dokonanej przez Administratora Zabezpieczeń z odpowiednim wyprzedzeniem), Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie funkcji Administratora Zabezpieczeń.
- 4.6. Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta ani Obligatariuszy za żadne działanie podjęte lub zaniechane przez niego zgodnie z Umową lub dokumentami Zabezpieczeń.
- 4.7. Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta oraz Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 15-krotności otrzymanego przez Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia netto (tj. bez kwoty podatku od towarów i usług).
- 4.8. Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).

## **5. UZYSKANIE ZASPOKOJENIA Z ZABEZPIECZEŃ**

- 5.1. W przypadku uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia Obligacji, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:
- 5.1.1. w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty niezapłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w pkt. 6 Umowy, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zabezpieczeń;
  - 5.1.2. w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zabezpieczeń kosztów i wynagrodzenia zgodnie z pkt. 3.6 Umowy;
  - 5.1.3. w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia Wierzytelności – na rzecz Obligatariuszy proporcjonalnie do wielkości Wierzytelności, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zabezpieczeń:
    - (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji Zabezpieczenia Obligacji i

wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z realizacji Zabezpieczenia;

- (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złożą do depozytu sądowego;

5.1.4. w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz Emitenta.

5.2. Jeżeli względem Wierzytelności wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zabezpieczeń do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zabezpieczenia, Administrator Zabezpieczeń złożą odpowiednią część tak uzyskanych kwot do depozytu sądowego.

## **6. WYNAGRODZENIE I DEPOZYT**

6.1. Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

6.1.1. za wykonywanie czynności Administratora Zabezpieczeń:

- (i) za pierwszą serię Obligacji wyemitowaną w ramach Programu jednorazowego wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości **20.000,00 PLN** (dwadzieścia tysięcy złotych i 00/100) netto;
- (ii) za drugą i każdą kolejną serię Obligacji wyemitowaną w ramach Programu jednorazowego wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości **10.000,00 PLN** (dziesięć tysięcy złotych i 00/100) netto;

6.1.2. wynagrodzenia dodatkowego, należnego za dokonywanie wszelkich czynności związanych z zaspokajaniem Wierzytelności z Zabezpieczeń, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy, który racjonalnie powinien być poświęcony przez pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń, w tym doradców prawnych, na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości **120,00 EUR** (sto dwadzieścia euro 00/100), płatnej w złotych polskich, obliczanej według średniego kursu waluty ogłaszanego przez Prezesa NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury VAT.

6.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w pkt. 6.1.1 Umowy, płatne będzie z góry, w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT.

6.3. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w pkt. 6.1.2. Umowy, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, do której załącznikiem będzie zestawienie czasu pracy poświęconego przez pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na wykonanie przez nich obowiązków wynikających z Umowy.

6.4. Kwoty wynagrodzeń, o których mowa w pkt. 6.1. Umowy, nie obejmują należnego podatku od towarów i usług (VAT), który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

6.5. Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do ponoszenia samodzielnie kosztów wydatków i opłat sądowych, egzekucyjnych, notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatku od czynności cywilnoprawnych, związanych z wykonywaniem Umowy lub czynności Administratora Zabezpieczeń. Emitent zobowiązuje się do zwrotu wszelkich uzasadnionych, racjonalnie poniesionych i udokumentowanych kosztów pokrytych przez Administratora Zabezpieczeń w celu należytego wykonania Umowy lub czynności Administratora Zabezpieczeń. Niezależnie od uprawnień Administratora Zabezpieczeń określonych w pkt. 3.6. Umowy, Administrator Zabezpieczeń może żądać od Emitenta zaliczek na poczet ww. kosztów.

6.6. Depozyt

- 6.6.1. Celem zabezpieczenia wykonywania czynności przez Administratora Zabezpieczeń Emitent wpłaci kwotę 20.000,00 PLN (dwadzieścia tysięcy złotych i 00/100) na rachunek bankowy BSWW Trust prowadzony przez Bank BNP Paribas S.A. o numerze: 28 1600 1169 1849 5950 2000 0001, z następującym tytułem płatności: „Depozyt – zgodnie z umową administrowania zabezpieczeniami dla bezprospektowego programu obligacji emitowanych przez Cavatina Holding S.A.”, w terminie najpóźniej do Dnia Emisji (w rozumieniu WEO) pierwszej serii Obligacji.
- 6.6.2. Środki znajdujące się w depozycie Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony wykorzystać tylko na pokrycie kosztów związanych z wykonywaniem obowiązków Administratora Zabezpieczeń określonych w Umowie, w dokumentach ustanawiających Zabezpieczenia oraz przepisach prawa, jak i na pokrycie wymagalnego, a nie zapłaconego wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa powyżej.
- 6.6.3. W przypadku, gdy jakiekolwiek środki z depozytu zostaną wykorzystane przez Administratora Zabezpieczeń na zasadach określonych powyżej, wówczas Emitent będzie zobowiązany do uzupełnienia depozytu do kwoty określonej w pkt. 6.6.1 Umowy w terminie 14 (czternastu) dni od dnia otrzymania od Administratora Zabezpieczeń wezwania w tym zakresie.
- 6.6.4. Środki znajdujące się w depozycie (tj. po pomniejszeniu o wypłaty dokonane zgodnie z pkt. 6.6.2 Umowy) zostaną zwrócone Emitentowi w terminie 14 (czternastu) dni po dniu wygaśnięcia wszystkich Zabezpieczeń.

