

OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII P2025A
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 P2025A („**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 IV Prospektowego Programu Emisji Obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie wyższej niż 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) lub równowartość tej kwoty wyrażona w EUR („**Program**”), na podstawie: (i) uchwały Zarządu Emitenta nr 3/04/2025 z dnia 17 kwietnia 2025 r. w sprawie ustanowienia w Spółce IV Prospektowego Programu Emisji Obligacji („**Uchwała o Programie**”) oraz (ii) uchwały Zarządu Emitenta nr 2/06/2025 z dnia 16 czerwca 2025 r. w sprawie emisji obligacji serii P2025A w ramach IV 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 26 maja 2025 r. („**Prospekt**”). Suplement nr 1 do Prospektu został zatwierdzony w dniu 05 czerwca 2025 r. Suplement nr 2 do Prospektu został zatwierdzony w dniu 10 czerwca 2025 r.

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 Obligacje 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

Oznaczenie serii:	P2025A	
Wstępny kod ISIN:	PLCVTNH00230	
Liczba oferowanych Obligacji:	do 30.000 (trzydzieści tysięcy), z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych Obligacji do nie więcej niż 60.000 (sześćdziesiąt tysięcy), najpóźniej na 2 (dwa) Dni Robocze przed Dniem Emisji („Zwiększenie Emisji”). Informacja o Zwiększeniu Emisji 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), jak również zostanie przekazana Komisji Nadzoru Finansowego. W związku ze Zwiększeniem Emisji inwestorom nie będzie przysługiwać uprawnienie do wycofania złożonego zapisu na Obligacje, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego.	
Waluta Obligacji:	PLN	
Wartość Nominalna jednej Obligacji:	1.000 PLN (jeden tysiąc złotych)	
Łączna Wartość Nominalna Obligacji:	do 30.000.000 PLN (trzydzieści milionów złotych), z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Emisji	
Cena emisyjna:	jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:	
	Dzień złożenia zapisu:	Cena emisyjna:
	17 – 19 czerwca 2025 r.	985,00 PLN (dziewięćset osiemdziesiąt pięć złotych)
	20 – 23 czerwca 2025 r.	990,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt złotych)
	24 – 27 czerwca 2025 r.	995,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych)
	Cena emisyjna może zostać uiszczona z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. 7.3 Podstawowych Warunków Emisji, z wierzytelnością Inwestora z tytułu odkupu przez Emitenta (w celu ich umorzenia) obligacji Emitenta serii P2022A, P2022B lub P2022C w liczbie równej liczbie Obligacji przydzielonych Inwestorowi w zamian za ww. obligacje Emitenta.	
Cel Emisji	Nie został określony. Wpływy z emisji Obligacji zostaną przeznaczone bezpośrednio lub pośrednio na rozwój działalności Grupy Emitenta oraz obsługę i refinansowanie obecnego zadłużenia Emitenta.	
Rodzaj Oprocentowania:	zmienne	
Oprocentowanie dla Obligacji	nie dotyczy	

o stałym oprocentowaniu:						
Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:	WIBOR (lub inny wskaźnik referencyjny, który może zastąpić WIBOR dla depozytów denominowanych w PLN zgodnie z Podstawowymi Warunkami Emisji Obligacji) dla depozytów 6 miesięcznych					
Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:	6,00% (sześć procent) w skali roku					
Okresy Odsetkowe	Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Stawki Oprocentowania	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego - Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
	1	Zależny od Dnia Emisji	Dzień Emisji	05 stycznia 2026 r.	08 stycznia 2026 r.	Zależna od Dnia Emisji
	2	31 grudnia 2025 r.	08 stycznia 2026 r.	06 lipca 2026 r.	08 lipca 2026 r.	181
	3	02 lipca 2026 r.	08 lipca 2026 r.	05 stycznia 2027 r.	08 stycznia 2027 r.	184
	4	31 grudnia 2026 r.	08 stycznia 2027 r.	06 lipca 2027 r.	08 lipca 2027 r.	181
	5	02 lipca 2027 r.	08 lipca 2027 r.	05 stycznia 2028 r.	08 stycznia 2028 r.	184
	6	03 stycznia 2028 r.	08 stycznia 2028 r.	06 lipca 2028 r.	08 lipca 2028 r.	182
	7	04 lipca 2028 r.	08 lipca 2028 r.	04 stycznia 2029 r.	08 stycznia 2029 r.	184
	8	02 stycznia 2029 r.	08 stycznia 2029 r.	05 lipca 2029 r.	08 lipca 2029 r.	181
Dzień Wykupu:	08 lipca 2029 r.					

Obowiązkowa Amortyzacja:	Nie										
Premia z tytułu Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta:	<p>Tak, w wysokości wskazanej poniżej:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Numer Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup</th><th>Premia (% Kwoty Wykupu albo % wykupowanej części Kwoty Wykupu)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2</td><td>1,00%</td></tr> <tr> <td>3</td><td>0,75%</td></tr> <tr> <td>4</td><td>0,50%</td></tr> <tr> <td>5 - 8</td><td>0,00%</td></tr> </tbody> </table>	Numer Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup	Premia (% Kwoty Wykupu albo % wykupowanej części Kwoty Wykupu)	2	1,00%	3	0,75%	4	0,50%	5 - 8	0,00%
Numer Okresu Odsetkowego, w którym następuje Wcześniejszy Wykup	Premia (% Kwoty Wykupu albo % wykupowanej części Kwoty Wykupu)										
2	1,00%										
3	0,75%										
4	0,50%										
5 - 8	0,00%										
Docelowy system obrotu:	Rynek Regulowany										
Inne:	Brak										

2. SZCZEGÓŁOWE WARUNKI OFERTY OBLIGACJI

Tryb emisji:	<p>Rejestracja w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW zgodnie z § 5 Szczegółowych Zasad Działania KDPW na podstawie zgodnych prawidłowych zleceń rozrachunku.</p> <p>Agent Techniczny: Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie</p>
Minimalna wielkość zapisu:	1 (jeden)
Maksymalna wielkość zapisu:	łączna liczba oferowanych Obligacji, tj. 30.000 (trzydzieści tysięcy)
Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje:	Wskazane w Załączniku nr 2 do Ostatecznych Warunków Emisji
Zasady przydziału Obligacji:	<p>Jeżeli liczba Obligacji objętych prawidłowymi, opłaconymi i złożonymi w okresie subskrypcji zapisami na Obligacje nie przekroczy liczby oferowanych Obligacji (z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Emisji), każdemu Inwestorowi, który złożył zapis na Obligacje, zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.</p> <p>W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych prawidłowymi, opłaconymi i złożonymi w okresie subskrypcji zapisami na Obligacje, przekroczy liczbę Obligacji oferowanych (z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Emisji), zapisy Inwestorów będą podlegać proporcjonalnej redukcji, z zastrzeżeniem pierwszeństwa redukcji Zapisu Gwarantowanego (zdefiniowanego poniżej).</p>

