

**Nota Informacyjna dla Obligacji Serii ZAB0530**  
**o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000.000 PLN**  
**wyemitowanych przez**  
**ZABKA GROUP SA**  
**<https://zabkagroup.com>**



**Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

**Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).**

**Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.**

**Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.**

**Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 3 lipca 2025 r.**

### **Oświadczenie Emitenta**

**Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.**

---

---

*podpisy osób uprawnionych do reprezentowania Emitenta*

**Zgodnie z §18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z Autoryzowanym Doradcą oraz zgodnie z §3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w Nocie Informacyjnej oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.**

1. **NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z DANymi TELEADRESOWymi (TELEFON, TELEFAKS, ADRES POCZTY ELEKTRONICZej I ADRES GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ ), IDENTYFIKATOR WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMER WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ**

Nazwa (firma):	ZABKA GROUP SA
Forma prawna:	publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme)
Kraj siedziby:	Luksemburg
Siedziba i adres Emitenta:	2 rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga
Telefon:	+352 2 8994045
Adres poczty elektronicznej:	contact@zabkagroup.com
Adres głównej strony internetowej („Strona Internetowa”)	<a href="https://zabkagroup.com">https://zabkagroup.com</a>
Identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej	nie dotyczy
Numer według właściwej identyfikacji podatkowej	2021 22 07374

2. **INFORMACJE CZY DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA WYMAGA POSIADANIA ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, A W PRZYPADKU ISTNIENIA TAKIEGO WYMogu - DODATKOWO PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA, LICENCJI LUB ZGODY, ZE WSKAZANIEM ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ**

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody.

3. **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI DŁUŻNYMI INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI**

## **ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Spółka ZABKA GROUP SA jest zdania, że poniższe czynniki, odnoszące się do jej działalności oraz działalności jej spółek zależnych w ramach grupy („**Grupa Emitenta**”) mogą być istotne z punktu widzenia Obligacji. Każdy z tych czynników może wystąpić bądź też nie i spółka ZABKA GROUP SA nie jest w stanie wyrazić opinii o prawdopodobieństwie wystąpienia takiego czynnika.

Poniżej opisane są także czynniki, które według ZABKA GROUP SA mogą mieć istotne znaczenie dla oceny ryzyka rynkowego związanego z Obligacjami.

Spółka ZABKA GROUP SA jest zdania, że czynniki opisane poniżej to podstawowe ryzyka związane z inwestycją w Obligacje, niemniej jednak ZABKA GROUP SA może nie być w stanie zapłacić odsetek, kwoty głównej lub innych kwot z tytułu Obligacji także z innych powodów, wobec czego, ZABKA GROUP SA nie składa oświadczenia, że poniższe stwierdzenia dotyczące ryzyka nabycia Obligacji są wyczerpujące. Potencjalni inwestorzy powinni wypracować własny pogląd jeszcze przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

### ***Czynniki ryzyka związane z działalnością prowadzoną przez Emitenta***

#### **3.1 Ryzyko związane z działalnością Emitenta, Grupy Emitenta, jej operacjami i branżą w której działa**

*Presja konkurencyjna, z którą zmaga się Grupa Emitenta, zmiany trendów konsumenckich, a także spowolnienie wzrostu w segmencie niewielkich, lokalnych sklepów ogólnospożywczych typu modern convenience mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na marże zysku i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.*

Rynek, na którym działa Grupa Emitenta, jest wysoce konkurencyjny, w szczególności ze względu na obecność i ciągłą ekspansję dużych, zorganizowanych sieci detalicznych, w tym sieci dyskontowych i innych sprzedawców detalicznych (takich jak Biedronka, Lidl, Auchan, Eurocash, Grupa Kapitałowa Specjał i Makro), a także sieci restauracji szybkiej obsługi („**RSO**”) oraz dostawców rozwiązań typu eGrocery (internetowych sklepów spożywczych) oraz e-commerce (handlu elektronicznego).

Konkurenci Grupy Emitenta mogą dysponować większymi zasobami finansowymi, dystrybucyjnymi, technicznymi, kadrowymi i marketingowymi, przy czym każda z ww. okoliczności mogłaby zapewnić im przewagę konkurencyjną nad Grupą Emitenta. Konkurenci Grupy Emitenta mogą również dążyć do powielenia niektórych elementów strategii Grupy Emitenta, co mogłoby zaszkodzić przewadze konkurencyjnej Grupy Emitenta. Ponadto, krajobraz handlu detalicznego stale ewoluuje, a gracze rynkowi dywersyfikują swoją ofertę i zapuszczają się w sąsiednie sektory w celu zdobycia szerszej bazy konsumentów. W związku z powyższym, sklepy Grupy Emitenta są również narażone na ryzyko nasilonej konkurencji ze strony uczestników rynku działających w innych segmentach handlu detalicznego, z których niektórzy stosują agresywne strategie cenowe w celu przyciągnięcia klientów. Działania podejmowane przez konkurentów Grupy Emitenta oraz nowe podmioty wchodzące na rynek, jak również konsolidacja rynku mogą zwiększyć presję konkurencyjną



na Grupę Emitenta, co może z kolei wywierać presję na strategię cenową, marże i rentowność Grupy Emitenta. W szczególności, ze względu na presję konkurencyjną Grupa Emitenta może nie być w stanie przenieść zwiększonych kosztów prowadzenia działalności na swoich klientów.

Rynek, na którym działa Grupa Emitenta, podlega zmianom trendów konsumenckich, w tym preferencji klientów na rzecz zakupów w dyskontach lub supermarketach, popytu na rozwiązania typu e-commerce i eGrocery oraz zapotrzebowania na większą wygodę zakupów. Zmiany preferencji konsumentów mogą wynikać m.in. ze zmian wysokości rozporzadzalnego dochodu, stopy bezrobocia, stopy inflacji lub sytuacji społecznej i politycznej (takiej jak wojna w Ukrainie lub w innych krajach). Zarówno powyższe, jak i inne tendencje spowodowały oraz nadal mogą powodować (w szczególności w okresach niepewności gospodarczej) wzrost konkurencji w sektorze rynku, w którym działalność prowadzi Grupa Emitenta, ponieważ konsumenci mogą zacząć przywiązywać większą uwagę do kwestii cen, przez co ceny produktów mogą stać się dla nich czynnikiem istotniejszym niż wygoda robienia zakupów.

Zdolność Grupy Emitenta do skutecznego konkurowania zależy od jej zasobów finansowych, technicznych, kadrowych i marketingowych umożliwiających m.in. odpowiednie reagowanie na zmieniające się potrzeby i preferencje klientów (w tym skuteczny rozwój i rozbudowa nowych kanałów, takich jak eGrocery czy dostawa bezpośrednio do klienta (ang. *direct to consumer* - „D2C”)), a także utrzymanie wysokiego poziomu świadomości marki i dobrej reputacji, skuteczną komunikację z klientami, właściwe relacje z kluczowymi dostawcami i franczyzobiorcami, skuteczne wdrażanie inteligentnych strategii cenowych i promocyjnych oraz utrzymanie atrakcyjności formatu sklepów Grupy Emitenta. Sukces Grupy Emitenta zależy także od jej zdolności do wyboru i pozyskiwania atrakcyjnych lokalizacji nowych sklepów, w związku z czym brak odpowiednich lokalizacji o dużym natężeniu ruchu pieszego i korzystnych warunkach demograficznych może utrudnić Grupie Emitenta ekspansję i realizację celów rozwojowych. W związku z tym nie można zagwarantować, że Grupa Emitenta będzie w stanie skutecznie konkurować ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami.

Ponadto, w segmencie sklepów typu *modern convenience*, w którym działa Grupa Emitenta, może nastąpić spowolnienie spowodowane szeregiem czynników, takich jak warunki makroekonomiczne (w tym wysokie stopy inflacji), działania władz (w tym nowe inicjatywy legislacyjne i zmiany w otoczeniu regulacyjnym), pandemie, zdarzenia geopolityczne lub inne nieprzewidziane okoliczności, które mogą również przyczynić się do zmian w zachowaniu i nawykach klientów. To z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Ewentualny wzrost presji konkurencyjnej spowodowany czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grup Emitenta, zmiany trendów konsumenckich lub spowolnienie wzrostu w segmencie sklepów typu *modern convenience* mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Wahania poziomu kontroli sprawowanej przez akcjonariuszy mogą mieć wpływ na skuteczną realizację strategii Grupy Emitenta

Emitent może być narażony na skutki ewentualnych zmian kontroli wynikających z obrotu jego akcjami przez akcjonariuszy i inwestorów na rynku regulowanym. Struktura własnościowa Emitenta jako podmiotu, którego akcje znajdują się w obrocie publicznym, podlega okresowym zmianom, ponieważ akcjonariusze mogą z czasem ograniczać wielkość posiadanych udziałów. Wpływ na dynamikę tych zmian mają horyzonty inwestycyjne przyjęte przez akcjonariuszy, którzy mogą działać łącznie lub samodzielnie. Działania takie mogą mieć znaczący wpływ na kontrolę nad Emitentem.

Wahania poziomu kontroli sprawowanej przez akcjonariuszy mogą mieć istotny wpływ na strategiczny kierunek i realizację planów Grupy Emitenta. W przypadku akcjonariuszy działających łącznie mogą oni wywierać znaczący wpływ na decyzje podejmowane przez Emitenta, potencjalnie prowadząc do zmian priorytetów strategicznych. Z drugiej strony, w sytuacji gdy akcjonariusze działają samodzielnie, brak jednolitego kierunku może skutkować rozdrobnieniem procesów decyzyjnych, co z kolei może utrudniać skuteczną realizację strategii Grupy Emitenta.

*Grupa Emitenta jest zależna od osób trzecich w niektórych obszarach swojej działalności.*

Grupa Emitenta jest całkowicie bądź w pewnym stopniu zależna od podmiotów trzecich w niektórych kluczowych obszarach swojej działalności, takich jak między innymi dostawy produktów, marketing, dobór produktów, transport towarów, systemy informatyczne i oprogramowanie (takie jak systemy w chmurze lub niektóre systemy informatyczne w sklepach Grupy Emitenta), aplikacje klienckie, przetwarzanie transakcji kartowych i usługi dla klientów, takie jak Lotto czy obsługa przesyłek. Ponadto, niektóre produkty marki własnej Grupy Emitenta mają tylko jednego dostawcę.

Istnieje możliwość, że wspomniane wyżej osoby trzecie nie dostarczą niezbędnych produktów lub usług w terminie lub zgodnie z uzgodnionym standardem, zaprzestaną oferowania swoich produktów lub usług lub ograniczą ich zakres, bądź też będą dążyć do narzucenia Grupie Emitenta wyższych cen. Ponadto, Grupa Emitenta może być zmuszona do zmiany dostawców z przyczyn od niej niezależnych, takich jak zakłócenia w regularnych łańcuchach dostaw (np. na skutek wojen, ceł, klęsk żywiołowych lub innych przyczyn). Każde tego rodzaju zdarzenie lub zmiana dostępności różnego rodzaju produktów i usług pochodzących od takich zewnętrznych dostawców (z przyczyn związanych z pogorszeniem się relacji gospodarczych pomiędzy Grupą Emitenta a podmiotem trzecim lub z przyczyn niezależnych od stron, takich jak klęski żywiołowe) może spowodować znaczące zakłócenia w działalności Grupy Emitenta. W takim przypadku Grupa Emitenta może być zmuszona do znalezienia innych dostawców, co może być niemożliwe do osiągnięcia w krótkim czasie, bądź Grupa Emitenta może być zmuszona do przyjęcia nowych, niekorzystnych warunków handlowych oferowanych przez nowego dostawcę lub dostawców. Ponadto, pozyskanie przez Grupę Emitenta od alternatywnego dostawcy lub dostawców produktów i usług, które spełniałyby jej kryteria jakościowe, może okazać się niemożliwe.

Oddziaływanie wyżej wymienionych czynników będzie różne w zależności od rodzaju zewnętrznego dostawcy. Zakłócenia oddziałujące na dostawców produktów, zaopatrzenie i transport mogłyby spowodować opóźnienia w dostawach, pogorszenie jakości produktów lub ograniczenie konkurencyjności Grupy Emitenta w zakresie oferowanych cen i asortymentu produktów marki własnej. Zakłócenia po stronie dostawców oprogramowania i usług

marketingowych mogą negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy Emitenta do komunikowania się z klientami, a w konsekwencji zaszkodzić reputacji Grupy Emitenta. W przypadku powstania zakłóceń dotyczących usług dla klientów sytuacja taka mogłaby niekorzystnie wpłynąć na ich doświadczenia zakupowe, a w rezultacie spowodować zmniejszenie wydatków klientów i spadek ich lojalności.