## **7. OBOWIĄZYWANIE UMOWY**

- 7.1. Umowa zostaje zawarta na czas określony – do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:
- 7.1.1. nastąpi pełne zaspokojenie wszelkich Wierzytelności;
- 7.1.2. nastąpi wygaśnięcie Zabezpieczeń.
- 7.2. Strony uprawnione są do wypowiedzenia Umowy na następujących zasadach:
- 7.2.1. Administrator Zabezpieczeń – z zachowaniem 30-(trzydziesto) dniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego w razie niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Umowy, z zastrzeżeniem, że uprzednio Emitent zostanie poinformowany o takim przypadku stwierdzenia naruszenia Umowy i wezwany do usunięcia naruszenia w dodatkowym terminie 7 (siedmiu) dni, a oświadczenie Administratora Zabezpieczeń o wypowiedzeniu Umowy będzie mogło zostać złożone wyłącznie w przypadku bezskutecznego upływu takiego dodatkowego terminu;
- 7.2.2. Emitent - z zachowaniem 30-(trzydziesto) dniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, jednak wyłącznie na następujących zasadach:
- (i) wyłącznie w przypadku powierzania funkcji administratora Zabezpieczeń innemu podmiotowi po uprzednim dokonaniu zmiany Warunków Emisji przewidujących zmianę administratora Zabezpieczeń i wskazującej inny podmiot do pełnienia takiej funkcji;
- (ii) ze skutkiem wypowiedzenia nie wcześniej niż na dzień rozpoczęcia obowiązywania nowej umowy dotyczącej administrowania Zabezpieczeniami, zawartej z nowym administratorem Zabezpieczeń, wybranym zgodnie z pkt (i) powyżej.
- 7.3. W przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami pkt. 7.2.1 Umowy Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym Agenta Kalkulacyjnego (w rozumieniu Warunków Emisji) oraz Obligatariuszy. Administrator Zabezpieczeń jest w takim wypadku 10 / 15

zobowiązany kontynuować pełnienie swojej funkcji pomimo wygaśnięcia Umowy do czasu ustanowienia nowego administratora Zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami niniejszego pkt. 7.3. W przypadku, gdy do dnia wygaśnięcia Umowy na skutek jej wypowiedzenia przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami pkt. 7.2.1 Umowy Emitent nie ustanowi nowego administratora Zabezpieczeń, Emitent ustanowi osobę trzecią wskazaną zgodnie z postanowieniami niniejszego pkt. 7.3 Umowy do pełnienia obowiązków administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń może pisemnie wezwać Emitenta do ustanowienia osoby trzeciej wskazanej przez wszystkich Obligatariuszy lub przez zgromadzenie Obligatariuszy nowym administratorem Zabezpieczeń. Emitent zobowiązuje się, że w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty otrzymania takiego wezwania:

- 7.3.1. zawrze z ww. osobą trzecią umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem Zabezpieczeń,
  - 7.3.2. osoba trzecia, z którą Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym, zawrze z Administratorem Zabezpieczeń oraz Poręczycielem umowę, na mocy której na tą osobę trzecią przeniesione zostaną Zabezpieczenia, a Poręczyciel złoży na rzecz takiej osoby trzeciej Oświadczenia Poręczyciela.
- 7.4. Jeżeli jakiegokolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana w inny sposób niż opisany w powyższych punktach. Strony jednak zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy, jeżeli:
- 7.4.1. zgromadzenie Obligatariuszy podejmie stosowną uchwałę w tym przedmiocie, lub
  - 7.4.2. zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami dotyczące zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie (w zakresie i na warunkach przewidzianych w ww. uchwale lub porozumieniach).
- 7.5. W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami pkt. 7.4 Umowy Strony niezwłocznie powiadomią o tym Agenta Kalkulacyjnego (w rozumieniu Warunków Emisji) oraz Obligatariuszy. Strony ustanowią osobę trzecią wskazaną zgodnie z punktem 7.4 do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie, chyba że zgromadzenie Obligatariuszy lub Obligatariusze w jednobrzmiących porozumieniach postanowią inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do ich instrukcji). Strony zobowiązują się, że w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty rozwiązania Umowy w powyższym trybie:
- 7.5.1. Emitent zawrze z ww. osobą trzecią umowę, na mocy której ustanowi ją nowym Administratorem Zabezpieczeń,
  - 7.5.2. osoba trzecia, z którą Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której na tę osobę trzecią przeniesione zostaną Poręczenia, a Poręczyciel złoży na rzecz takiej osoby trzeciej Oświadczenia Poręczyciela.