	<p>Na potrzeby dokonania przydziału Obligacji, zapisy na Obligacje złożone przez tego samego Inwestora nie będą sumowane. Podstawą dokonania przydziału będzie liczba Obligacji wskazana przez Inwestora odrębnie w każdym z zapisów na Obligacje. W przypadku złożenia przez Inwestora u Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego) zapisu na Obligacje obejmującego jednocześnie (i) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia (zgodnie z definicją poniżej), jak również (ii) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem środków pieniężnych, takiemu Inwestorowi (w odpowiedzi na taki zapis) w pierwszej kolejności przydzielone zostaną Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia.</p>
Przewidywane wpływy netto z emisji:	do 28.802.500 PLN, a w przypadku skorzystania z możliwości Zwiększenia Emisji – do 57.775.000 PLN
Szacunkowe całkowite koszty emisji lub oferty:	do 1.047.500 PLN, a w przypadku skorzystania z możliwości Zwiększenia Emisji – do 1.925.000 PLN
Inne:	<p>Przyjmowanie zapisów na Obligacje:</p> <p>Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną oraz członków konsorcjum dystrybucyjnego: Michael / Ström Dom Maklerski S.A. oraz Dom Maklerski BDM S.A., z zastrzeżeniem, że zapisy na Obligacje składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane wyłącznie przez Firmę Inwestycyjną oraz Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego).</p> <p>Sposób opłacenia papierów wartościowych oraz ich dostawy:</p> <p>Zapis na Obligacje powinien być opłacony w sposób przewidziany w Prospekcie. Cena emisyjna Obligacji może zostać uiszczona z wykorzystaniem środków pieniężnych albo z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. 7.3 Podstawowych Warunków Emisji, z wierzytelnością Inwestora z tytułu odkupu przez Emitenta (w celu ich umorzenia) obligacji Emitenta serii P2022A, P2022B lub P2022C w liczbie równej liczbie Obligacji przydzielonych Inwestorowi w zamian za ww. obligacje Emitenta („Potrącenie”).</p> <p>Zapisy na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia mogą być składane wyłącznie przez Inwestorów, którzy w chwili złożenia takiego zapisu posiadają na Rachunku Obligacji prowadzonym przez firmę inwestycyjną przyjmującą od Inwestora taki zapis obligacje Emitenta serii P2022A, P2022B lub P2022C („Obligacje Rolowane”) w liczbie nie mniejszej niż liczba Obligacji objętych zapisem.</p> <p>Składając zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, Inwestor udzieli firmie inwestycyjnej przyjmującej taki zapis pełnomocnictwa do zawarcia z Emitentem umowy będącej podstawą zbycia na rzecz Emitenta (w celu ich umorzenia) wskazanych w formularzu zapisu Obligacji Rolowanych w liczbie równej liczbie Obligacji warunkowo przydzielonych Inwestorowi przez Emitenta w zamian za Obligacje Rolowane i za cenę zbycia w wysokości: (i) w odniesieniu do obligacji serii P2022A – 1.040,79 PLN (jeden tysiąc czterdzieści złotych 79/100) za jedną obligację, a (ii) w odniesieniu do obligacji serii P2022B i P2022C – 1.002,42 PLN (jeden tysiąc dwa złote 42/100) za jedną obligację („Cena Zbycia”), jak również będącej podstawą Potrącenia („Umowa Zbycia i Potrącenia”), której wzór stanowić będzie załącznik do formularza zapisu na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia. Ponadto, składając zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, Inwestor złoży firmie inwestycyjnej przyjmującej taki zapis dyspozycję blokady Obligacji Rolowanych oraz ich przeksięgowania na rachunek papierów wartościowych Emitenta zgodnie z postanowieniami Umowy Zbycia i Potrącenia. Kwota stanowiąca różnicę pomiędzy łączną Ceną Zbycia należną danemu Inwestorowi z tytułu zbycia Obligacji Rolowanych na rzecz Emitenta a łączną ceną emisyjną Obligacji przydzielonych takiemu Inwestorowi w zamian za ww. Obligacje Rolowane, zostanie przez Emitenta wypłacona Inwestorowi w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Emisji w sposób określony w Umowie Zbycia i Potrącenia.</p>

	<p>Zapisy na Obligacje opłacane przez Inwestorów z wykorzystaniem środków pieniężnych oraz zapisy na Obligacje opłacane przez Inwestorów z wykorzystaniem Potrącenia będą składane przez Inwestorów odrębnie, z wykorzystaniem odrębnych formularzy zapisu na Obligacje, z zastrzeżeniem, że w przypadku składania zapisu na Obligacje u Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego, Inwestor może złożyć na jednym formularzu zapisu zapis na Obligacje obejmujący jednocześnie (i) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, jak również (ii) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem środków pieniężnych. Jeden zapis na Obligacje opłacane przez Inwestora z wykorzystaniem Potrącenia może (w każdym przypadku) wskazywać wyłącznie jedną serię Obligacji Rolowanych.</p> <p>Inwestor jest uprawniony do złożenia więcej niż jednego zapisu na Obligacje.</p> <p>Nie przewiduje się przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych nieposiadających Rachunków Papierów Wartościowych.</p> <p>Gwarancja emisji Obligacji:</p> <p>W dniu 16 czerwca 2025 r. Emitent zawarł z Michael / Ström Dom Maklerski S.A. („M/S”) umowę o gwarantowanie zapisów na Obligacje, na podstawie której M/S zobowiązał się złożyć – niezależnie od popytu na Obligacje ze strony Inwestorów – zapis na 6.500 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 6.500.000 PLN, za cenę emisyjną obowiązującą w dniu złożenia takiego zapisu na Obligacje („Zapis Gwarantowany”). Zapis Gwarantowany będzie mógł zostać złożony w okresie przyjmowania zapisów od Inwestorów, przy czym będzie podlegać redukcji w pierwszej kolejności, co oznacza, że Obligacje zostaną przydzielone M/S w uwzględnieniu Zapisu Gwarantowanego wyłącznie w przypadku, gdy liczba Obligacji objętych prawidłowymi, opłaconymi i złożonymi w okresie subskrypcji zapisami innymi niż Zapis Gwarantowany będzie niższa niż liczba oferowanych Obligacji (z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Emisji). Z tytułu udzielenia ww. gwarancji, M/S należne będzie wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 1% wartości nominalnej Obligacji objętych Zapisem Gwarantowanym oraz dodatkowo 1% wartości nominalnej Obligacji przydzielonych M/S w uwzględnieniu Zapisu Gwarantowanego, tj. nie wyższe niż 130.000 PLN.</p>
--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

3. TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI

Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów:	17 czerwca 2025 r.
Termin zakończenia przyjmowania zapisów:	27 czerwca 2025 r.
Przewidywany termin warunkowego przydziału:	01 lipca 2025 r.
Przewidywany Dzień Emisji:	08 lipca 2025 r.
Przewidywany termin podania	08 lipca 2025 r.

wyników Oferty do publicznej wiadomości:	
Przewidywany termin wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym:	11 lipca 2025 r.