Ewentualne problemy z dostawcami zewnętrznymi mogłyby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Istnieje możliwość naruszenia bezpieczeństwa systemów informatycznych wykorzystywanych przez Grupę Emitenta, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.*

Grupa Emitenta korzysta ze stron internetowych, aplikacji, sieci i innych systemów danych, za pomocą których gromadzi, utrzymuje, przekazuje i przechowuje informacje o swoich dostawcach, franczyzobiorcach, klientach i innych podmiotach, a także inne informacje o charakterze poufnym i zastrzeżonym. Grupa Emitenta współpracuje również z zewnętrznymi dostawcami usług, którzy przechowują, przetwarzają i przekazują w jej imieniu informacje o charakterze zastrzeżonym, osobistym i poufnym. Grupa Emitenta korzysta ponadto z technologii szyfrowania i uwierzytelniania udostępnianych przez podmioty trzecie na zasadzie licencji w celu bezpiecznego przesyłania informacji poufnych i wrażliwych, w tym danych kart kredytowych i danych osobowych. Jakkolwiek Grupa Emitenta podejmuje działania mające na celu ochronę bezpieczeństwa, integralności i poufności gromadzonych, przechowywanych lub przesyłanych przez nią informacji, regularnie odnotowuje próby włamania do swoich systemów, a zarówno Grupa Emitenta, jak i jej usługodawcy mogą nie dysponować zasobami lub poziomem zaawansowania technicznego umożliwiającymi przewidywanie lub dalsze zapobieganie wszelkiego rodzaju atakom i rozwiązaniom technicznym stosowanym w celu uzyskania nieuprawnionego dostępu do jej systemów. Grupa Emitenta doświadczyła w przeszłości incydentów związanych z bezpieczeństwem informatycznym, które miały chwilowy wpływ na działalność niektórych jej sklepów, i nadal istnieje ryzyko naruszenia bezpieczeństwa informatycznego w przyszłości, co może potencjalnie spowodować przestoje w działalności operacyjnej, straty finansowe i uszczerbek na reputacji Grupy Emitenta.

Z uwagi na fakt, że techniki stosowane do uzyskiwania nieuprawnionego dostępu do systemów lub ich sabotowania ulegają częstym zmianom i mogą nie być znane do momentu ich zastosowania przeciwko Grupie Emitenta lub jej zewnętrznym usługodawcom, Grupa Emitenta może nie być w stanie przewidzieć lub wdrożyć odpowiednich procedur i środków w celu ochrony przed takimi atakami. Ponadto, naruszenia bezpieczeństwa mogą również wystąpić na skutek czynników pozatechnicznych, takich jak celowe lub nieumyślne naruszenia bezpieczeństwa ze strony pracowników lub osób, z którymi Grupa Emitenta utrzymuje stosunki gospodarcze. Ewentualne naruszenie cyberbezpieczeństwa Grupy Emitenta lub jej zewnętrznych usługodawców mogłoby skutkować zakłóceniami w działalności operacyjnej, kradzieżą lub zniszczeniem danych, w tym danych osobowych, a także informacji handlowych, finansowych i informacji o produktach, co z kolei mogłoby spowodować naruszenie obowiązujących przepisów dotyczących prywatności,

bezpieczeństwa danych i innych przepisów, znaczne ryzyko prawne i finansowe, utratę reputacji i zaufania do zabezpieczeń stosowanych przez Grupę Emitenta.

Ponadto, faktyczne lub przewidywane ataki mogą wiązać się z poniesieniem przez Grupę Emitenta znacznie wyższych kosztów, w tym kosztów wdrożenia dodatkowego personelu i technologii ochrony sieci, szkolenia pracowników oraz zaangażowania zewnętrznych ekspertów i konsultantów. Wszelkie tego rodzaju naruszenia środków bezpieczeństwa cybernetycznego Grupy Emitenta mogłyby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Utrata lub niemożność zatrudnienia i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej wyższego szczebla i innych kluczowych pracowników, bądź też brak utrzymania relacji z pracownikami Grupy Emitenta mogłyby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.*

Działalność Grupy Emitenta jest uzależniona od zdolności do pozyskania, utrzymania i motywowania wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej wyższego szczebla oraz pozostałych pracowników posiadających znaczące doświadczenie w branży, w której działa Grupa Emitenta. Utrata któregośkolwiek z członków kadry kierowniczej wyższego szczebla mogłaby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na plany gospodarcze Grupy Emitenta, rozwój produktów, strategię wzrostu, plany marketingowe i pozostałe plany, ponieważ Grupa Emitenta może nie być w stanie wdrożyć planu sukcesji i/lub znaleźć odpowiednich następców takich pracowników w odpowiednim czasie bez ponoszenia dodatkowych kosztów, bądź może w ogóle nie mieć takiej możliwości.

Ponadto, kompetencje i zaangażowanie pracowników Grupy Emitenta są istotnymi czynnikami pomyślnego rozwoju Grupy Emitenta oraz zarządzania możliwościami i czynnikami ryzyka. Biorąc pod uwagę strategię Grupy Emitenta w zakresie rozwoju segmentu międzynarodowego, e-handlu oraz segmentu eGrocery, kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy Emitenta w tym zakresie może mieć możliwość pozyskania wysoko wykwalifikowanych pracowników (w tym specjalistów w dziedzinie informatyki), co w obliczu znacznego zapotrzebowania na informatyków, a także menedżerów z doświadczeniem międzynarodowym, może stanowić trudność dla Grupy Emitenta.

Odejście wykwalifikowanego personelu, wysoki poziom rotacji pracowników lub utrzymujące się problemy z obsadzeniem wolnych stanowisk odpowiednimi kandydatami mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Grupy Emitenta do skutecznego konkutowania, a Grupa Emitenta mogłaby utracić znaczne zasoby wiedzy specjalistycznej, bądź też wiedzę taką mogliby uzyskać konkurenci Grupy Emitenta. Ponadto, w celu pozyskania lub utrzymania wykwalifikowanych pracowników, Grupa Emitenta może być zmuszona do oferowania zwiększonych pakietów wynagrodzeń i innych świadczeń, co może prowadzić do wzrostu kosztów zatrudnienia. Ewentualny brak możliwości pozyskania, przeszkolenia, zmotywowania lub utrzymania wykwalifikowanego personelu po rozsądnych kosztach mógłby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Marki Grupy Emitenta oraz jej reputacja mają kluczowe znaczenie dla jej działalności.*

Sukces Grupy Emitenta jest częściowo uzależniony od rozpoznawalności marki i wartości wizerunkowej przypisywanej przez klientów Grupie Emitenta i jej markom (w szczególności „Żabka”, „Maczfit”, „Dietly”, „Żabka Cafe”, „Żabka Nano”, „Żappka”, „Jush!”, „delio”, „Froo” i „Froo bistro”). Reputacja Grupy Emitenta oraz jakość marek należących do Grupy Emitenta mają kluczowe znaczenie dla jej działalności i powodzenia, a ewentualne niekorzystne zmiany w tym zakresie mogłyby niekorzystnie odbić się na działalności Grupy Emitenta. Grupa Emitenta jest przekonana, że swoją reputację zbudowała dzięki zaangażowaniu w sprawy klienta, zdolności do skutecznego reagowania na zmieniające się potrzeby i preferencje konsumentów (takie jak rosnąca świadomość społeczna w zakresie zdrowia i zrównoważonego rozwoju), bliskości lokalnych klientów i rozplanowaniu swoich sklepów. Zdolność Grupy Emitenta do realizacji jej strategii zależy od jej zdolności do zapewnienia ochrony i budowania wartości jej marek. Jakiegokolwiek negatywne zdarzenie mające wpływ na lojalność konsumentów wobec marek Grupy Emitenta mogłoby znacząco obniżyć ich wartość i zaszkodzić działalności Grupy Emitenta. Ponadto, każde zdarzenie, które faktycznie lub w powszechnym odbiorze ma charakter negatywny, może szybko rozprzestrzenić się na platformach mediów społecznościowych, potencjalnie osłabiając reputację marki Grupy Emitenta i zaufanie klientów. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest rozpowszechnianie treści generowanych przez użytkowników oraz rozprzestrzanie się dezinformacji, ponieważ fałszywe narracje mogą szybko zyskać na popularności i podważyć wiarygodność Grupy Emitenta. Brak skutecznego zarządzania i reagowania na rozpowszechnianie negatywnych treści może rodzić długofalowe konsekwencje takie jak spadek lojalności klientów, nadszarpnięcie wizerunku marki Grupy Emitenta i pogorszenie się wyników finansowych.

Niekorzystny wpływ na Grupę Emitenta może mieć rozpowszechnianie jakichkolwiek negatywnych informacji na temat Grupy Emitenta, jej franczyzobiorców lub konkurentów, niezależnie od prawidłowości lub istotności takich informacji, odnoszących się do jakości sprzedawanych produktów, cen produktów, nowo wprowadzanych produktów i kampanii promocyjnych, incydentów z udziałem klientów lub w miejscu pracy, naruszeń bezpieczeństwa, warunków współpracy z franczyzobiorcami oraz dochodzeń lub ustaleń poczynionych przez organy rządowe lub branżowe w sprawie Grupy Emitenta lub jej sklepów. Grupa Emitenta jest również narażona na ryzyko utraty reputacji wynikające z działań jej franczyzobiorców, które to działania pozostają poza kontrolą Grupy Emitenta. Negatywny rozgłos towarzyszący jakimkolwiek zarzutom (choćby i bezpodstawnym), że produkty sprzedawane przez Grupę Emitenta (w szczególności produkty marki własnej) były niskiej jakości lub przyczyniły się do jakiegokolwiek choroby, urazu lub śmierci, mogłoby niekorzystnie wpłynąć na postrzeganie marek Grupy Emitenta lub jej wizerunek wśród obecnych i potencjalnych klientów, co może skutkować utratą klientów, spadkiem przychodów lub wyższym wskaźnikiem rezygnacji franczyzobiorców.

Skargi klientów, roszczenia na gruncie odpowiedzialności za produkt, przypadki wycofania produktów z rynku, problemy związane ze zdrowiem i bezpieczeństwem lub działania prawne wobec Grupy Emitenta, między innymi w odniesieniu do marek własnych Grupy Emitenta, mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki, sytuację finansową i perspektywy.

Przygotowywanie, pakowanie, transport, przechowywanie i sprzedaż łatwo psujących się produktów spożywczych i niespożywczych (w tym produktów marki własnej Grupy Emitenta

i produktów oferowanych pod marką „Maczfit”) wiąże się z ryzykiem zanieczyszczenia, zepsucia lub wadliwości produktu, co może potencjalnie skutkować wycofaniem produktu z rynku, powstaniem roszczeń na gruncie odpowiedzialności za produkt i spowodować niekorzystny rozgłos oraz związane z tym skutki i koszty wizerunkowe. Żywność i produkty niespożywcze mogą zawierać zanieczyszczenia, które w niektórych przypadkach mogą wywołać chorobę, obrażenia lub śmierć. W wielu przypadkach kwestie te będą pozostawać poza kontrolą Grupy Emitenta. Sprzedaż (lub roszczenia związane z domniemaną sprzedażą) zanieczyszczonych, zepsutych lub wadliwych produktów może skutkować roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za produkt lub wycofaniem produktu z rynku. Ponadto, niektóre świeże produkty oferowane w sklepach Grupy Emitenta (takie jak hot dogi, frytki, churrosy, nuggetsy z kurczaka, bułki) są przygotowywane w sklepach, w związku z czym jakość takich produktów może się różnić w poszczególnych sklepach, co może skutkować brakiem spójnej jakości takich produktów w sklepach Grupy Emitenta i powodować reklamacje ze strony klientów. Nie ma również pewności co do tego, czy franczyzobiorcy będą w pełni stosować i wdrażać standardowe systemy kontroli i procedury Grupy Emitenta w celu utrzymania oczekiwanej jakości i zapobiegania zanieczyszczeniu świeżych produktów oferowanych w sklepach Grupy Emitenta; w związku z tym wszelkie incydenty lub zgłoszenia dotyczące chorób przenoszonych przez żywność lub innych problemów związanych z bezpieczeństwem żywności, uchybień w zakresie higieny i czystości żywności lub pracowników bądź niewłaściwego postępowania pracowników w sklepach Grupy Emitenta mogłyby skutkować odpowiedzialnością za produkt lub innymi roszczeniami przeciwko Grupie Emitenta lub w inny sposób niekorzystnie wpływać na reputację Grupy Emitenta.