## **8. OBOWIĄZKI EMITENTA**

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że:

- 8.1. zawiadomi Administratora Zabezpieczeń niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że:
  - (i) jakiegokolwiek osoba podjęła jakiegokolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego wobec Poręczyciela w celu dochodzenia wierzytelności przewyższającej kwotę 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych); lub (ii) w stosunku do Poręczyciela wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne w celu dochodzenia wierzytelności przewyższającej kwotę 1.000.000,00 PLN (jeden milion złotych);

- 8.2. na żądanie Administratora Zabezpieczeń, podejmie wszelkie czynności oraz przekaże wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją Umowy lub zaspokojeniem z Zabezpieczeń;
- 8.3. nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, przekaże Administratorowi Zabezpieczeń wszelkie posiadane informacje odnośnie wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji, przy czym z żądaniem takim Administrator Zabezpieczeń nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn;
- 8.4. o ile będzie to niezbędne dla prawidłowego wykonania Umowy, udzieli Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich niezbędnych pełnomocnictw, o treści i zakresie wspólnie uzgodnionym przez Strony;
- 8.5. będzie przedstawiał Administratorowi Zabezpieczeń, na jego żądanie wyjaśnienia dotyczące stanu prawnego lub faktycznego dotyczącego Zabezpieczenia;
- 8.6. nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu;
- 8.7. nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od złożenia przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości lub o wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o treści takiego wniosku;
- 8.8. będzie niezwłocznie powiadamiał Administratora Zabezpieczeń o wszelkich zdarzeniach mogących mieć w ocenie Emitenta istotnie negatywny wpływ na zaspokojenie Wierzytelności.

## **9. ZAWIADOMIENIA**

- 9.1. Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja („**Korespondencja**”) przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną lub formę elektroniczną pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na jej adres do doręczeń wskazany w komparycji Umowy, z zastrzeżeniem pkt. 9.2. i 9.3. Umowy.
- 9.2. Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności z co najmniej 7- (siedmio) dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 9.3. Jeżeli dana Strona Umowy nie powiadomi drugiej Strony na piśmie o zmianie adresu do doręczeń zgodnie z pkt 9.2. Umowy, Korespondencja powinna być doręczana na adres, o którym mowa w pkt 9.1 Umowy lub inny, który został zmieniony zgodnie z pkt. 9.2. Umowy.
- 9.4. Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera lub (iv) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.
- 9.5. Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:
  - 9.5.1. w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki (przy czym pomiędzy jedną a drugą próbą doręczenia muszą minąć 3 Dni Robocze), jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata, a każda próba doręczenia nastąpiła w Dniu Roboczym w godzinach od 9.00 do 16.00;
  - 9.5.2. w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) 12 / 15 dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez

operatora pocztowego adnotacji „adresat nieznany” lub adnotacji „adresat wyprowadził się”;

- 9.5.3. w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata, przy czym kurier podejmie próbę doręczenia dwukrotnie, każdorazowo w Dniu Roboczym w godzinach od 9.00 do 16.00, a pomiędzy jedną a drugą próbą doręczenia muszą minąć 3 Dni Robocze;
- 9.5.4. w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata, przy czym wybrany podmiot podejmie próbę doręczenia dwukrotnie, każdorazowo w Dniu Roboczym w godzinach od 9.00 do 16.00, a pomiędzy jedną a drugą próbą doręczenia muszą minąć 3 Dni Robocze.
- 9.6. Administrator Zabezpieczeń wskazuje następujące dane teleadresowe jako dane właściwe do kontaktu z Administratorem Zabezpieczeń przez Obligatariuszy:
- 9.6.1. numer telefonu: +48 22 420 59 59;
- 9.6.2. numer fax: +48 22 420 59 60;
- 9.6.3. adres poczty elektronicznej: warsaw@actlegal-bsww.com.