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 poprzez złożenie oświadczenia w tym przedmiocie firmie inwestycyjnej, która przyjęła od Inwestora zapis na Obligacje (w sposób przewidziany w regulacjach wewnętrznych takiej firmy inwestycyjnej), w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia udostępnienia suplementu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego. Szczegółowe zasady odstąpienia od zapisu będą każdorazowo przedstawiane w suplemencie. 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

ZAŁĄCZNIK NR 1 DO OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII P2024D – PODSUMOWANIE EMISJI

Niniejsze podsumowanie emisji Obligacji („Podsumowanie”) zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z przepisami prawa. Podsumowanie zawiera wszystkie wymagane informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Emitenta i Obligacji. W niektórych przypadkach, gdy dana informacja musi być uwzględniona w Podsumowaniu ze względu na rodzaj papierów wartościowych i Emitenta, może zaistnieć sytuacja, że nie można będzie wskazać żadnych informacji – w takim przypadku, w Podsumowaniu umieszcza się krótki opis informacji z adnotacją „nie dotyczy”.

Sekcja 1. Wprowadzenie zawierające ostrzeżenia	
Ostrzeżenia	Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu i jest ono spójne z pozostałymi częściami Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu (w tym Podstawowych Warunków Emisji), Ostatecznych Warunków Emisji oraz ewentualnych suplementów i komunikatów aktualizujących do Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W szczególności zwraca się uwagę inwestorów, że Obligacje nie są depozytami (lokatami) bankowymi i nie są objęte systemem gwarantowania depozytów jak również, że w przypadku niewypłacalności Emitenta spowodowanej pogorszeniem się jego sytuacji finansowej, w tym utratą płynności przez Emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona jak również inwestorzy mogą nie otrzymać odsetek przewidzianych w Warunkach Emisji. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem dotyczącym informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy prawa krajowego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły Podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Obligacje.
Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowy kod identyfikujący (ISIN)	Obligacje zwykłe na okaziciela serii P2025A. Na dzień publikacji Podsumowania Obligacjom został nadany wstępny kod ISIN PLCVTNH00230.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta	Nazwa (firma) i forma prawna: Cavatina Holding Spółka Akcyjna
	Kraj założenia: Polska
	Siedziba i adres: Kraków, ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków
	Numer NIP: 6793154645
	Numer REGON: 368028192
	Telefon: + 48 33 333 91 10
	Adres strony internetowej: www[.]cavatina[.]pl
	Adres poczty elektronicznej: biuro[@]cavatina[.]pl
Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu zatwierdzającego Prospekt	Kod LEI a) 259400LL41Q1CCOZ9M08
	Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego
	Siedziba i adres: Warszawa, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
	Numer NIP: 7010902185
	Numer REGON: 382088467
	Telefon: +48 22 262 50 00
	Adres strony internetowej: www[.]knf[.]gov[.]pl
	Adres poczty elektronicznej: knf[@]knf[.]gov[.]pl b)
Data zatwierdzenia Prospektu	Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 26.05.2025 r. Suplement nr 1 do Prospektu został zatwierdzony w dniu 05.06.2025 r. Suplement nr 2 do Prospektu został zatwierdzony w dniu 10.06.2025 r.
Sekcja 2. Kluczowe informacje na temat Emitenta	
Kto jest Emitentem papierów wartościowych?	<p>Oznaczenie Emitenta</p> <p>Emitentem Obligacji jest Cavatina Holding Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (LEI: 259400LL41Q1CCOZ9M08). Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązującego w Polsce. Emitent wraz ze spółkami zależnymi tworzy grupę kapitałową (Grupa).</p> <p>Działalność podstawowa Emitenta i Grupy</p> <p>Przedmiotem podstawowej działalności Emitenta jest działalność firm centralnych i holdingów, w ramach której Emitent kontroluje i zarządza spółkami wchodzącymi w skład Grupy.</p>

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. Od 2015 r. Grupa zakończyła budowę 22 nieruchomości biurowych o łącznej powierzchni blisko 350 tys. m² GLA, z których 8 (o łącznej powierzchni blisko 150 tys. m² GLA) zostało sprzedanych podmiotom zewnętrznym w transakcjach o łącznej wartości blisko 1,6 mld zł. Grupa koncentruje się na realizacji dużych biurowych, komercyjnych projektów deweloperskich, których powierzchnia wynosi od 20 tys. m² GLA (pojedyncze budynki) do 100 tys. m² 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). Grupa obecnie realizuje strategię dynamicznego rozwoju na rynku budowy mieszkań z przeznaczeniem na sprzedaż do bezpośredniego odbiorcy, której celem jest osiągnięcie pozycji jednego z wiodących deweloperów mieszkaniowych w Polsce. Obecnie, w trakcie realizacji znajduje się 5 projektów o łącznej powierzchni ponad 70 tys. PUM, które dostarczą na rynek blisko 2.000 mieszkań, a w przygotowaniu są 2 kolejne projekty o łącznej powierzchni ponad 37 tys. PUM.

Dodatkowo, Grupa posiada zabezpieczone grunty umożliwiające realizację ok. 95,3 tys. GLA projektów komercyjnych, z których część może w przyszłości podlegać konwersji na projekty mieszkaniowe. Całkowity potencjał portfela mieszkaniowego Grupa szacuje na ok. 125 tys. PUM (ok. 2,7 tys. mieszkań), których potencjał sprzedażowy przekracza 2,2 mld zł, a szacowane pozostałe do poniesienia tzw. koszty twarde realizacji tych projektów wynoszą ok. 700 mln zł.

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.

Znaczeni Akcjonariusze Emitenta

Znacznymi akcjonariuszami Emitenta, tj. akcjonariuszami posiadającymi przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są: (i) Cavatina Group S.A. posiadająca 17.612.583 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów, co stanowi 69,27% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, (ii) Nationale-Nederlanden OFE posiadający 2.000.000 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów, co stanowi 7,87% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz (iii) Value FIZ posiadający 1.500.000 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów, co stanowi 5,90% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitent jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Cavatina Group S.A. z siedzibą w Krakowie, której jedynym akcjonariuszem jest Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Cavatina sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie jest podmiotem bezpośrednio kontrolowanym przez Michała Dziudę. Tym samym Emitent jest podmiotem pośrednio kontrolowanym przez Michała Dziudę.

Główni dyrektorzy zarządzający Emitenta

W skład Zarządu wchodzi: Rafał Malarz jako Prezes Zarządu, Daniel Draga jako Wiceprezes Zarządu oraz Szymon Będkowski jako Wiceprezes Zarządu.