Ponadto, Grupa Emitenta zobowiązana jest do przestrzegania określonych wymogów wynikających z obowiązującego prawa, a jej działalność handlowa i przetwórcza oraz produkty marki własnej podlegają nadzorowi i kontroli ze strony różnych publicznych organów kontrolnych, w szczególności w zakresie przestrzegania zasad bezpieczeństwa żywności. W związku z tym Grupa Emitenta jest zobowiązana do zapewnienia zgodności z licznymi wymogami i procedurami sanitarnymi dotyczącymi między innymi ochrony zdrowia i bezpieczeństwa oraz do monitorowania i laboratoryjnego badania jakości surowców i wyrobów gotowych, które w związku z tym mogą podlegać awaryjnemu wycofaniu z rynku. Ponadto, niektóre przepisy, w szczególności związane z ochroną środowiska, nakładają obowiązki i opłaty na podmiot zlecający produkcję, a nie na wytwórcę działającego na zlecenie, w związku z czym niektóre obowiązki i odpowiedzialność spoczywają na podmioty z Grupy Emitenta jako przedsiębiorcy zlecającym innemu przedsiębiorcy wytwarzanie produktów marki własnej. W przypadku zmiany wymogów regulacyjnych lub konieczności zaostrzenia przez Grupę Emitenta procedur kontrolnych i regulacyjnych, koszty ponoszone przez Grupę Emitenta mogą wzrosnąć, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej rentowność.

Do głównych marek własnych Grupy Emitenta należą: „Tomcio Paluch” (kanapki), „Szamamm” (dania gotowe), „Dobra Karma” (dania typu *clean label*), „Plant Hunter” (dania wegańskie), „Haps!” (przekąski), „Foodini” (koktajle), „Wycisk” (soki tłoczone na zimno) i „S!” (shoty funkcjonalne). Grupa Emitenta posiada również w swoim portfolio kilka umiędzynarodowionych marek własnych, takich jak Tommy Bites, Foodini, Good Soul, Barefruit, Haps! i Yammee, które są dostępne w Rumunii. Produkty pod markami własnymi są istotne z punktu widzenia przyszłych perspektyw rozwoju Grupy Emitenta, ponieważ oferują znaczące zróżnicowanie konkurencyjne oraz co do zasady oferują atrakcyjniejsze

marże. Utrzymanie powszechnej akceptacji rynkowej produktów marki własnej Grupy Emitenta zależy od wielu czynników, w tym wartości, jakości i postrzegania samej Grupy Emitenta przez klientów. Grupa Emitenta może nie odnieść sukcesu w swoim dążeniu do zapewnienia stałej jakości i bezpieczeństwa swoich produktów i może stać się adresatem roszczeń klientów z tytułu odpowiedzialności za produkt lub kar nakładanych przez organy władzy, między innymi w odniesieniu do produktów wycofywanych ze sprzedaży lub wadliwych oraz produktów, którym zarzucana jest szkodliwość. Jakkolwiek Grupa Emitenta jest przekonana, że jej produkty są zgodne we wszystkich istotnych aspektach ze wszystkimi obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami, nie ma pewności co do tego, czy takie produkty nie wyrządzą szkód lub nie będą przedmiotem zarzutów wyrządzenia szkody, ani że Grupa Emitenta nie będzie przedmiotem roszczeń lub postępowań sądowych w związku z powyższymi sprawami. Pomimo, że Grupa Emitenta zasadniczo dąży do uzyskania od swoich dostawców umownego zabezpieczenia odszkodowawczego i ochrony ubezpieczeniowej oraz posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności za produkt, umowne zabezpieczenie odszkodowawcze i/lub dostępne ubezpieczenie może się okazać niewystarczające, co w niektórych przypadkach może wymagać od Grupy Emitenta reagowania na roszczenia lub skargi klientów i przyjmowania za nie odpowiedzialności z takim skutkiem, jak gdyby była wytwórcą. Nawet jeżeli roszczenie z tytułu odpowiedzialności za produkt nie zostanie uznane, nie będzie w pełni dochodzone lub zostanie ostatecznie pokryte z odpowiedniego ubezpieczenia lub umownej ochrony odszkodowawczej, negatywny rozgłos związany z takim roszczeniem może niekorzystnie wpłynąć na reputację Grupy Emitenta wśród obecnych i potencjalnych klientów, co może skutkować utratą klientów, spadkiem przychodów lub wyższym wskaźnikiem rezygnacji franczyzobiorców.

Wszelkie skargi klientów, roszczenia na gruncie odpowiedzialności za produkt, przypadki wycofania produktów z rynku, problemy związane ze zdrowiem i bezpieczeństwem, działania prawne lub inne czynniki podważające wartość marek Grupy Emitenta mogłyby prowadzić do wzrostu kosztów prawnych, regulacyjnych lub marketingowych oraz mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywę.

*Zakłócenie lub nieprawidłowe działanie systemów informatycznych i rozwiązań technologicznych Grupy Emitenta bądź też brak dokonania ulepszeń w systemach informatycznych i rozwiązaniach technologicznych Grupy Emitenta mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywę.*

Sprawne funkcjonowanie działalności Grupy Emitenta, skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz optymalizacja jej oferty produktowej, bazy klientów i rentowności są uzależnione od jej systemów informatycznych. Obejmuje to zarządzanie sklepami franczyzowymi, w tym procesem sprzedaży, zapasami, operacjami logistycznymi (w tym operacjami w zautomatyzowanym centrum dystrybucji) oraz potrzebami finansowo-księgowymi przy wykorzystaniu różnego rodzaju rozwiązań informatycznych. Wspomniane rozwiązania informatyczne pozwalają na optymalizację zamówień i ograniczenie potencjalnych strat lub utraty obrotów w przypadku braków magazynowych lub braku terminowych dostaw towarów do sklepów franczyzowych Grupy Emitenta. Ponadto, systemy informatyczne Grupy Emitenta mają strategiczne znaczenie dla realizacji strategii Grupy Emitenta w segmentach D2C, e-handlu i eGrocery. Przypadki takie jak utrudnienia w funkcjonowaniu systemów

telekomunikacyjnych, awarie oprogramowania, niewystarczająca pojemność centrów informatycznych, awarie lub usterki sprzętu informatycznego, brak dostępności zasobów wewnętrznych, pożary, awarie elektryczne, przerwy w dostawie energii oraz wszelkie opóźnienia lub brak możliwości instalacji nowych systemów informatycznych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na wydajność i dostępność systemów informatycznych Grupy Emitenta oraz powodzenie strategii Grupy Emitenta. Ponadto, platforma internetowa Grupy Emitenta, podobnie jak wszystkie usługi internetowe, jest podatna na wirusy komputerowe, włamania, ataki phishingowe, próby przeciążenia serwerów za pomocą rozproszonych ataków typu „odmowa usługi”, przywłaszczenie danych poprzez ich ekstrakcję ze stron internetowych oraz inne ataki lub podobne zakłócenia wynikające z nieuprawnionego korzystania z systemów informatycznych Grupy Emitenta. Jakkolwiek Grupa Emitenta wdrożyła procedury i systemy mające na celu ochronę jej samej i jej klientów przed takimi zdarzeniami, podjęte przez Grupę Emitenta środki mogą okazać się niewystarczające, aby zapobiec takim zdarzeniom, co mogłoby prowadzić do utraty krytycznych danych, przerw w świadczeniu usług i prowadzeniu działalności, opóźnień w przetwarzaniu informacji i realizacji dostaw do sklepów i klientów Grupy Emitenta oraz, ostatecznie, do utraty obrotów, niezadowolenia klientów lub pracowników, lub negatywnego rozgłosu, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na reputację Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

W miarę postępu technologicznego, który nieustannie zmienia krajobraz handlu detalicznego, zdolność Grupy Emitenta do utrzymania konkurencyjności i zaspokajania zmieniających się potrzeb konsumentów zależy od umiejętności przyjmowania przez Grupę Emitenta innowacyjnych rozwiązań i ich integrowania w ramach jej działalności. Do tego dochodzi stale rosnąca rola sztucznej inteligencji w analizie danych, optymalizacji łańcucha dostaw i spersonalizowanym marketingu. Brak wykorzystania innowacji technologicznych może utrudnić Grupie Emitenta przewidywanie preferencji konsumentów, optymalizację strategii cenowych i usprawnienie operacji, ograniczając tym samym jej zdolności adaptacyjne w warunkach szybko zmieniającego się rynku.

Działalność i rozwój Grupy Emitenta uzależnione są od sprawnego i nieprzerwanego funkcjonowania jej systemów informatycznych. Ewentualny brak zapewnienia przez Grupę Emitenta prawidłowego utrzymania istniejących systemów informatycznych, zabezpieczenia tych systemów, w tym danych stanowiących tajemnicę handlową lub danych osobowych (w tym danych przetwarzanych w związku z płatnościami bezgotówkowymi) oraz wprowadzania optymalnych nowych rozwiązań w przypadkach, w których są one wymagane, mogłoby potencjalnie skutkować zakłóceniami w funkcjonowaniu systemów informatycznych i wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta. Nie ma pewności co do tego, czy systemy informatyczne Grupy Emitenta nie ulegną zakłóceniom lub awariom, które mogłyby ograniczyć zdolność Grupy Emitenta do zarządzania dostawami do jej sieci sklepów, w tym do świadczenia usług zarządzania zapasami w sklepach Grupy Emitenta, oraz mogłoby zagrozić prawidłowemu funkcjonowaniu sklepów Grupy Emitenta, w tym oferowaniu usług takich jak dostawa przesyłek, *cash back* i przyjmowanie płatności za media. Każde z powyższych zdarzeń może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta jest uzależniona od swoich istotnych praw własności intelektualnej, a ewentualny brak zapewnienia przez Grupę Emitenta ochrony swoich praw własności intelektualnej mógłby poważnie zaszkodzić działalności Grupy Emitenta, przy czym obrona



przed roszczeniami na gruncie praw własności intelektualnej może być kosztowna i może pochłonąć cenne zasoby przedsiębiorstwa.

Najważniejsze znaki towarowe Grupy Emitenta mają zasadnicze znaczenie dla jej działalności. W skład portfela praw własności intelektualnej Grupy Emitenta wchodzi przede wszystkim znaki towarowe dotyczące marek „Żabka”, „Maczfit”, „Dietly”, „Żabka Café”, „Żabka Nano”, „Żappka”, „Jush!”, „delio”, „Froo bistro” i „Froo”. Podstawę działań Grupy Emitenta związanych z uzyskiwaniem i ochroną jej praw własności intelektualnej stanowią przepisy o znakach towarowych i prawach autorskich oraz, w stosownych przypadkach, umowy licencyjne; niemniej jednak, osoby trzecie mogą naruszać lub przywłaszczyć sobie prawa Grupy Emitenta bądź rościć sobie prawa do znaków towarowych i pozostałej własności intelektualnej Grupy Emitenta, jak również podejmować próby tworzenia i/lub wykorzystywania znaków towarowych podobnych do znaków towarowych należących do Grupy Emitenta. Kroki podjęte przez Grupę Emitenta w celu ochrony takich praw mogą nie wystarczyć do ich ochrony lub zapobieżenia próbom podważenia jej znaków towarowych przez inne podmioty. Grupa Emitenta może być w przyszłości zmuszona do wszczęcia postępowania sądowego w celu dochodzenia swoich praw własności intelektualnej. Wszelkie tego rodzaju spory sądowe mogą skutkować znacznymi kosztami oraz pochłonąć zasoby finansowe i zarządce. Jeżeli Grupa Emitenta nie będzie w stanie chronić swoich praw własności intelektualnej przed naruszeniem lub przywłaszczeniem, okoliczność ta mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Istnieje również możliwość, że Grupie Emitenta nie uda się prawidłowo zidentyfikować praw własności intelektualnej osób trzecich lub ocenić zakresu i ważności takich praw osób trzecich, co może skutkować powstaniem roszczeń o naruszenie przez Grupę Emitenta określonych praw własności intelektualnej należących do osób trzecich, które mogą zakwestionować prawo Grupy Emitenta do dalszego prowadzenia sprzedaży określonych produktów i/lub domagać się odszkodowania od Grupy Emitenta. Obrona przed wszelkimi takimi roszczeniami lub pozwami sądowymi, niezależnie od tego, czy uzasadnionymi, czy też nie, może być kosztowna i czasochłonna oraz może spowodować, że Grupa Emitenta zaprzestanie oferowania produktów zawierających zakwestionowaną własność intelektualną, co może wyrzucić niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta oraz absorbować uwagę i zasoby kierownictwa Grupy Emitenta. Grupa Emitenta nie może zapewnić, że będzie stroną wygraną w jakimkolwiek postępowaniu sądowym związanym z roszczeniami na gruncie naruszenia praw wniesionymi przez Grupę Emitenta lub wobec niej. Uznanie pozwu o naruszenie praw własności intelektualnej złożonego wobec Grupy Emitenta może skutkować koniecznością zapłaty przez Grupę Emitenta znacznego odszkodowania, zaprzestania przez nią sprzedaży określonych produktów zawierających zakwestionowaną własność intelektualną lub uzyskania licencji od posiadaczy takiej własności intelektualnej, które to licencje mogą nie być dostępne na komercyjnie uzasadnionych warunkach, przy czym każda z tych okoliczności mogłaby wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową oraz perspektywy.