## **10. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- 10.1. Umowa podlega prawu polskiemu.
- 10.2. Każda ze Stron może powierzyć funkcję administratora Zabezpieczeń innemu podmiotowi wyłącznie zgodnie z pkt. 7 Umowy.
- 10.3. Jeżeli jakiegokolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, żadnej ze Stron nie przysługuje prawo przenoszenia, w całości lub w części, wierzytelności lub długów wynikających z Umowy na jakiegokolwiek osoby trzecie bez zgody Obligatariuszy (wyrażonej przez wszystkich Obligatariuszy na piśmie lub w formie stosownej uchwały zgromadzenia Obligatariuszy).
- 10.4. Zmiany Umowy wymagają formy pisemnej lub formy elektronicznej pod rygorem nieważności.
- 10.5. Sądy właściwe miejscowo dla Dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).
- 10.6. Wprowadzone nagłówki służą wyłącznie wygodzie i nie będą miały wpływu na interpretację Umowy, chyba że nagłówek jest pojęciem zdefiniowanym. W przypadku wątpliwości, Umowę należy interpretować w ten sposób, iż odniesienia do jednego rodzaju gramatycznego obejmują odniesienia do wszystkich rodzajów gramatycznych, a odniesienia do liczby pojedynczej obejmują odniesienia do liczby mnogiej i odwrotnie.
- 10.7. Jeżeli jakiegokolwiek postanowienie Umowy zostanie uznane za nieważne lub bezskuteczne, pozostała część Umowy będzie nadal ważna i skuteczna, chyba, że z okoliczności będzie wynikać, iż bez postanowień dotkniętych nieważnością Umowa nie zostałaby zawarta. W przypadku gdyby poszczególne zapisy Umowy uniemożliwiały realizację jej celu lub obowiązków i uprawnień Stron z niej wynikających, Strony podejmą w dobrej wierze negocjacje i działania w celu takiej zmiany Umowy, aby 13 / 15 poszczególne prawa i obowiązki oraz cel Umowy były możliwe do zrealizowania.

- 10.8. Umowa została sporządzona w formie elektronicznej.
- 10.9. Emitent jest uprawniony do publikacji wyciągu z niniejszej Umowy na swojej stronie internetowej lub w dokumentacji ofertowej związanej z emisją Obligacji.
- 10.10. Strony i Agent Kalkulacyjny mogą ujawniać w każdym czasie związane z Obligacjami informacje i dokumenty dotyczące Emitenta, Administratora Zabezpieczeń, niniejszej Umowy, Zabezpieczeń lub Oświadczeń Poręczyciela oraz Wierzytelności Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom Emitenta oraz wierzycielom Emitenta. Agent Kalkulacyjny może ujawniać wyżej opisane informacje w takim samym zakresie jak Strony.
- 10.11. Integralną część Umowy stanowią załączniki do niej, tj.: Załącznik I – wzór Instrukcji Egzekucyjnej.

### **Podpisy**

#### **Za Administratora Zabezpieczeń:**

Podpis:

Imię i nazwisko:

*Stanisław Bagiński*

Funkcja:

*Prezes Zarządu*

#### **Za Emitenta:**

Podpis:

Imię i nazwisko:

*Rafał Malarz*

Funkcja:

*Prezes Zarządu*

**ZAŁĄCZNIK I**  
**DO UMOWY ADMINISTROWANIA ZABEZPIECZENIAMI**  
**WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ**

**INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA**

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

Do: BSWW Trust spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako Administrator Zabezpieczeń ("**Administrator**")

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych przez **Cavatina Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie**, adres: ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("**Warunki Emisji**").

Szanowni Państwo,

Zgodnie z pkt. 3.4 Umowy Administrowania Zabezpieczeniami, składamy Instrukcję Egzekucyjną oraz dołączamy kopię [dokumentu depozytowego] / [świadczenia depozytowego] potwierdzającego status Obligatariusza oraz liczbę posiadanych Obligacji.

Oświadczamy, że z tytułu posiadanych przez nas Obligacji wystąpił i trwa brak zapłaty kwoty wymagalnej i płatnej. W związku z tym zwracamy się o podjęcie działań mających na celu zaspokojenie z Zabezpieczenia w drodze [wpisać metodę egzekucji].

Jednocześnie oświadczamy, że możemy partycypować w kosztach postępowania mającego na celu realizację zaspokojenia z Zabezpieczenia Obligacji pod warunkiem, że koszty te nie zostaną pokryte przez Emitenta, oraz zostaną nam zwrócone w wyniku zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia, jeżeli z zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia pozyskane zostaną wystarczające środki na taki zwrot.

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis: .....

[osoby uprawnione do reprezentacji ]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji

**SPÓŁKA**

**Cavatina Holding S.A.**

ul. Wielicka 20  
30-552 Kraków  
Polska

**FIRMA INWESTYCYJNA**

**Noble Securities S.A.**

ul. Prosta 67  
00-838 Warszawa

**DORADCA PRAWNY SPÓŁKI**

**Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp.p.**

ul. Sienna 39  
00-121 Warszawa  
Polska