Biegli rewidenci

Badanie (i) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2023 r. oraz (ii) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 r. przeprowadziła BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa) („BDO”), wydając sprawozdania z badania zawierające opinie bez

	zastrzeżeń. W imieniu BDO badanie ww. rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej przeprowadził Krzysztof Lebiest, będący jednocześnie kluczowym biegłym rewidentem (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 13639).			
Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?	Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów Grupy:			
	Rachunek zysków i strat (mln zł)	2024 Badane	2023 badane	2022 badane
	Przychody z najmu i aranżacji	132,3	94,3	72,7
	Koszty związane z najmem i aranżacjami	63,2	46,6	44,8
	Wynik z najmu i aranżacji	69,1	47,7	27,9
	Zysk / strata z wyceny i sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	68,5	150,6	105,2
	Zysk / strata z nieruchomości inwestycyjnych	137,6	198,4	133,1
	Wynik z pozostałych umów z klientami	-	1,2	0,3
	Koszty ogólnego zarządu	48,2	48,7	48,0
	Pozostałe przychody operacyjne	10,4	6,8	14,3
	Pozostałe koszty operacyjne	6,9	15,4	20,3
	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	93,0	142,3	79,5
	Przychody finansowe	32,0	78,3	7,5
	Koszty finansowe	112,6	92,8	61,5
	Udział w zyskach jednostek współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	0,1	14,3	9,4
	Zysk (strata) brutto	12,4	113,6	34,9
	Podatek dochodowy	1,5	23,1	7,8
	Zysk (strata) netto	10,8	90,5	27,2
	<i>Źródło: HIF, skonsolidowane dane roczne</i>			
	Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanej sytuacji finansowej Grupy:			
	Bilans (mln zł)	31.12.2024 badane	31.12.2023 badane	31.12.2022 badane
	Aktywa trwałe, w tym:	3 010,2	2 715,9	2 303,3
	Wartość firmy	82,4	82,4	82,4
	Nieruchomości inwestycyjne	2 746,6	2 470,2	2 036,4
	Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych wycenianych metodą praw własności	55,9	56,0	70,2
	Pozostałe aktywa finansowe	9,1	12,5	21,6
	Aktywa obrotowe, w tym:	498,3	418,0	305,0
	Zapasy	373,3	231,9	64,5
	Należności z tyt. najmu oraz pozostałe	28,4	19,0	71,7
	Pozostałe aktywa finansowe	48,6	58,9	73,2
	Pozostałe aktywa niefinansowe	22,3	41,7	46,2
	Środki pieniężne	17,3	62,1	46,8
	Aktywa razem	3 508,5	3 133,9	2 608,2
	Kapitał Własny	1 182,5	1 171,6	1 081,0
	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 643,6	1 556,7	1 161,3
	Kredyty i pożyczki	1 148,4	1 144,1	838,4
	Obligacje	350,3	290,3	233,9
	Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	74,8	54,7	34,1
	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	682,4	405,7	365,9
	Kredyty i pożyczki	242,9	174,9	176,8
	Obligacje	111,9	77,0	-
	Zobowiązania inwestycyjne	109,4	67,0	131,8
	<i>Źródło: HIF, skonsolidowane dane roczne</i>			
	Wybrane informacje dotyczące skonsolidowanych przepływów pieniężnych Grupy:			
	Rachunek przepływów pieniężnych (mln zł)	2024 Badane	2023 badane	2022 badane
	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	-65,2	-19,5	-125,2
	Zysk brutto	12,4	113,6	34,9
	Korekty razem, w tym:	52,7	-133,1	-160,1
	Zysk (strata) z wyceny i sprzedaży nieruchomości	-68,5	-150,6	-105,2
	Zmiana stanu zapasów	-138,2	-73,8	-0,3
	Zmiana stanu należności	-10,3	20,3	-9,0
	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	165,2	15,1	-17,2
	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym:	-189,0	-390,1	-22,2
	Zbycie inwestycji w nieruchomości	10,9	16,4	644,3
	Spłata udzielonych pożyczek	5,0	7,6	6,0
	Nakłady na nieruchomości inwestycyjne	207,0	409,2	669,8
	Udzielenie pożyczek	-	0,5	-
	Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym:	79,2	425,0	62,2
	Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-	-

	Wpływy z udzielonych kredytów, pożyczek	138,4	600,6	760,6
	Wpływy z tyt. dłużnych papierów wartościowych	165,3	159,5	123,8
	Otrzymane finansowanie w ramach faktoringu odwrotnego	222,8	120,8	107,8
	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-	-
	Splaty kredytów/pożyczek	64,2	258,2	768,1
	Wykup dłużnych papierów wartościowych	76,5	31,4	18,5
	Faktoring odwrotny – płatności na rzecz faktora	218,2	104,2	119,8
	Wydatki z tytułu odsetek i prowizji	79,1	55,7	20,3
	Przepływy pieniężne netto	-44,8	15,3	-85,3
	Środki pieniężne na koniec okresu	17,3	62,1	46,8
	<i>Źródło: HIF, skonsolidowane dane roczne</i>			

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?	<p>Najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Emitenta i Grupy to:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Ryzyko, że 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; 2. Ryzyko związane z faktem, że 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; 3. Ryzyko, że Emitent opóźni się lub nie wykona zobowiązań z Obligacji w całości lub części (w szczególności jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie ich wymagalności); 4. Ryzyko, że wzrost cen lub ograniczenie dostępności kluczowych materiałów i usług budowlanych mogą wpłynąć na wzrost kosztów realizacji projektu; 5. Ryzyko związane z faktem, że w najbliższych okresach sprawozdawczych należy oczekiwać wzrostu udziału finansowania dłużnego, którego wartość znacząco przewyższy wartość kapitału własnego Grupy Emitenta; 6. Ryzyko, że 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.
-------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Sekcja 3. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?	<p>Obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz zostanie im nadany kod ISIN. Na dzień publikacji Podsumowania Obligacje są oznaczone przez KDPW wstępnym kodem ISIN PLCVTNH00230. Prawa z Obligacji powstaną w chwili zapisania Obligacji na rachunkach papierów wartościowych lub na rachunkach zbiorczych.</p> <p>Przedmiotem oferty publicznej jest do 30.000 Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 30.000.000 PLN z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia przez Emitenta liczby oferowanych Obligacji do nie więcej niż 60.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 60.000.000 PLN najpóźniej na 2 Dni Robocze przed Dniem Emisji. Walutą emitowanych Obligacji jest polski złoty (PLN).</p> <p>Z zastrzeżeniem możliwości wcześniejszego wykupu, dzień wykupu Obligacji został ustalony na 08 lipca 2029 r.</p> <p>Obligacje uprawniają wyłącznie do następujących świadczeń pieniężnych: świadczenia z tytułu wykupu Obligacji przez Emitenta, zapłaty Odsetek (Oprocentowania) oraz zapłaty premii w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta (w zależności od terminu wcześniejszego wykupu). Ponadto Obligatariuszowi przysługuje prawo do żądania, w określonych okolicznościach, wcześniejszego wykupu jego Obligacji.</p> <p>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.</p> <p>Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Z przyczyn niezależnych od Emitenta, a związanych z regulacjami rynku kapitałowego, w okresie pomiędzy nabyciem Obligacji przez Obligatariusza a ich wprowadzeniem do obrotu na Rynku Regulowanym zbywalność Obligacji będzie ograniczona.</p>
Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?	<p>Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) - w ramach rynku Catalyst. 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</p>

	Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (Catalyst).																																																																																																																						
Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?	<p>Charakter i zakres zabezpieczenia oraz Podmiot Zabezpieczający</p> <p>Obligacje emitowane będą jako zabezpieczone. Zabezpieczeniem Obligacji będzie udzielone przez Podmiot Zabezpieczający poręczenie za wszelkie zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji. Poręczenie udzielone zostanie do maksymalnej wysokości równej 150% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Poręczenie udzielone zostanie na okres do dnia spełnienia w całości wszelkich świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, nie dłużej jednak niż do upływu okresu przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji, tj. do dnia 31 grudnia 2039 r. W celu dodatkowego zabezpieczenia dochodzenia zobowiązań pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu udzielonego Poręczenia, Podmiot Zabezpieczający złoży oświadczenie o poddaniu się egzekucji co do zobowiązań z tytułu Poręczenia, z całego majątku Podmiotu Zabezpieczającego do maksymalnej kwoty odpowiedzialności Podmiotu Zabezpieczającego z tytułu Poręczenia.</p> <p>Podmiotem Zabezpieczającym jest Cavatina sp. z o.o., ul. Wielicka 20, 30-552 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS: 0000528885, posiadająca kod LEI: 2594004X5HCUFWBP9G55.</p> <p>Stosowne kluczowe informacje finansowe Podmiotu Zabezpieczającego:</p> <p>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 spółce Societa'Agricola Pensieri di Cavatina SRL oraz Borgo di Vitignano SRL prowadzących gospodarstwo rolne i działalność hotelową, (iii) pożyczki udzielone Emitentowi, (iv) pożyczki udzielone Resi Capital S.A.</p> <p>Zestawienie wartości bilansowej ww. inwestycji na 31 grudnia 2024 r. przedstawia poniższa tabela.</p> <table><tr><th>(tys. zł)</th><th>31.12.2024</th></tr><tr><td>Akcje Cavatina Group S.A.</td><td>964 081</td></tr><tr><td>Udziały w Pensieri di Cavatina</td><td>31 069</td></tr><tr><td>Udziały w pozostałych podmiotach</td><td>996</td></tr><tr><td>Pożyczki udzielone Emitentowi i Grupie Emitenta</td><td>6 372</td></tr><tr><td>Pożyczki udzielone do Resi Capital S.A. i spółek z grupy kapitałowej Resi Capital</td><td>42 582</td></tr><tr><td>Pożyczki udzielone innym podmiotom</td><td>9 093</td></tr></table> <p>Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego</p> <p>Wybrane informacje dotyczące jednostkowych zysków i strat Podmiotu Zabezpieczającego:</p> <table><tr><th>Rachunek zysków i strat (tys. zł)</th><th>2024 Badane</th><th>2023 badane</th><th>2022 badane</th></tr><tr><td>Wynik z działalności operacyjnej</td><td>105 279</td><td>78 281</td><td>(4 994)</td></tr><tr><td>Wynik brutto</td><td>94 569</td><td>78 211</td><td>38 644</td></tr><tr><td>Wynik netto</td><td>94 458</td><td>76 767</td><td>37 636</td></tr></table> <p>Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego</p> <p>Wybrane informacje dotyczące jednostkowego bilansu Podmiotu Zabezpieczającego:</p> <table><tr><th>Bilans (tys. zł)</th><th>31.12.2024 badane</th><th>31.12.2023 badane</th><th>31.12.2022 badane</th></tr><tr><td>Aktywa</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Aktywa trwałe, w tym m.in.:</td><td>1 050 540</td><td>941 513</td><td>852 976</td></tr><tr><td>- inwestycje długoterminowe</td><td>997 398</td><td>891 242</td><td>851 196</td></tr><tr><td>Aktywa obrotowe, w tym m.in.:</td><td>5 986</td><td>1 391</td><td>5 079</td></tr><tr><td>- środki pieniężne</td><td>294</td><td>375</td><td>623</td></tr><tr><td>Suma aktywów</td><td>1 056 526</td><td>942 904</td><td>858 055</td></tr><tr><td>Pasywa</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Kapitał własny ogółem</td><td>972 659</td><td>886 701</td><td>800 815</td></tr><tr><td>Zobowiązania długoterminowe</td><td>16 740</td><td>3 227</td><td>564</td></tr><tr><td>Zobowiązania krótkoterminowe</td><td>67 127</td><td>52 976</td><td>55 993</td></tr><tr><td>Suma pasywów</td><td>1 056 526</td><td>942 904</td><td>858 055</td></tr></table> <p>Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego</p> <p>Wybrane informacje dotyczące jednostkowych przepływów pieniężnych Podmiotu Zabezpieczającego:</p> <table><tr><th>Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)</th><th>2024 badane</th><th>2023 badane</th><th>2022 badane</th></tr><tr><td>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Zysk/(strata) brutto</td><td>94 569</td><td>78 211</td><td>37 636</td></tr><tr><td>Korekty</td><td>(94 118)</td><td>(61 195)</td><td>(36 681)</td></tr><tr><td>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</td><td>451</td><td>17 016</td><td>955</td></tr><tr><td>Przepływy środków pieniężnych z dział. inwestycyjnej</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Wpływy</td><td>9 454</td><td>4 420</td><td>92 868</td></tr><tr><td>Wydatki</td><td>16 185</td><td>10 235</td><td>57 640</td></tr><tr><td>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</td><td>(6 731)</td><td>(5 815)</td><td>35 228</td></tr><tr><td>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	(tys. zł)	31.12.2024	Akcje Cavatina Group S.A.	964 081	Udziały w Pensieri di Cavatina	31 069	Udziały w pozostałych podmiotach	996	Pożyczki udzielone Emitentowi i Grupie Emitenta	6 372	Pożyczki udzielone do Resi Capital S.A. i spółek z grupy kapitałowej Resi Capital	42 582	Pożyczki udzielone innym podmiotom	9 093	Rachunek zysków i strat (tys. zł)	2024 Badane	2023 badane	2022 badane	Wynik z działalności operacyjnej	105 279	78 281	(4 994)	Wynik brutto	94 569	78 211	38 644	Wynik netto	94 458	76 767	37 636	Bilans (tys. zł)	31.12.2024 badane	31.12.2023 badane	31.12.2022 badane	Aktywa				Aktywa trwałe, w tym m.in.:	1 050 540	941 513	852 976	- inwestycje długoterminowe	997 398	891 242	851 196	Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	5 986	1 391	5 079	- środki pieniężne	294	375	623	Suma aktywów	1 056 526	942 904	858 055	Pasywa				Kapitał własny ogółem	972 659	886 701	800 815	Zobowiązania długoterminowe	16 740	3 227	564	Zobowiązania krótkoterminowe	67 127	52 976	55 993	Suma pasywów	1 056 526	942 904	858 055	Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2024 badane	2023 badane	2022 badane	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				Zysk/(strata) brutto	94 569	78 211	37 636	Korekty	(94 118)	(61 195)	(36 681)	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	451	17 016	955	Przepływy środków pieniężnych z dział. inwestycyjnej				Wpływy	9 454	4 420	92 868	Wydatki	16 185	10 235	57 640	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 731)	(5 815)	35 228	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
(tys. zł)	31.12.2024																																																																																																																						
Akcje Cavatina Group S.A.	964 081																																																																																																																						
Udziały w Pensieri di Cavatina	31 069																																																																																																																						
Udziały w pozostałych podmiotach	996																																																																																																																						
Pożyczki udzielone Emitentowi i Grupie Emitenta	6 372																																																																																																																						
Pożyczki udzielone do Resi Capital S.A. i spółek z grupy kapitałowej Resi Capital	42 582																																																																																																																						
Pożyczki udzielone innym podmiotom	9 093																																																																																																																						
Rachunek zysków i strat (tys. zł)	2024 Badane	2023 badane	2022 badane																																																																																																																				
Wynik z działalności operacyjnej	105 279	78 281	(4 994)																																																																																																																				
Wynik brutto	94 569	78 211	38 644																																																																																																																				
Wynik netto	94 458	76 767	37 636																																																																																																																				
Bilans (tys. zł)	31.12.2024 badane	31.12.2023 badane	31.12.2022 badane																																																																																																																				
Aktywa																																																																																																																							
Aktywa trwałe, w tym m.in.:	1 050 540	941 513	852 976																																																																																																																				
- inwestycje długoterminowe	997 398	891 242	851 196																																																																																																																				
Aktywa obrotowe, w tym m.in.:	5 986	1 391	5 079																																																																																																																				
- środki pieniężne	294	375	623																																																																																																																				
Suma aktywów	1 056 526	942 904	858 055																																																																																																																				
Pasywa																																																																																																																							
Kapitał własny ogółem	972 659	886 701	800 815																																																																																																																				
Zobowiązania długoterminowe	16 740	3 227	564																																																																																																																				
Zobowiązania krótkoterminowe	67 127	52 976	55 993																																																																																																																				
Suma pasywów	1 056 526	942 904	858 055																																																																																																																				
Rachunek przepływów pieniężnych (tys. zł)	2024 badane	2023 badane	2022 badane																																																																																																																				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej																																																																																																																							
Zysk/(strata) brutto	94 569	78 211	37 636																																																																																																																				
Korekty	(94 118)	(61 195)	(36 681)																																																																																																																				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	451	17 016	955																																																																																																																				
Przepływy środków pieniężnych z dział. inwestycyjnej																																																																																																																							
Wpływy	9 454	4 420	92 868																																																																																																																				
Wydatki	16 185	10 235	57 640																																																																																																																				
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 731)	(5 815)	35 228																																																																																																																				
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej																																																																																																																							