Działalność Grupy Emitenta może podlegać czynnikom zewnętrznym pozostającym poza kontrolą Grupy Emitenta, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta.

W ramach prowadzenia swojej działalności Grupa Emitenta jest narażona na szereg rodzajów ryzyka, wynikających z czynników zewnętrznych pozostających poza jej kontrolą, w tym między innymi na wypadki, akty wandalizmu, zagrożenia naturalne, akty terroryzmu, wojny, szkody i straty spowodowane pożarem, awariami zasilania lub innymi zdarzeniami, które mogą potencjalnie prowadzić do zakłócenia działalności operacyjnej Grupy Emitenta, obrażeń ciała lub szkód w mieniu osób trzecich lub w środowisku naturalnym. Na przykład, Grupa Emitenta polega na zewnętrznych dostawcach centrów danych, których systemy mogą ulec poważnej awarii w wyniku fizycznego uszkodzenia lub cyberataku, co mogłoby narazić Grupę Emitenta na straty wykraczające poza zakres ochrony ubezpieczeniowej. Ponadto, działalność Grupy Emitenta związana z dystrybucją towarów wiąże się z określonymi rodzajami ryzyka, takimi jak pożary, upadki z wysokości, spadanie przedmiotów z regałów magazynowych oraz podczas ich przemieszczania lub wypadki drogowe, które mogą skutkować uszkodzeniem sprzętu, zniszczeniem mienia osób trzecich oraz obrażeniami ciała lub śmiercią. Wypadki lub inne zdarzenia mające miejsce w magazynach Grupy Emitenta lub dotyczące personelu lub działalności operacyjnej Grupy Emitenta mogą skutkować roszczeniami odszkodowawczymi wobec Grupy Emitenta, zakłóceniami w działalności operacyjnej Grupy Emitenta i/lub uszczerbkiem na reputacji Grupy Emitenta.

Na Grupę Emitenta mogą mieć również wpływ inne klęski żywiołowe lub katastrofy spowodowane przez człowieka, takie jak gwałtowne burze, powódzie, eksplozje i inne wypadki lub katastrofy, a także zagrożenia dla zdrowia o zasięgu międzynarodowym (np. wirusy, epidemie, pandemie). Niedawna pandemia koronawirusa (SARS-CoV-2) i związanej z nim choroby układu oddechowego Covid-19 (pandemia Covid-19) oraz środki rządowe i inne środki wprowadzone w celu kontroli rozprzestrzeniania się wirusa, takie jak zakazy i ograniczenia w zakresie podróżowania, lockdowny, nakazy kwarantanny oraz zamykanie firm i miejsc pracy, doprowadziły do znacznego pogorszenia się warunków makroekonomicznych, w tym wyższej stopy bezrobocia i stopy inflacji, zmniejszenia dochodu rozporządzalnego i niższej konsumpcji a także zakłóceń w łańcuchu dostaw, przez co wywarły one negatywny wpływ na polski rynek detaliczny, na którym Grupa Emitenta prowadzi działalność. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń w przyszłości, mogą one skutkować spadkiem przychodów, dodatkową złożonością operacyjną, zakłóceniami w łańcuchu dostaw, mniejszą liczbą klientów odwiedzających sklepy Grupy Emitenta, zamknięciem jej sklepów, opóźnieniami w otwieraniu nowych sklepów lub zwiększonymi kosztami korporacyjnymi, przy czym każda z tych okoliczności mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, osiąganę przez nią wyniki operacyjne, jej sytuację finansową oraz perspektywy.

Co więcej, w ciągu ostatnich kilku lat zmieniające się warunki klimatyczne zwiększyły nieprzewidywalność i częstotliwość występowania klęsk żywiołowych (fale upałów, susze, powszechne burze i powódzie) a także stworzyły dodatkową niepewność co do przyszłych tendencji i zagrożeń w tym zakresie. Wystąpienie poważnej katastrofy może zakłócić działalność operacyjną Grupy Emitenta (na przykład powodując przerwę w operacjach centrów logistycznych Grupy Emitenta, a w konsekwencji zakłócenia w infrastrukturze logistycznej Grupy Emitenta) lub zaszkodzić polskiej gospodarce, zmniejszając liczbę klientów sklepów Grupy Emitenta i pogarszając zdolność Grupy Emitenta w zakresie pozyskiwania dostaw i dostarczania produktów do sklepów franczyzowych.

Każda z powyższych okoliczności może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Wzrost kosztów ubezpieczenia lub ograniczenie zakresu ochrony ubezpieczeniowej może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Jakkolwiek Grupa Emitenta ma wykupione polisy ubezpieczeniowe od określonych strat, których zakres i koszt uznaje za odpowiedni, polisy ubezpieczeniowe Grupy Emitenta podlegają wyłączeniom i ograniczeniom, a niektóre rodzaje ryzyka, takie jak ryzyko związane z pandemią lub działaniami wojennymi, nie mogą być ubezpieczone na komercyjnie uzasadnionych warunkach lub też nie mogą być ubezpieczone w ogóle. Grupa Emitenta nie może zagwarantować, że wszystkie istotne zdarzenia związane ze stratami lub zyskami będą objęte zakresem stosownej polisy ubezpieczeniowej w sposób pełny lub dostateczny. W rezultacie, kwota wszelkich kosztów, w tym kar finansowych lub odszkodowań, jakie Grupa Emitenta może ponieść w takich okolicznościach, może znacznie przekroczyć kwotę ubezpieczenia, jakie Grupa Emitenta posiada na pokrycie takich strat. Co więcej, nawet jeśli roszczenia ubezpieczeniowe zostaną całkowicie zaspokojone, wynikająca z nich utrata dochodów nie będzie objęta ubezpieczeniem. Ponadto, ubezpieczyciele Grupy Emitenta mogą ogłosić niewypłacalność lub Grupa Emitenta może w przyszłości nie być w stanie uzyskać odpowiedniego ubezpieczenia na komercyjnie uzasadnionych warunkach. Wystąpienie któregokolwiek z tych zdarzeń, samodzielnie lub łącznie, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

### **3.2 Ryzyko związane z franczyzowym modelem biznesowym prowadzony przez Grupę Emitenta**

Wzrost wskaźnika rezygnacji franczyzobiorców, spadek atrakcyjności oferty franczyzowej dla nowych franczyzobiorców lub spadek udziału Grupy Emitenta w realizowanych marżach może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Emitenta.

Strategia Grupy Emitenta, zarówno w odniesieniu do ekspansji sieci sklepów, jak i utrzymania wskaźnika wykorzystania sieci sklepów (tj. stosunku liczby sklepów otwartych do wszystkich sklepów Grupy Emitenta) oraz wzrostu sprzedaży LFL, zależy w dużej mierze od zdolności do pozyskania nowych franczyzobiorców oraz utrzymania dotychczasowych franczyzobiorców.

Nie ma pewności co do tego, czy wskaźnik rezygnacji franczyzobiorców Grupy Emitenta (tj. liczba rozwiązanych umów franczyzowych w porównaniu do łącznej liczby franczyzobiorców na początku okresu) nie wzrośnie w przyszłości lub tego, czy Grupa Emitenta będzie w stanie pozyskać wystarczającą liczbę nowych franczyzobiorców, aby zrealizować swoje cele w zakresie wzrostu organicznego. Może to być spowodowane szeregiem czynników, z których część pozostaje poza kontrolą Grupy Emitenta, w tym pogorszeniem się warunków makroekonomicznych, większymi możliwościami w zakresie zatrudnienia, w związku z którymi jednoosobowa działalność gospodarcza jest mniej atrakcyjna dla potencjalnych franczyzobiorców, konkurencją rynkową i/lub zmianami w obowiązującym prawie lub przepisach podatkowych zwiększającymi obciążenia podatkowe osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą. W szczególności, niska stopa

bezrobocia może utrudnić Grupie Emitenta znalezienie wykwalifikowanych specjalistów, którzy byliby zainteresowani prowadzeniem działalności gospodarczej w charakterze francyzobiorcy. W związku z tym, Grupa Emitenta stale monitoruje i umacnia swoje relacje z francyzobiorcami, oferując im atrakcyjne elementy współpracy (np. wprowadzając narzędzia cyfrowe ułatwiające operacje w sklepach) oraz atrakcyjne warunki finansowe tak, aby francyzobiorcy postrzegali Grupę Emitenta za atrakcyjnego partnera biznesowego.

Jakikolwiek wzrost wskaźnika rezygnacji francyzobiorców, brak potencjalnych przyszłych francyzobiorców lub wzrost ponoszonych przez Grupę Emitenta kosztów związanych z marżami realizowanymi przez francyzobiorców może ograniczyć przyszły rozwój Grupy Emitenta i jej zdolność do realizacji swojej strategii, negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy Emitenta, a w konsekwencji wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Zmiany ram prawnych dotyczących rynku franczyzy mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.*

Grupa Emitenta prowadzi działalność w oparciu o francyzowy model biznesowy, w ramach którego każdy francyzobiorca (działający jako jednoosobowa firma i przedsiębiorca) zawiera z Grupą Emitenta umowę francyzową, określającą zasady współpracy pomiędzy Grupą Emitenta a francyzobiorcą. Zgodnie z umowami francyzowymi, francyzobiorcy są zobowiązani do prowadzenia sklepu (lub sklepów) na własny koszt, na własny rachunek i we własnym imieniu, zgodnie z wytycznymi i procedurami dostarczonymi przez Grupę Emitenta oraz przy wsparciu Grupy Emitenta (zarówno finansowym, takim jak dofinansowanie rozwoju sklepów, jak i pozafinansowym, takim jak wsparcie marketingowe, szkolenia, narzędzia cyfrowe i pomoc w rekrutacji personelu).

Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, umowa franczyzy nie została uregulowana jako odrębny typ umowy w polskim kodeksie cywilnym, co oznacza, że strony (Grupa Emitenta i francyzobiorca) mają znaczną autonomię w określaniu swoich praw i obowiązków. Poprzedni polski rząd wyraził jednak zamiar uregulowania rynku franczyzy (np. poprzez wprowadzenie dodatkowych obowiązków francyzodawców i pewnych ograniczeń w zakresie rozwiązywania umów), przy czym przedmiotowa inicjatywa, jeśli będzie kontynuowana, może doprowadzić do zaostrzenia przepisów i regulacji dotyczących umów francyzowych Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kształtu i zakresu nowych przepisów, ostatecznych kosztów zachowania zgodności z takimi przepisami ani wpływu, jaki mogłyby one wywrzeć na jej działalność. Grupa Emitenta może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów lub modyfikacji swojego modelu biznesowego w celu zachowania zgodności ze zmienionymi i/lub przyszłymi przepisami i regulacjami dotyczącymi modelu biznesowego franczyzy, co może zwiększyć jej koszty i ograniczyć jej zdolność do prowadzenia działalności, co z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy. Nie ma pewności co do tego, czy umowy francyzowe Grupy Emitenta lub ogólnie umowy francyzowe w Polsce nie zostaną zakwestionowane, czy to w wyniku wprowadzenia nowych przepisów, czy też na gruncie obowiązującego prawa, przez francyzobiorców, konkurentów

lub organy regulacyjne, ani też czy umowy franczyzowe nie będą w przyszłości podlegać uregulowaniu, przy czym każda z tych okoliczności mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta.

Ponadto, współpraca biznesowa oparta na umowach franczyzowych nie jest odrębnie i kompleksowo uregulowana w polskim prawie podatkowym, w związku z czym brak jest jednomyślnej lub jednolitej interpretacji prawa bądź też jednolitej praktyki organów podatkowych w odniesieniu do umów franczyzowych Grupy Emitenta. W związku z powyższym, poszczególne postanowienia i rozwiązania zawarte w umowach franczyzowych, np. dotyczące rozliczeń finansowych pomiędzy stronami umowy franczyzowej, mogą podlegać interpretacjom organów podatkowych odmiennym od interpretacji stosowanych przez Grupę Emitenta, co może skutkować uzyskaniem interpretacji niekorzystnych dla Grupy Emitenta, powodujących konieczność poniesienia przez nią nieprzewidzianych kosztów i wprowadzenia zmian do jej modelu franczyzowego. Ponadto, niektórzy sprzedawcy detaliczni w Polsce podlegają opodatkowaniu od przychodów osiąganych ze sprzedaży detalicznej. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, sieci franczyzowe, w tym Grupa Emitenta, nie podlegają temu podatkowi, aczkolwiek niektóre rodzaje działalności Grupy Emitenta, takie jak sklepy Nano, mogą podlegać temu podatkowi w określonych warunkach, w szczególności, jeżeli przychody Grupy Emitenta ze sklepów Nano przekroczą w przyszłości określone progi wskazane w odpowiednich przepisach prawa. Ponadto, Grupa Emitenta nie może wykluczyć możliwości zmiany przepisów prawa w taki sposób, że podatek od sprzedaży detalicznej zostanie nałożony na sieci działające w modelu franczyzowym. Nałożenie tego podatku na franczyzowe sieci detaliczne skutkowałoby znacznymi nowymi wydatkami dla Grupy Emitenta, wzrostem jej kosztów operacyjnych i zmniejszeniem jej zdolności konkurencyjnej w stosunku do formatów zintegrowanych, w szczególności dyskontów.

Ponadto, zgodnie z polskim prawem, nie jest dozwolone zastąpienie umowy o pracę umową cywilnoprawną, jeżeli charakter pracy wykonywanej przez daną osobę spełnia przesłanki stosunku pracy. W przypadku niezgodnego z prawem zastąpienia umowy o pracę umową cywilnoprawną, pracodawca jest zobowiązany do rozliczenia takiej umowy w sposób właściwy dla umowy o pracę. Gdyby umowy franczyzowe zostały uznane za umowy o pracę, mogłoby to spowodować powstanie znacznych kosztów dodatkowych, takich jak zapłata zaległych składek na ubezpieczenie społeczne i wynagrodzenia za pracę w godzinach nadliczbowych. Grupa Emitenta była w przeszłości stroną postępowań dotyczących roszczeń o przekwalifikowanie umów franczyzowych na umowy o pracę. Wszystkie te postępowania zostały rozstrzygnięte przez sądy na korzyść Grupy Emitenta. Niemniej jednak nie można wykluczyć, że w przyszłości w takim postępowaniu może zostać wydane orzeczenie niekorzystne dla Grupy Emitenta. Co więcej, niekorzystne orzeczenia w takich sprawach mogłyby sprawić, że inni franczyzobiorcy coraz częściej występowałiby z podobnymi roszczeniami wobec Grupy Emitenta. Powyższe czynniki mogą zaabsorbować uwagę kierownictwa Grupy Emitenta, zaszkodzić reputacji Grupy Emitenta i zwiększyć jej koszty, co może wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Działalność i strategia rozwoju Grupy Emitenta zależą w dużej mierze od sukcesu jej franczyzobiorców.*

Grupa Emitenta działa w oparciu o franczyzowy model biznesowy, w ramach którego franczyzobiorcy prowadzą sklepy we własnym imieniu i współpracują z Grupą Emitenta na podstawie umów franczyzowych. Utrzymywanie dobrych relacji z franczyzobiorcami Grupy Emitenta ma kluczowe znaczenie dla zapewnienia skutecznej realizacji strategii Grupy Emitenta i uniknięcia zakłóceń w działalności Grupy Emitenta. Co za tym idzie, rentowność Grupy Emitenta jest nierozdzielnie związana z jej franczyzobiorcami i obrotami generowanymi w sklepach prowadzonych przez franczyzobiorców.

Franczyzobiorcy Grupy Emitenta prowadzą sklepy samodzielnie jako jednoosobowe podmioty gospodarcze zatrudniające własnych pracowników. Z tego też powodu ich działania pod wieloma względami pozostają poza kontrolą Grupy Emitenta. Pomimo, że Grupa Emitenta opracowała kryteria oceny i weryfikacji potencjalnych franczyzobiorców oraz zapewnia im szkolenia i inne wsparcie przez cały okres ich współpracy z Grupą Emitenta, Grupa Emitenta nie może zapewnić, że jej franczyzobiorcy będą posiadać wiedzę biznesową, umiejętności lub zaangażowanie niezbędne do skutecznego prowadzenia sklepów. Na przykład, franczyzobiorcy Grupy Emitenta mogą nie być w stanie zabezpieczyć środków finansowych niezbędnych do kontynuowania działalności sklepu, utrzymania lub pozyskania personelu oraz świadczenia kluczowych usług niezbędnych do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania sklepu. Pomimo starań zmierzających do automatyzacji i usprawnienia operacji, sukces sklepów franczyzowych Grupy Emitenta jest w dalszym ciągu uzależniony od dostępności wykwalifikowanego i kompetentnego personelu. Braki kadrowe lub wysoki wskaźnik rotacji pracowników mogą negatywnie wpływać na jakość usług, prowadząc do spadku zadowolenia klientów i ich lojalności. Ponadto, franczyzobiorcy mogą nie zgadzać się z pewnymi elementami strategii Grupy Emitenta lub nie wdrażać jej pewnych elementów bądź też w inny sposób wywierać presję na Grupę Emitenta, aby ta zmieniła określone zasady lub procedury bądź też z nich zrezygnowała. Chociaż franczyzobiorcy są prawnie niezależnymi podmiotami gospodarczymi, ich działania lub incydenty z ich udziałem, w tym dotyczące pracowników sklepów prowadzonych przez franczyzobiorców lub roszczeń związanych z zatrudnieniem, mogą mieć wpływ na markę Grupy Emitenta i jej sytuację finansową, w szczególności, jeżeli klienci będą postrzegać te kwestie jako odzwierciedlające szerszy kontekst działalności Grupy Emitenta. Ponadto, franczyzobiorcy Grupy Emitenta są narażeni na ryzyko utraty, kradzieży lub napadu w związku z gotówką, produktami lub zapasami znajdującymi się w prowadzonych przez nich sklepach, bądź też na inne oszustwa, które - jeśli łączna wartość, której dotyczą będzie znaczna - mogą ograniczyć zdolność franczyzobiorcy do dokonywania płatności na rzecz Grupy Emitenta. Biorąc pod uwagę część kosztów stałych ponoszonych przez Grupę Emitenta w związku z umowami franczyzowymi, niepowodzenie franczyzobiorców Grupy Emitenta w prowadzeniu działalności franczyzowej w sposób skuteczny lub zgodny ze strategią i standardami Grupy Emitenta może przyczynić się do utraty przychodów i rentowności Grupy Emitenta a także wyrzucić istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy. W przypadku niepowodzenia franczyzobiorcy w prowadzeniu działalności w sposób skuteczny lub zgodny ze strategią Grupy Emitenta, Grupa Emitenta może zakończyć współpracę z takim franczyzobiorcą, co może skutkować trudnościami w ściąganiu zadłużenia byłego franczyzobiorcy wobec Grupy Emitenta; przede wszystkim dotyczy to rozliczenia umowy franczyzowej, płatności za dostarczone dostawy, odszkodowań umownych lub płatności z innego tytułu prawnego. Chociaż franczyzobiorcy Grupy Emitenta mają możliwość wykupienia ubezpieczenia (za pośrednictwem zewnętrznej firmy ubezpieczeniowej), które ma na celu pokrycie potencjalnych należności w przypadku

zakończenia ich współpracy z Grupą Emitenta, takie ubezpieczenie jest opcjonalne i nawet w przypadku jego wykupienia, może okazać się niewystarczające na pokrycie całości należności wobec Grupy Emitenta. Tym samym, nie ma pewności co do tego, czy Grupa Emitenta będzie w stanie odzyskać pozostałe kwoty należne na jej rzecz od byłych franczyzobiorców w odpowiednim czasie bądź też czy w ogóle będzie w stanie je odzyskać.

Aby relacje Grupy Emitenta z jej franczyzobiorcami były udane, warunki ich współpracy z Grupą Emitenta muszą być postrzegane jako uczciwe i rozsądne, a także muszą być zgodne z modelem biznesowym Grupy Emitenta. Nie ma jednak pewności co do tego, czy Grupa Emitenta nie stanie w obliczu sporów, strajków lub podobnych działań dotyczących warunków współpracy z franczyzobiorcami lub innych kwestii, w związku z czym Grupa Emitenta może być zmuszona do przyjęcia lub negocjowania zmian warunków współpracy biznesowej z franczyzobiorcami. To z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

### 3.3 Ryzyko związane ze strategią Emitenta i Grupy Emitenta

Brak realizacji strategii Grupy Emitenta związanej z ekspansją sieci sklepów w Polsce i Rumunii może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Jednym ze strategicznych filarów Grupy Emitenta jest dalszy szybki i organiczny rozwój sieci sklepów w Polsce oraz ekspansja w Rumunii poprzez przekształcanie istniejących sklepów obsługiwanych przez DRIM oraz organiczne otwieranie nowych sklepów. Grupa Emitenta dostrzega łączne możliwości rynkowe dla około 19.500 sklepów „Żabka” w Polsce i około 4.000 sklepów w Rumunii, co oznacza znaczny potencjał na obu rynkach.

Pomyślna realizacja strategii ekspansji Grupy Emitenta zależy od kilku czynników, takich jak możliwość zlokalizowania i wynajęcia odpowiednich nieruchomości na rozsądnych warunkach rynkowych, możliwość pozyskania nowych franczyzobiorców i utrzymania obecnych franczyzobiorców oraz dostęp do finansowania na rozsądnych warunkach rynkowych w celu pokrycia nakładów inwestycyjnych związanych z otwarciem nowych sklepów. Ponadto, dalszy rozwój działalności Grupy Emitenta będzie skutkował zwiększeniem wynajmowanej powierzchni, co przełoży się na wzrost stałych kosztów najmu. Standardowe umowy najmu zawierane przez Żabka Polska sp. z o.o. („Żabka Polska”) są powiązane ze wskaźnikiem CPI za poprzedni rok, przy czym wynajmujący ponosi odpowiedzialność za żądanie zmiany opłat za najem. Znaczący wzrost wskaźnika CPI w przyszłości może mieć istotny wpływ na Grupę Emitenta.

Nie można zagwarantować, że Grupa Emitenta będzie w stanie rozwijać sieć swoich sklepów w Polsce i Rumunii w tempie oraz osiągając rentowność przewidziane w biznesplanie, ani że będzie w stanie skutecznie zarządzać coraz większą i coraz bardziej złożoną działalnością Grupy Emitenta, przy czym wszelkie niepowodzenia w tym zakresie mogą wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta może stanąć w obliczu wyzwań związanych z realizacją planów ekspansji międzynarodowej.

W głównej mierze Grupa Emitenta prowadzi działalność w Polsce. W lutym 2024 r. Grupa Emitenta nabyła spółkę DRIM Daniel Distributie FMCG S.R.L. („**DRIM**”) w Rumunii, a w przyszłości może zaangażować się w inne transakcje przejęcia za granicą. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, Grupa Emitenta prowadzi ponad 90 sklepów w Rumunii i jest w trakcie otwierania kolejnych sklepów na tym rynku. W szczególności, Grupa Emitenta posiada ponad 200 lokalizacji docelowych w Bukareszcie - największym mieście i stolicy kraju, przy czym do 2028 r. zamierza utworzyć ponad 500 sklepów w całej Rumunii.

Krótkoterminowa strategia międzynarodowej ekspansji Grupy Emitenta koncentruje się na rynku rumuńskim, który charakteryzuje się rozdrobnieniem. Zarówno międzynarodowi, jak i lokalni sprzedawcy detaliczni aktywnie umacniają swoją obecność w kluczowych segmentach, w tym w hipermarketach, supermarketach i sklepach typu *convenience*. Najwięksi międzynarodowi i lokalni sprzedawcy detaliczni konsekwentnie inwestują w rozwój sieci sklepów i optymalizują swoje strategie rynkowe, aby zaspokoić zmieniający się popyt konsumentów, szczególnie w szybko rozwijającym się sektorze *convenience*. Jakkolwiek decyzja o wejściu na rynek rumuński została poprzedzona analizami rynkowymi, Grupa Emitenta nie może wykluczyć, że jej obecny model biznesowy nie spotka się z zainteresowaniem konsumentów lub nie sprostą wymaganiom rynkowym w Rumunii.