	<table><tr><td>Wpływy</td><td>15 307</td><td>3 185</td><td>-</td></tr><tr><td>Wydatki</td><td>9 108</td><td>14 634</td><td>38 363</td></tr><tr><td>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</td><td>6 199</td><td>(11 449)</td><td>(38 363)</td></tr><tr><td>Środki pieniężne na początek okresu</td><td>375</td><td>623</td><td>2 803</td></tr><tr><td>Środki pieniężne na koniec okresu</td><td>294</td><td>375</td><td>623</td></tr></table> <p>Źródło: jednostkowe sprawozdania finansowe Podmiotu Zabezpieczającego</p> <p>Należy mieć na uwadze, że na wartość poszczególnych aktywów inwestycyjnych wykazywanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Podmiotu Zabezpieczającego, składają się przede wszystkim akcje Cavatina Group S.A., której głównym składnikiem majątku są akcje Emitenta (17.612.583 akcji stanowiących 69,27% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Emitenta).</p> <p>Najistotniejszym czynnikiem ryzyka dotyczącym Podmiotu Zabezpieczającego jest ryzyko braku zdolności Podmiotu Zabezpieczającego do wykonania zobowiązania z tytułu udzielonego zabezpieczenia. Należy mieć na uwadze, że Podmiot Zabezpieczający nie prowadzi istotnej bieżącej działalności operacyjnej, wobec czego nie generuje regularnych, powtarzalnych przepływów pieniężnych z tej działalności. 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 zabezpieczenia.</p>	Wpływy	15 307	3 185	-	Wydatki	9 108	14 634	38 363	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 199	(11 449)	(38 363)	Środki pieniężne na początek okresu	375	623	2 803	Środki pieniężne na koniec okresu	294	375	623
Wpływy	15 307	3 185	-																		
Wydatki	9 108	14 634	38 363																		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	6 199	(11 449)	(38 363)																		
Środki pieniężne na początek okresu	375	623	2 803																		
Środki pieniężne na koniec okresu	294	375	623																		
Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?	Najistotniejsze czynniki ryzyka właściwe dla Obligacji to: (i) ryzyko wynikające z charakteru Poręczeń (będących jedynie zobowiązaniami Poręczyciela) jako zabezpieczeń Obligacji poszczególnych serii, (ii) ryzyko nieprawidłowego działania Administratora Zabezpieczeń, (iii) ryzyko związane ze sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji i jego ewentualną zmianą oraz (iv) ryzyko zmiany stopy procentowej.																				

Sekcja 4. Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym	
Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w dane papiery wartościowe?	<p>Opis warunków oferty</p> <p>IV Prospektowy Program Emisji Obligacji został ustanowiony na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 3/04/2025 z dnia 17 kwietnia 2025 r. W ramach Programu mogą zostać wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty wyrażona w euro. W ramach Programu dotychczas nie zostały wyemitowane żadne obligacje.</p> <p>Cena emisyjna jednej Obligacji jest uzależniona od dnia złożenia zapisu na Obligacje przez Inwestora i wynosi: (i) w przypadku złożenia zapisu w okresie od 17 do 19 czerwca 2025 r. (włącznie) – 985,00 PLN (dziewięćset osiemdziesiąt pięć złotych), (ii) w przypadku złożenia zapisu w okresie od 20 do 23 czerwca 2025 r. (włącznie) – 990,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt złotych), a (iii) w przypadku złożenia zapisu w okresie od 24 do 27 czerwca 2025 r. (włącznie) – 995,00 PLN (dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć złotych).</p> <p>Próg emisji</p> <p>Próg emisji nie został określony.</p> <p>Terminy przeprowadzenia Oferty Obligacji</p> <p>Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów: 17 czerwca 2025 r.</p> <p>Termin zakończenia przyjmowania zapisów: 27 czerwca 2025 r.</p> <p>Termin warunkowego przydziału: 01 lipca 2025 r.</p> <p>Dzień Emisji: 08 lipca 2025 r.</p> <p>Określenie grupy inwestorów, do których jest kierowana oferta Obligacji</p> <p>Oferta jest skierowana do Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych.</p> <p>Informacja o utworzeniu konsorcjum dystrybucyjnego dla Oferty Obligacji</p> <p>Zostało utworzone konsorcjum dystrybucyjne wybranych firm inwestycyjnych, które będą przyjmowały zapisy na Obligacje. Zapisy na Obligacje będą przyjmowane przez Noble Securities S.A. oraz następujących członków konsorcjum dystrybucyjnego: Michael / Ström Dom Maklerski S.A. oraz Dom Maklerski BDM S.A., przy czym zapisy na Obligacje składane przez Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Firmę Inwestycyjną oraz Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego).</p> <p>Procedura przyjmowania zapisów na Obligacje</p> <p>Zapisy na Obligacje składane za pośrednictwem podmiotów biorących udział w Ofercie będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami podmiotu biorącego udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, z wykorzystaniem zdalnych środków komunikacji (tj. w szczególności telefonicznie lub z wykorzystaniem sieci Internet), o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez podmiot biorący udział w Ofercie, za pośrednictwem którego składany jest zapis.</p>

	<p>W sytuacji, gdy inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje pełnego numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania oraz dokładnej nazwy podmiotu prowadzącego ten rachunek na potrzeby rozliczenia płatności, Obligacje nie zostaną przydzielone inwestorowi.</p> <p>Nierezydenci, którzy mają zamiar dokonać zapisu na Obligacje, winni uprzednio zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swej rezydencji.</p> <p>Zapis może zostać złożony przez Inwestora, działającego osobiście (w przypadku inwestorów nie będących osobami fizycznymi – działających przez osoby uprawnione do ich reprezentacji) lub przez pełnomocnika. W przypadku składania zapisu przez pełnomocnika z treści pełnomocnictwa winno wynikać wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.</p> <p>Zapisy na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia (o którym mowa poniżej) mogą być składane wyłącznie przez Inwestorów, którzy w chwili złożenia takiego zapisu posiadają na Rachunku Obligacji prowadzonym przez firmę inwestycyjną przyjmującą od Inwestora taki zapis obligacje Emitenta serii P2022A, P2022B lub P2022C („Obligacje Rolowane”) w liczbie nie mniejszej niż liczba Obligacji objętych zapisem.</p> <p>Zapisy na Obligacje opłacane przez Inwestorów z wykorzystaniem środków pieniężnych oraz zapisy na Obligacje opłacane przez Inwestorów z wykorzystaniem Potrącenia (o którym mowa poniżej) będą składane przez Inwestorów odrębnie, z wykorzystaniem odrębnych formularzy zapisu na Obligacje, z zastrzeżeniem, że w przypadku składania zapisu na Obligacje u Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego, Inwestor może złożyć na jednym formularzu zapisu zapis na Obligacje obejmujący jednocześnie (i) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, jak również (ii) zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem środków pieniężnych.. Jeden zapis na Obligacje opłacane przez Inwestora z wykorzystaniem Potrącenia może wskazywać wyłącznie jedną serię Obligacji Rolowanych.</p> <p>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.</p> <p>Informacje o terminach i sposobie wnoszenia wpłat na Obligacje</p> <p>Zapis na Obligacje opłacany z wykorzystaniem środków pieniężnych powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej powiększonej o ewentualną prowizję maklerską Firmy Inwestycyjnej lub członka konsorcjum dystrybucyjnego, z zastrzeżeniem możliwości opłacenia zapisu składanego przez Inwestora Instytucjonalnego, który może być opłacony 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 ich ceny emisyjnej, poprzez: (i) złożenie prawidłowych zleceń rozrachunku przez będącego uczestnikiem bezpośrednim KDPW Inwestora Instytucjonalnego lub podmiot prowadzący jego rachunek, oraz (ii) udostępnienie środków niezbędnych do rozliczenia i rozrachunku przez KDPW (na zasadzie delivery versus payment) nabycia Obligacji w liczbie określonej w informacji o przydziale doręczonej przez Firmę Inwestycyjną (lub podmiot pośredniczący w Ofercie, który przyjął od niego zapis) w imieniu Emitenta.</p> <p>Zapis na Obligacje może również zostać opłacony z wykorzystaniem potrącenia, o którym mowa w pkt. 7.3 Podstawowych Warunków Emisji, z wierzytelnością Inwestora z tytułu odkupu przez Emitenta (w celu ich umorzenia) Obligacji Rolowanych („Potrącenie”) w liczbie równej liczbie Obligacji przydzielonych Inwestorowi w zamian za Obligacje Rolowane. Składając zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, Inwestor udzieli firmie inwestycyjnej przyjmującej taki zapis pełnomocnictwa do zawarcia z Emitentem umowy będącej podstawą zbycia na rzecz Emitenta (w celu umorzenia) wskazanych w formularzu zapisu Obligacji Rolowanych w liczbie równej liczbie Obligacji warunkowo przydzielonych Inwestorowi przez Emitenta w zamian za Obligacje Rolowane i za cenę zbycia w wysokości: (i) w odniesieniu do obligacji serii P2022A – 1.040,79 PLN za jedną obligację, a (ii) w odniesieniu do obligacji serii P2022B i P2022C – 1.002,42 PLN za jedną obligację („Cena Zbycia”), jak również będącej podstawą Potrącenia („Umowa Zbycia i Potrącenia”), której wzór stanowić będzie załącznik do formularza zapisu na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia. Ponadto, składając zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, Inwestor złoży firmie inwestycyjnej przyjmującej taki zapis dyspozycję blokady Obligacji Rolowanych oraz ich przeksięgowania na rachunek papierów wartościowych Emitenta zgodnie z postanowieniami Umowy Zbycia i Potrącenia. Kwota stanowiąca różnicę pomiędzy łączną Ceną Zbycia należną danemu Inwestorowi z tytułu zbycia Obligacji Rolowanych na rzecz Emitenta a łączną ceną emisyjną Obligacji przydzielonych takiemu Inwestorowi w zamian za ww. Obligacje Rolowane, zostanie przez Emitenta wypłacona Inwestorowi w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Emisji w sposób określony w Umowie Zbycia i Potrącenia.</p> <p>Opis zasad, według których zostanie dokonana redukcja zapisów na Obligacje w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji</p> <p>Jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą zapisy będzie większa od 30.000, Emitent będzie miał prawo do zwiększenia liczby oferowanych Obligacji do nie więcej niż 60.000. W dalszej kolejności zapisy Inwestorów będą podlegać</p>
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	<p>proporcjonalnej redukcji, z zastrzeżeniem (i) pierwszeństwa redukcji Zapisu Gwarantowanego (zdefiniowanego poniżej) (ii) że w przypadku złożenia przez Inwestora u Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (jako członka konsorcjum dystrybucyjnego) zapisu na Obligacje obejmującego jednocześnie zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, jak również zapis na Obligacje opłacane z wykorzystaniem środków pieniężnych, takiemu Inwestorowi (w odpowiedzi na taki zapis) w pierwszej kolejności przydzielone zostaną Obligacje opłacane z wykorzystaniem Potrącenia, oraz (iii) że ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Liczba przydzielanych w wyniku redukcji Obligacji będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające po dokonaniu redukcji pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom zostaną przydzielone kolejno tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy na kolejno największe liczby Obligacji. W przypadku, gdy po dokonaniu przydziału zgodnie z zasadami wynikającymi ze zdania poprzedzającego, nadal pozostaną nieprzydzielone pojedyncze Obligacje przeznaczone do przydziału Inwestorom, Obligacje takie zostaną przydzielone tym Inwestorom, których zapisy zostały objęte redukcją i którzy złożyli zapisy opiewające na takie same największe liczby Obligacji.</p> <p>Oszacowanie łącznych kosztów emisji lub oferty, w tym szacowanych kosztów, jakimi Emitent obciąża inwestora</p> <p>Przy założeniu, że wszystkie Obligacje zostaną objęte po maksymalnej cenie emisyjnej, a Emitent nie skorzysta ze swojego uprawnienia do zwiększenia wielkości emisji Obligacji, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 29.850.000 PLN, a zatem przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 1.047.500 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 28.802.500 PLN.</p> <p>Przy założeniu, że wszystkie Obligacje zostaną objęte po maksymalnej cenie emisyjnej, a Emitent skorzysta w pełni ze swojego uprawnienia do zwiększenia wielkości emisji Obligacji, wartość wpływów brutto Emitenta wyniesie 59.700.000 PLN, a zatem przy uwzględnieniu kosztów emisji, których poziom jest szacowany na 1.925.000 PLN, szacowane wpływy netto Emitenta wyniosą 57.775.000 PLN.</p> <p>Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczego, o ile inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis.</p>
Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?	<p>Nie występuje oferujący w rozumieniu art. 2 lit i) Rozporządzenia 2017/1129.</p> <p>Emitent jest podmiotem, który oferuje Obligacje i wnosi o dopuszczenie Obligacji do obrotu.</p>
Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość wpływów pieniężnych</p> <p>Po odliczeniu kosztów emisji środki z emisji zostaną wykorzystane bezpośrednio lub pośrednio na rozwój działalności Grupy Emitenta oraz obsługę i refinansowanie obecnego zadłużenia Emitenta.</p> <p>Przy założeniu, że wszystkie Obligacje zostaną objęte po maksymalnej cenie emisyjnej, a Emitent nie skorzysta ze swojego uprawnienia do zwiększenia wielkości emisji Obligacji, szacunkowa kwota wpływów netto wyniesie około 28.802.500 PLN. Przy założeniu, że wszystkie Obligacje zostaną objęte po maksymalnej cenie emisyjnej, a Emitent skorzysta w pełni ze swojego uprawnienia do zwiększenia wielkości emisji Obligacji, szacunkowa kwota wpływów netto wyniesie około 57.775.000 PLN.</p> <p>Wskazanie czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejścia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte tą umową</p> <p>W dniu 16 czerwca 2025 r. Emitent zawarł z Michael / Ström Dom Maklerski S.A. („M/S”) umowę o gwarantowanie zapisów na Obligacje, na podstawie której M/S zobowiązał się złożyć – niezależnie od popytu na Obligacje ze strony Inwestorów – zapis na 6.500 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 6.500.000 PLN, za cenę emisyjną obowiązującą w dniu złożenia takiego zapisu na Obligacje („Zapis Gwarantowany”). Zapis Gwarantowany będzie mógł zostać złożony w okresie przyjmowania zapisów od Inwestorów, przy czym będzie podlegać redukcji w pierwszej kolejności, co oznacza, że Obligacje zostaną przydzielone w uwzględnieniu Zapisu Gwarantowanego wyłącznie w przypadku, gdy liczba Obligacji objętych prawidłowymi, opłaconymi i złożonymi w okresie subskrypcji zapisami innymi niż Zapis Gwarantowany będzie niższa niż liczba oferowanych Obligacji (z zastrzeżeniem możliwości Zwiększenia Emisji). Z tytułu udzielenia ww. gwarancji, Michael / Ström Dom Maklerski S.A. należne będzie wynagrodzenie prowizyjne w wysokości 1% wartości nominalnej Obligacji objętych Zapisem Gwarantowanym oraz dodatkowo 1% wartości nominalnej Obligacji przydzielonych w uwzględnieniu Zapisu Gwarantowanego, tj. nie wyższe niż 130.000 PLN.</p> <p>Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu</p> <p>Emitentowi nie są znane fakty, które pozwalałyby sądzić, że zaangażowanie któregośkolwiek z ww. podmiotów (a w szczególności Firmy Inwestycyjnej) mogłoby prowadzić lub prowadzi do konfliktu interesów o istotnym znaczeniu dla emisji Obligacji.</p>