Pomyślne wprowadzenie Grupy Emitenta na inne rynki zależy od różnych czynników, w tym m.in. od rozwoju makroekonomicznego (wzrostu PKB, dostępnych dochodów klientów, konsumpcji), akceptacji rynku, skuteczności Grupy Emitenta w zatrudnianiu wysokiej klasy lokalnych specjalistów (menedżerów), dostosowania jej działalności do lokalnych przepisów i realizacji operacyjnej. Ponadto, wartość złotego polskiego (PLN) w stosunku do innych walut (w tym rumuńskiego leja (RON)) może być zmienna, a wahania te mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta i jej ogólną działalność.

O ile koncepcja sklepów typu *convenience* sprawdziła się i nadal się sprawdza, zdobywając uznanie polskich klientów, nie oznacza to, że oferta Grupy Emitenta zyska oczekiwaną popularność, a tym samym wypracuje oczekiwany udział w rynku na innych rynkach. Niedostosowanie do lokalnych preferencji może prowadzić do zmniejszenia atrakcyjności marki i niezadowolających wyników sprzedaży, utrudniając Grupie Emitenta zdobycie udziału w rynku i osiągnięcie pożądaných celów w zakresie przychodów.

Grupa Emitenta nie może zagwarantować, że będzie w stanie dostosować swoją ofertę do lokalnego rynku charakteryzującego się odmienną kulturą i zwyczajami konsumenckimi. Wejście na nowy rynek wymaga również znacznych inwestycji w różnych obszarach, takich jak marketing, kanały dystrybucji i infrastruktura operacyjna. Wspomniane koszty początkowe, w połączeniu z niepewnością dotyczącą wskaźników przyjęcia przez konsumentów i reakcji konkurencji, mogą prowadzić do znacznych obciążeń finansowych i niższej niż oczekiwano rentowności.

Każda jurysdykcja posiada własne przepisy regulujące działalność detaliczną, praktyki handlowe i normy dotyczące produktów. Brak umiejętności skutecznego poruszania się w tych ramach regulacyjnych może skutkować sporami prawnymi, karami, a nawet zamknięciem działalności, zakłócając tym samym plany wejścia Grupy Emitenta na rynek. Grupa Emitenta rozpoczęła prowadzenie działalności w Rumunii w oparciu o model agencyjny, który nie był do tej pory powszechnie stosowany przez Grupę Emitenta, w



związku z czym jego skuteczne wdrożenie może stanowić dla Grupy Emitenta istotne wyzwanie. Zgodnie z modelem agencyjnym, agent będzie prowadził sklep detaliczny w imieniu i na rzecz Froo Romania Retail S.R.L. („Zleceniodawca”), wyłącznie zgodnie ze wskazówkami i instrukcjami Zleceniodawcy (w przeciwieństwie do modelu franczyzowego wdrożonego w Polsce, w ramach którego franczyzobiorcy prowadzą sklepy „Żabka” we własnym imieniu i na własny rachunek). Lokale pod lokalizację sklepów w Rumunii są wynajmowane przez Zleceniodawcę, a także sprzedawane towary są własnością Zleceniodawcy (w przeciwieństwie do modelu franczyzowego w Polsce, w ramach którego franczyzobiorcy są zobowiązani do nabywania towarów na własny rachunek). W ramach umowy agencyjnej agentowi przysługuje prowizja przewidziana w umowie agencyjnej (przy czym w modelu franczyzowym, z uwagi na to, że sklepy są prowadzone w imieniu i na rzecz franczyzobiorcy, obrót generowany przez dany sklep „Żabka” przypada franczyzobiorcy, przy czym franczyzobiorca zobowiązany jest do uiszczania na rzecz spółki „Żabka” opłat przewidzianych w umowie franczyzowej).

W wyniku wspomnianych lub też innych czynników, a także biorąc pod uwagę wymagane nakłady inwestycyjne, Grupa Emitenta może osiągnąć niższy od oczekiwanego zwrot z inwestycji w ekspansję międzynarodową i ponieść zobowiązania lub wydatki, które okażą się wyższe niż przewidywano. To z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

*Nieutrzymanie wzrostu sprzedaży LFL może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.*

Jednym ze strategicznych filarów Grupy Emitenta jest utrzymanie wzrostu sprzedaży LFL. Zdolność Grupy Emitenta do osiągnięcia takiego wzrostu jest uzależniona od szeregu inicjatyw, w tym: (i) ciągłego rozszerzania asortymentu Grupy Emitenta (tj. wprowadzania na rynek określonych produktów, w tym produktów marki własnej); (ii) skutecznego ustalania cen i promocji w oparciu o sztuczną inteligencję; (iii) spersonalizowanej komunikacji z klientami, a także rozwoju narzędzi cyfrowych i inicjatyw ESG mających na celu budowanie zaangażowania klientów; oraz (iv) dodatkowych inicjatyw mających na celu zwiększenie ruchu w sklepach Grupy Emitenta (tj. przyciągnięcie nowych klientów i zwiększenie częstotliwości wizyt klientów), takich jak wprowadzanie nowych usług odpowiadających aktualnym trendom konsumenckim oraz wdrażanie nowego rozplanowania sklepów dostosowanego do potrzeb klientów. Ewentualne niepowodzenie w skutecznym wdrożeniu tych inicjatyw może skutkować wolniejszym niż planowano wzrostem i utratą franczyzobiorców na rzecz szybciej rozwijających się podmiotów, co może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Biorąc pod uwagę fakt, że przychody i rentowność Grupy Emitenta są ostatecznie uzależnione od wielkości sprzedaży na rzecz klientów końcowych, zdolność Grupy Emitenta do utrzymania wzrostu sprzedaży LFL zależy w dużej mierze od liczby klientów odwiedzających sklepy Grupy Emitenta oraz średniej wielkości koszyka ich zakupów. W związku z powyższym, jakkolwiek spadek liczby klientów odwiedzających sklepy Grupy Emitenta lub średniej wielkości ich koszyka może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy Emitenta do utrzymania wzrostu sprzedaży LFL oraz na rentowność. Na zdolność Grupy Emitenta do utrzymania wzrostu sprzedaży LFL może również wpływać szereg czynników pozostających

poza jej kontrolą, w tym warunki makroekonomiczne (takie jak wysoka stopa inflacji lub wysoka stopa bezrobocia, które mogą negatywnie wpływać na rozporządzalne dochody konsumentów i zwiększać wrażliwość cenową klientów) lub zmieniające się nawyki konsumentów. Ponadto, możliwość zatrzymania przez Grupę Emitenta istniejących franczyzobiorców i/lub pozyskania nowych franczyzobiorców, którzy zastąpią tych opuszczających Grupę Emitenta w ramach naturalnego cyklu, jest istotnym czynnikiem, który ma wpływ na skuteczną realizację strategii Grupy Emitenta w zakresie utrzymania wzrostu sprzedaży LFL.

Grupa Emitenta może nie być w stanie skutecznie realizować swojej strategii w zakresie rozwoju nowych projektów biznesowych i/lub efektywnie zarządzać przewidywanym wzrostem, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność.

Strategia Grupy Emitenta i dalszy rozwój aplikacji konsumenckiej Żappka częściowo zależą od jej zdolności do rozbudowy nowoczesnego ekosystemu *convenience* (w szczególności usług Maczfit i Dietly w segmencie D2C, Jush! i delio w segmencie eGrocery oraz autonomicznych sklepów Żabka Nano, sklepów hybrydowych oraz RSO). Nie można zagwarantować, że Grupa Emitenta pomyślnie rozwinie swoją działalność i zwiększy jej skalę lub osiągnie zadowalającą rentowność w odniesieniu do wspomnianych części swojego ekosystemu, w szczególności biorąc pod uwagę wczesny etap rozwoju niektórych projektów, wysoki stopień wymaganej innowacyjności oraz ograniczone doświadczenie Grupy Emitenta w tych nowych segmentach. We wspomnianych nowych segmentach działalność jest prowadzona na wysoce konkurencyjnym rynku, na który wchodzi lub jest zainteresowanych wejściem wiele podmiotów oraz w ramach którego preferencje konsumentów ulegają ciągłym zmianom. W związku z tym Grupa Emitenta musi stale przyjmować nowe rozwiązania technologiczne i/lub rozwijać istniejące rozwiązania, aby zachować konkurencyjność i odpowiednio sprostać oczekiwaniom konsumentów. W rezultacie istnieje ryzyko, że Grupa Emitenta mogłaby nie zdołać wykorzystać lub opracować skutecznych rozwiązań technologicznych, które umożliwiłyby jej oferowanie klientom produktów i usług w ramach jej ekosystemu *convenience*.

Ponadto, realizacja strategicznych planów i celów Grupy Emitenta może wiązać się ze znaczącym obciążeniem jej zasobów, kierownictwa oraz infrastruktury operacyjnej i finansowej, a także może odwrócić uwagę Zarządu od innych kluczowych kwestii biznesowych. Ponadto, z uwagi na to, że Grupa Emitenta dąży do rozwoju swojej działalności poprzez oferowanie nowych i innowacyjnych produktów i usług w ramach swojego ekosystemu *convenience*, będzie musiała w dalszym ciągu ulepszać i modernizować swoje systemy informatyczne oraz infrastrukturę, aby poradzić sobie z większą skalą i złożonością prowadzonej działalności. Taki wzrost będzie wymagał od Grupy Emitenta zaangażowania znacznych zasobów zarządczych, operacyjnych i innych przed wdrożeniem jakiegokolwiek nowego projektu biznesowego, przy czym bez jakiegokolwiek gwarancji, że Grupa Emitenta będzie w stanie z powodzeniem go zrealizować lub też że osiągnięty zostanie przewidywany wzrost jej przychodów i zysków.

Ponadto, biorąc pod uwagę rosnący segment eGrocery i silną konkurencję w tym segmencie, a także rosnącą liczbę klientów przenoszących swoje zakupy do kanału eGrocery, oczekuje się, że dla Grupy Emitenta szczególnie ważny będzie rozwój kanału eGrocery i dostosowanie go do trendów rynkowych. W przeciwnym razie może dojść do odpływu klientów Grupy

Emitenta (zarówno w tradycyjnym, jak i elektronicznym (eGrocery) kanale sprzedaży) do jej konkurentów.

Jeżeli Grupa Emitenta nie będzie w stanie skutecznie zarządzać przewidywanym wzrostem w zakresie nowych projektów biznesowych (zarówno obecnych, jak i przyszłych) oraz powiązаныmi kosztami narzędzi technologicznych oraz rozwiązań e-commerce lub eGrocery, lub jeżeli takie inicjatywy okażą się niewystarczające do zaspokojenia potrzeb klientów lub osiągnięcia zadowalającej rentowności, lub jeżeli Grupa Emitenta nie będzie w stanie odpowiednio przewidywać trendów konsumenckich, mogłoby to wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywę.

*Grupa Emitenta może nie być w stanie skutecznie wdrożyć swoich zobowiązań w zakresie ESG, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność.*

Strategicznym zobowiązaniem Grupy Emitenta w zakresie ESG jest tworzenie warunków do zrównoważonego życia dla wszystkich, każdego dnia, co wiąże się z oferowaniem bardziej świadomych i zrównoważonych wyborów, wywieraniem wpływu na przedsiębiorców i społeczności lokalne, kształtowaniem organizacji nastawionych na realizację celów i minimalizowaniem wpływu na środowisko w ramach całego łańcucha wartości. Jeżeli Grupa Emitenta nie wywiąże się ze swoich zobowiązań w zakresie ESG, jeżeli rozwiązania zastosowane przez Grupę Emitenta w obszarze ESG okażą się niewystarczające lub jeżeli koszty ich wdrożenia okażą się wyższe niż oczekiwano, mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na reputację i rentowność Grupy Emitenta. Ponadto, Grupa Emitenta mogłaby ponieść dodatkowe koszty opłat lub niższego obniżenia marży odsetkowej w tej części finansowania, która jest związana z realizacją celów w zakresie ESG.

Aby wdrożyć zobowiązanie Grupy Emitenta do osiągnięcia celów w zakresie ESG, dnia 4 kwietnia 2025 roku Grupa Emitenta przyjęła i opublikowała Zasady Ramowe dotyczące obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem (*Sustainability-linked Bond Framework*), w tym określone zobowiązania w zakresie ESG w postaci kluczowych wskaźników efektywności (KPI) mierzonych za pomocą celów wyznaczonych w zakresie zrównoważonego rozwoju (SPT), które mają zostać osiągnięte do dnia 31 grudnia 2028 roku. Zasady Ramowe dotyczące obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem zostały sporządzone zgodnie z Zasadami dotyczącymi obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem (2024) ustanowionymi przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (ICMA). Warunki Emisji Obligacji będą odnosić się do Zasad Ramowych dotyczących obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, w szczególności będą przewidywać odpowiedni wzrost Marży w przypadku, gdy Emitent nie spełni jednego lub więcej celów w zakresie zrównoważonego rozwoju (SPT). Należy również zauważyć, że Emitent zastrzegł sobie w Warunkach Emisji Obligacji prawo do ponownego obliczenia wartości bazowych kluczowych wskaźników efektywności (KPI), terminów bazowych i/lub celów w zakresie zrównoważonego rozwoju (SPT) w przypadku wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych w Warunkach Emisji Obligacji i Zasadach Ramowych dotyczących obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem. W przypadku ponownej kalkulacji, charakterystyka w zakresie zrównoważonego rozwoju może zostać zmieniona przez Emitenta w dobrej wierze, z zastrzeżeniem potwierdzenia przez dostawcę niezależnej opinii eksperckiej

(SPO), że proponowana zmiana jest zgodna z określonymi warunkami wskazanymi w tym dokumencie.

Ponadto, Grupa Emitenta może nie być w stanie odpowiednio dostosować się i spełnić obowiązujących wymogów regulacyjnych w zakresie ESG (w tym w odniesieniu do wymogów gospodarki o obiegu zamkniętym, które nakazują stałe zmniejszanie ilości wykorzystywanych materiałów pierwotnych i większe poleganie na recyklingu i ponownym wykorzystywaniu zasobów i materiałów lub osiągnięcie celów w zakresie zapobiegania marnotrawieniu żywności) ze względu na brak gotowych do wdrożenia rozwiązań, które odpowiadałyby wymaganiom Grupy Emitenta i skali jej działalności. Grupa Emitenta narażona jest również na ryzyko wyższych kosztów wdrożenia takich rozwiązań, a także braku wystarczającego zaangażowania ze strony franczyzobiorców oraz nieprzewidzianych zmian w zachowaniu klientów. Grupa Emitenta jest również narażona na wzrost kosztów energii, który może być spowodowany szeregiem czynników pozostających poza kontrolą Grupy Emitenta, w tym zmianami regulacyjnymi, wzrostem kosztów wydobycia paliw kopalnych, wzrostem kosztów praw do emisji, zwiększonym popytem na energię oraz potencjalnie niższą wydajnością odnawialnych źródeł energii. Chociaż Żabka Polska podpisała korporacyjną umowę sprzedaży energii elektrycznej („cPPA”) i wdrożyła strategię zakupu energii, nie można zagwarantować, że ceny energii nie mogłyby mieć istotnego niekorzystnego wpływu na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Jednocześnie, nadchodzące rozporządzenie dotyczące ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem zgodnie z Dyrektywą w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) może spowodować pewne początkowe wyzwania w zapewnieniu spójnego poziomu przejrzystości dla niektórych podmiotów Grupy Emitenta, ponieważ zakres informacji, które mają być prezentowane w raportach zewnętrznych (w oparciu o podwójną ocenę istotności) jest większy niż ten, który Grupa Emitenta raportowała do tej pory. Grupa Emitenta przeprowadza obecnie weryfikację gotowości do podjęcia działań wynikających z Dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) w celu zapewnienia odpowiedniego przetestowania procesów, przy czym nie ma pewności co do tego, czy do terminowego wdrożenia wszystkich procedur będą konieczne ewentualne korekty.

Każda z powyższych okoliczności mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta może stanąć w obliczu wyzwań związanych z integracją przejętych podmiotów lub może nie być w stanie skutecznie przeprowadzić przejęcia.

W lutym 2024 roku Grupa Emitenta nabyła DRIM, a w przyszłości może angażować się w oportunistyczne przejęcia innych spółek, przedsiębiorstw i aktywów, zarówno w Polsce, jak i za granicą. Tego rodzaju przejęcia wiążą się z licznymi ryzykami, z których każde mogłoby zaszkodzić działalności Grupy Emitenta, obejmującymi m.in:

- trudności z wdrożeniem zasad ładu korporacyjnego w przejętych przedsiębiorstwach;
- przeszkody w integracji przejętego przedsiębiorstwa lub brak realizacji oczekiwanych korzyści lub synergii wynikających z transakcji;

- niezdolność do osiągnięcia wystarczającego wzrostu wartości;
- niezidentyfikowanie wszystkich kwestii lub zobowiązań na etapie badania due diligence;
- kwestie związane z własnością intelektualną, zgodnością z przepisami, praktykami księgowymi, pracownikami lub klientami;
- ryzyko związane z wejściem na nowe rynki, na których Grupa Emitenta ma ograniczone doświadczenie lub w ogóle go nie posiada; oraz
- ryzyko niemożności zatrzymania lub zatrudnienia zarządu przejętego przedsiębiorstwa, a także potencjalnej utraty kluczowych pracowników, klientów i dostawców.

Chociaż Grupa Emitenta posiada wewnętrzne wytyczne dotyczące procesów M&A oraz współpracuje z wyspecjalizowanymi doradcami zewnętrznymi w celu przeprowadzania analiz due diligence (finansowych, podatkowych, prawnych, handlowych, informatycznych, technicznych, kadrowych, środowiskowych i innych), doradzania w zakresie wycen i wspierania Grupy Emitenta w negocjowaniu dokumentacji transakcyjnej, nie można zagwarantować, że Grupa Emitenta właściwie oceni merytorycznie dany przejmowany podmiot lub uniknie poniesienia kosztów przejścia lub innych kosztów, które później okażą się nieuzasadnione, ani że właściwie zintegruje przejmowany podmiot z przedsiębiorstwem Grupy Emitenta w sposób terminowy i efektywny kosztowo. W wyniku tych lub innych czynników, Grupa Emitenta mogłaby zaciągnąć zobowiązania lub ponieść koszty, które okażą się wyższe niż przewidywano. To z kolei może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

### 3.4 Ryzyko związane z kwestiami finansowymi

Grupa Emitenta wymaga określonego poziomu przepływów środków pieniężnych w celu obsługi oprocentowanych kredytów, innych pożyczek i zobowiązań leasingowych oraz podlega określonym zobowiązaniom finansowym, w związku z czym może być narażona na ryzyko pogorszenia swojej płynności lub niemożności spłaty zadłużenia finansowego lub zapewnienia finansowania na korzystnych warunkach.

Grupa Emitenta posiada zobowiązania finansowe podlegające zmiennym stopom procentowym. W rezultacie, Grupa Emitenta musi przeznaczać określoną część swoich przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej na spłatę kwot głównych i odsetek od finansowania, co mogłoby powodować:

- ograniczenie dostępności takich przepływów środków pieniężnych na finansowanie działalności gospodarczej, przejść lub innych ogólnych celów korporacyjnych bądź też realizacji strategii rozwoju;
- zwiększenie podatności Grupy Emitenta na niekorzystne warunki gospodarcze i branżowe;
- ograniczenie elastyczności Grupy Emitenta w reagowaniu na zmiany dotyczące jej działalności i branży oraz ogólnie zmiany w gospodarce i planowaniu odpowiednich działań; oraz
- ograniczenie zdolności Grupy Emitenta do pozyskania dodatkowego finansowania.

W perspektywie średnioterminowej (tj. po zakończeniu okresu objętego informacją o kapitale obrotowym Grupy Emitenta), zdolność Grupy Emitenta do terminowej spłaty kwot głównych lub odsetek od zadłużenia Grupy Emitenta, w zakresie wymaganym do spłaty w gotówce, oraz do finansowania bieżącej działalności Grupy Emitenta lub jej planowanych nakładów inwestycyjnych, będzie uzależniona od przyszłych wyników Grupy Emitenta i jej zdolności do generowania środków pieniężnych, co w pewnym stopniu będzie uzależnione od ogólnych czynników ekonomicznych, finansowych, konkurencyjnych, legislacyjnych, prawnych, regulacyjnych i innych. Jeżeli po upływie terminu wymagalności kredytów Grupy Emitenta lub jakiegokolwiek innego zadłużenia, jakie mogła zaciągnąć Grupa Emitenta, Grupa Emitenta nie będzie dysponować wystarczającymi przepływami środków pieniężnych z działalności operacyjnej i innymi zasobami kapitałowymi, aby spłacić zobowiązania dłużne Grupy Emitenta lub sfinansować inne potrzeby Grupy Emitenta w zakresie płynności, Grupa Emitenta może być zobowiązana do refinansowania lub restrukturyzacji swojego zadłużenia.

Ponadto, Grupa Emitenta może być zmuszona do refinansowania całości lub części swojego zadłużenia w terminie lub przed terminem jego wymagalności. Jeżeli Grupa Emitenta nie będzie w stanie refinansować lub zrestrukturyzować swojego zadłużenia w całości lub w części bądź uzyskać takiego refinansowania lub restrukturyzacji na akceptowalnych warunkach, Grupa Emitenta może być zmuszona do sprzedaży aktywów, zmniejszenia nakładów inwestycyjnych lub pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego lub kapitałowego w kwotach, które mogłyby być znaczące, bądź też posiadacze zadłużenia Grupy Emitenta mogą przyspieszyć spłatę zadłużenia Grupy Emitenta i, w zakresie, w jakim takie zadłużenie jest zabezpieczone, przejąć aktywa Grupy Emitenta. Grupa Emitenta nie może zagwarantować, że będzie w stanie zrealizować powyższe działania terminowo lub na komercyjnie uzasadnionych warunkach, o ile w ogóle. W takim przypadku Grupa Emitenta może nie posiadać aktywów wystarczających do dokonania spłaty całości zadłużenia Grupy Emitenta.

W ramach zarządzania kapitałem obrotowym Grupa Emitenta korzysta z umów faktoringu i faktoringu odwrotnego w odniesieniu do swoich należności i zobowiązań. Nieoczekiwane rozwiązanie tych umów, zewnętrzne niekorzystne zdarzenia lub okoliczności biznesowe, takie jak spadek wyników, niedostępność finansowania lub zmiany stóp procentowych, mogą prowadzić do zwiększonych wymogów w zakresie środków pieniężnych i pogorszenia płynności Grupy Emitenta, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Dokumenty finansowe (w tym Warunki Emisji Obligacji) zawarte przez Grupę Emitenta zawierają określone zobowiązania do podjęcia działań, do niepodejmowania działań oraz zobowiązania finansowe. Przestrzeganie określonych zobowiązań zawartych w dokumentach Grupy Emitenta (w tym w Warunkach Emisji Obligacji) mogłoby ograniczyć jej zdolność do finansowania lub refinansowania zadłużenia lub w inny sposób wpływać na jej przyszłą działalność operacyjną i zdolność do realizowania określonych działań biznesowych, które mogą leżeć w jej interesie. W perspektywie średnioterminowej (tj. po zakończeniu okresu objętego informacją o kapitale obrotowym Grupy Emitenta), jakiegokolwiek niewywiązanie się przez Grupę Emitenta z zobowiązań umownych, w tym zobowiązań zawartych w porozumieniach dotyczących finansowania, lub niespłacenie zobowiązań finansowych w terminie mogłoby skutkować różnymi istotnymi niekorzystnymi konsekwencjami, w tym odmową dalszego finansowania przez strony finansujące i zażądaniem spłaty już udzielonych

kredytów, uznaniem ich za natychmiastowo wymagalne lub zaspokojeniem przez strony finansujące roszczeń z aktywów Grupy Emitenta, co wiązałoby się z utratą danych składników majątku, natomiast tego rodzaju naruszenia mogłyby powodować dodatkowe naruszenia innych zobowiązań wynikających z innego zadłużenia lub umów.

Ponadto, strategia rozwoju Grupy Emitenta będzie wymagała w przyszłości znacznych nakładów inwestycyjnych i choć Grupa Emitenta spodziewa się sfinansować znaczną ich część z przepływów środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej Grupy Emitenta, Grupa Emitenta może także starać się pozyskać dodatkowe finansowanie w formie dodatkowego finansowania zewnętrznego. W związku z powyższym, jeżeli Grupa Emitenta nie będzie w stanie pozyskać finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany swojej strategii lub ograniczenia rozwoju, a w konsekwencji tempo osiągania przez Grupę Emitenta strategicznych celów rozwoju może być wolniejsze niż pierwotnie zakładano.

Niezdolność Grupy Emitenta do wywiązania się z zobowiązań finansowych lub zorganizowania finansowania zewnętrznego mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko wzrostu stóp procentowych, co może negatywnie wpłynąć na jej koszty odsetkowe.

Grupa Emitenta finansuje swoją działalność w oparciu o oprocentowane zobowiązania (w tym kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług objęte umowami faktoringu odwrotnego oraz zobowiązania z tytułu leasingu), które podlegają zmiennym stopom procentowym.