Lista POK
Noble Securities S.A.

L.p.	Nazwa punktu sprzedaży	Kod pocztowy	Miasto	Ulica
1	POK Częstochowa	42-200	Częstochowa	ul. Dąbrowskiego 7/4
2	POK Gdańsk	80-309	Gdańsk	Al. Grunwaldzka 472 C (Budynek Olivia Star, parter)
3	POK Katowice	40-009	Katowice	ul. Młyńska 21/23
4	POK Kraków	30-081	Kraków	ul. Królewska 57
5	POK Łódź	90-318	Łódź	ul Sienkiewicza 82/84
6	POK Poznań	61-888	Poznań	ul. Półwiejska 42 (Stary Browar, Budynek Słodowni, poziom +2)
7	POK Warszawa	00-838	Warszawa	ul. Prosta 67 (Budynek Skyliner, piętro 13)
8	POK Wrocław	53-611	Wrocław	ul. Strzegomska 42 AB Budynek Millennium Tower IV nr 6.04, piętro VI)

Lista POK
Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Lp.	Nazwa punktu sprzedaży	Kod pocztowy	Miasto	Ulica
1.	POK Warszawa	00-807	Warszawa	Al. Jerozolimskie 100
2.	POK Poznań	60-751	Poznań	ul. Wyspiańskiego 26B / 24
3.	POK Kraków	30-150	Kraków	ul. Armii Krajowej 16
4.	POK Wrocław	50-414	Wrocław	ul. Podwale 83/20
5.	POK Gdańsk	80-280	Gdańsk	ul. Antoniego Słonimskiego 2/U1
6.	POK Łódź	90-243	Łódź	ul. Stefana Jaracza 78
7.	POK Lublin	20-632	Lublin	ul. Jana Sawy 2
8.	POK Toruń	87-100	Toruń	ul. Grudziądzka 46-48
9.	POK Bydgoszcz	85-130	Bydgoszcz	ul. Grudziądzka 3/7
10.	POK Rzeszów	35-001	Rzeszów	ul. J. Piłsudskiego 32

Lista POK
Dom Maklerski BDM S.A.

L.p.	Nazwa punktu sprzedaży	Kod pocztowy	Miasto	Ulica
1	Pełnozakresowy POK Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	ul. Stojłowskiego 27
2	Niepełnozakresowy POK Jastrzębie-Zdrój	44-335	Jastrzębie-Zdrój	ul. Łowicka 35
3	Pełnozakresowy POK Katowice	40-096	Katowice	ul. 3-go Maja 23
4	Niepełnozakresowy POK Kęty	32-650	Kęty	ul. Sobieskiego 16
5	Pełnozakresowy POK Kraków	31-153	Kraków	ul. Szlak 67

ZAŁĄCZNIK NR 1 DO OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII P2025A – PODSUMOWANIE EMISJI

6	Pełnozakresowy POK Lubin	59-300	Lubin	ul. Skłodowskiej-Curie 7
7	Pełnozakresowy POK Tarnów	33-100	Tarnów	ul. Krakowska 11a
8	Pełnozakresowy POK Tychy	43-100	Tychy	aleja Jana Pawła II 20
9	Pełnozakresowy POK Warszawa	00-672	Warszawa	ul. Piękna 68
10	Niepełnozakresowy POK Wrocław	53-129	Wrocław	ul. Sudecka 74