W związku z powyższym, zmiany stóp procentowych i innych parametrów rynku finansowego mogą w przyszłości wywrzeć wpływ na działalność Grupy Emitenta. Stopy procentowe zależą w dużej mierze od zmian wielu czynników, takich jak w szczególności sytuacja gospodarcza i polityczna na świecie i w kraju oraz niektóre inne czynniki pozostające poza kontrolą Grupy Emitenta. Wszelkie zmiany stóp procentowych mogą powodować wzrost kosztów finansowych, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

### **3.5 Czynniki ryzyka związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną, w której Emitent oraz Grupa Emitenta prowadzą działalność**

Zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej mogą doprowadzić do spadku popytu ze strony konsumentów, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta prowadzi swoją działalność głównie w Polsce i jest uzależniona od poziomu popytu ze strony polskich konsumentów. Popyt konsumentów jest obszarem wrażliwym na szereg czynników pozostających poza kontrolą Grupy Emitenta, w szczególności na sytuację makroekonomiczną i polityczną w Polsce oraz inne czynniki wpływające na poziom wydatków uznaniowych konsumentów. Czynniki te obejmują dynamikę wzrostu PKB, inflację lub deflację (w tym w zakresie cen żywności), zaufanie konsumentów, stopę bezrobocia, ustawową płacę minimalną, stawki podatkowe, stopy procentowe, kursy wymiany walut, niepewność polityczną, zmiany demograficzne, poziomy finansowania

przyznanego Polsce przez UE i inne czynniki skutkujące spadkiem dochodu rozporządzalnego lub wydatków na konsumpcję. W szczególności rosnące stopy inflacji mogą wpływać na dochód rozporządzalny oraz zwyczaje konsumentów w kwestii zakupów (np. powodować spadek zakupów dokonywanych pod wpływem impulsu lub innych zakupów uznaniowych i/lub wzrost zakupów w sektorze dyskontowym).

W ostatnich latach Polska doświadczyła wzrostu inflacji, co z kolei wiąże się z wystąpieniem wysokiej stopy inflacji. W związku z powyższym ceny towarów oferowanych przez Grupę Emitenta zostały odpowiednio dostosowane. W przyszłości zdolność Grupy Emitenta do przenoszenia podwyżki kosztów na konsumentów będzie uzależniona od różnych czynników, w tym konkurencji rynkowej i wrażliwości konsumentów na poziom cen. Brak skutecznego dostosowania cen w odpowiedzi na inflację i rosnące koszty produkcji może spowodować spadek rentowności i konkurencyjności Grupy Emitenta.

Powyższe czynniki mogą spowodować spadek popytu na produkty Grupy Emitenta, ograniczony dostęp do finansowania zewnętrznego, trudności dotyczące dostawców i innych podmiotów, z którymi Grupa Emitenta współpracuje, co z kolei może przełożyć się na trudności dostawców lub innych podmiotów w wykonywaniu ich zobowiązań wobec Grupy Emitenta lub też uniemożliwić im wykonywanie takich zobowiązań, a każdy z tych czynników mógłby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy. W przypadku pogorszenia się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce w związku z powyższymi lub innymi czynnikami gospodarczymi, z przyczyn politycznych lub w związku z obniżeniem ratingu kredytowego Polski, co miało miejsce w przeszłości, mogłoby to mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Ponadto, w takiej pełnej wyzwania sytuacji gospodarczej klienci mogą stać się bardziej wrażliwi na poziom cen i z tego powodu mogą być mniej skłonni do nabywania wysokomarżowych produktów dyskrejonalnych Grupy Emitenta (takich jak produkty QMS, produkty gotowe do spożycia, przekąski i napoje) lub do korzystania z usług premium Grupy Emitenta, takich jak Jush! lub delio, a zamiast tego mogą koncentrować się na zakupie artykułów pierwszej potrzeby i artykułów promocyjnych, które zazwyczaj generują niższą marżę dla Grupy Emitenta. Wszelkie takie tendencje mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

### ***Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w którym działa Grupa Emitenta***

#### **3.6 Ryzyko związane z kwestiami prawnymi, podatkowymi i regulacyjnymi**

Zmiany w ustawie o ograniczeniu handlu w niedziele i święta mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na Grupę Emitenta.

Zgodnie z ustawą o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni, która weszła w życie w 2018 roku, co do zasady handel w niedziele i święta w sklepach detalicznych w Polsce jest zakazany („**Zakaz Handlu w Niedziele**”). Zakaz Handlu w Niedziele przewidywał m.in. wyjątki dopuszczające otwarcie sklepu detalicznego w niedziele i święta, w szczególności: (i) jeżeli sprzedaż jest prowadzona w sklepie detalicznym w te dni przez przedsiębiorcę będącego osobą fizyczną i prowadzącego działalność gospodarczą we



własnym imieniu i na własną rzecz („wyłączenia dla przedsiębiorców indywidualnych”); lub (ii) jeżeli dany sklep jest placówką pocztową. Bezpośrednio po wejściu w życie Zakazu Handlu w Niedziele w 2018 roku, Grupa Emitenta była jedyną siecią detaliczną na polskim rynku, która mogła być otwarta w niedziele i święta w ramach wyłączenia przewidzianego dla placówek o statusie placówki pocztowej, a tym samym miała możliwość uzyskania przewagi nad konkurentami. Z czasem jednak konkurenci Grupy Emitenta zaczęli stopniowo otwierać swoje sklepy w oparciu o wyłączenie dla placówek pocztowych, co zwiększyło konkurencję Grupy Emitenta w tych dniach i spowodowało spadek sprzedaży Grupy Emitenta.

W dniu 1 lutego 2022 roku wszedł w życie Zmieniony Zakaz Handlu w Niedziele (ustawa o zmianie ustawy o ograniczeniu handlu w niedziele i święta oraz w niektóre inne dni). Przepisy te ograniczają handel w niedziele i święta poprzez dalsze zmniejszenie liczby wyjątków, w ramach których zezwala się na handel w niedziele i święta w odniesieniu do sklepów detalicznych. Zgodnie ze Zmienionym Zakazem Handlu w Niedziele, sklepy detaliczne nie mogą już prowadzić handlu w niedziele jako placówki pocztowe, chyba że co najmniej 40% ich miesięcznych przychodów generowanych jest przez działalność pocztową. W związku z tym, głównym wyjątkiem pozwalającym na otwarcie sklepu w niedziele i święta dostępnym dla operatorów sklepów jest prowadzenie w nich sprzedaży przez przedsiębiorcę będącego osobą fizyczną oraz korzystającego z pomocy członków rodziny. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, większość sklepów Grupy Emitenta może kontynuować prowadzenie handlu w ramach wyłączenia przewidzianego dla indywidualnego przedsiębiorcy.

Grupa Emitenta wdrożyła pakiet zachęt (obejmujący m.in. dodatkowe wynagrodzenie, szkolenia, narzędzia cyfrowe i stanowiska samoobsługowe), aby zachęcić franczyzobiorców do otwierania sklepów w niedziele i święta. W czwartym kwartale 2024 roku Grupa Emitenta utrzymała wysoki poziom wykorzystania sklepów (ponad 90%) w niedziele, w które obowiązuje zakaz handlu, i święta. Ponadto, nie ma żadnej gwarancji, że konkurenci Grupy Emitenta nie przyjmą podobnego do Grupy Emitenta modelu biznesowego, aby mieć możliwość otwierania sklepów w niedziele i święta. Zmieniony Zakaz Handlu w Niedziele może dodatkowo doprowadzić do przejścia konsumentów na dokonywanie zakupów w większym stopniu w sektorze eGrocery, z korzyścią dla konkurentów Grupy Emitenta, którzy są bardziej aktywni w tym sektorze. Mogłoby to zwiększyć presję na Grupę Emitenta w zakresie przyciągania klientów do jej sklepów i/lub kanałów eGrocery. W konsekwencji mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na rentowność Grupy Emitenta, a tym samym na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Pomimo zapowiedzi większości parlamentarnej wybranej do polskiego parlamentu w 2023 roku o przywróceniu handlu w niedziele w pewnym zakresie, nie jest jasne, kiedy, o ile w ogóle, nowe przepisy zostaną przyjęte oraz jakie warunki i ograniczenia zostaną uzgodnione. Nie można wykluczyć, że nowe regulacje mogą przynieść korzyści konkurentom Grupy Emitenta i niekoniecznie mieć pozytywny wpływ na działalność Grupy Emitenta. W szczególności, jeżeli nowe regulacje zwiększą konkurencję poprzez zwiększenie liczby placówek sprzedaży detalicznej otwartych w niedziele i święta, może to mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne Grupy Emitenta. W rezultacie, przyjęcie jakichkolwiek nowych przepisów ograniczających lub w inny sposób regulujących handel w niedziele i święta może

wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywę.

Zmiany ram prawnych i niejasności w interpretacji przepisów mogłyby spowodować konieczność modyfikacji obecnych praktyk biznesowych Grupy Emitenta, poniesienia przez nią zwiększonych kosztów i narazić ją na potencjalne zobowiązania.

Działalność Grupy Emitenta podlega licznym przepisom prawa i regulacjom dotyczącym ograniczeń w handlu, reklamy, ochrony konsumentów, bezpieczeństwa produktów, jakości i odpowiedzialności, zdrowia i bezpieczeństwa, ochrony środowiska (np. systemom kaucji za plastikowe i szklane butelki, gospodarce odpadami i/lub przepisom dotyczącym tworzyw sztucznych jednorazowego użytku), klimatu, bezpieczeństwa pożarowego, planowania, konkurencji (np. wykorzystywanie przewagi kontraktowej), ochrony danych, praktyk dotyczących zatrudnienia oraz innym przepisom prawa i regulacjom mającym ogólne zastosowanie do sprzedawców detalicznych (np. godziny otwarcia sklepów) i/lub regulującym import, promocję i sprzedaż produktów oraz prowadzenie sklepów detalicznych. W celu zapewnienia zachowania przez Grupę Emitenta dalszej zgodności z przepisami mającymi zastosowanie do jej działalności operacyjnej, Grupa Emitenta może być zobowiązana do poniesienia znacznych kosztów, a brak zapewnienia przez Grupę Emitenta takiej zgodności może skutkować nałożeniem na Grupę Emitenta kar finansowych, co oprócz niekorzystnego wpływu finansowego na działalność operacyjną Grupy Emitenta mogłoby skutkować pogorszeniem reputacji Grupy Emitenta.

Ponadto, znaczna liczba przepisów prawa i regulacji mających zastosowanie do działalności Grupy Emitenta podlegała i może w przyszłości podlegać zmianom w wyniku zmian prawnych, politycznych i gospodarczych (na przykład przepisów dotyczących rozszerzonej odpowiedzialności producenta, systemów zwrotu kaucji lub podatku akcyzowego), ponieważ polski system prawny co do zasady podlega częstym zmianom. W związku z powyższym nie można zagwarantować, że przepisy prawa i regulacje mające zastosowanie do działalności Grupy Emitenta, w tym te dotyczące ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa lub ograniczeń handlu w Polsce, nie zostaną zaostrzone lub w inny sposób nie wpłyną niekorzystnie na Grupę Emitenta.

Ponadto, niektóre przepisy polskiego prawa są niejednoznaczne i często brakuje jednoznacznej lub jednolitej interpretacji przepisów bądź też jednolitej praktyki ze strony organów administracji publicznej lub sądów w zakresie stosowania polskiego prawa. Ze względu na częste zmiany prawa i jego różnorodne interpretowanie, ryzyko związane z polskim prawem może być większe niż na innych rozwiniętych rynkach.

W związku z powyższym, w przypadku gdyby którakolwiek ustawa, przepisy prawa lub regulacje mające zastosowanie do działalności operacyjnej Grupy Emitenta miały się zmienić, Grupa Emitenta nie jest w stanie przewidzieć ostatecznego kosztu dostosowania się do tych wymogów lub ich wpływu na jej działalność operacyjną. Grupa Emitenta może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów lub zmodyfikowania swoich praktyk biznesowych w celu zachowania zgodności ze zmienionymi i/lub przyszłymi przepisami i regulacjami, co może zwiększyć jej koszty i ograniczyć jej zdolność do prowadzenia działalności, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywę.

Zmiany w polityce publicznej, przepisach lub podejściu do sprzedaży napojów alkoholowych, napojów energetycznych, wyrobów nikotynowych i/lub tytoniu mogłyby mieć niekorzystny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta.

#### Wyroby alkoholowe

W ostatnich latach w Polsce wprowadzono pewne ograniczenia i podjęto inne działania regulacyjne w odniesieniu do alkoholu i tytoniu. Przykładowo, polska ustawa o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi („**Ustawa o Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi**”) została znówelizowana w 2018 roku w celu nadania organom władz lokalnych (gminom) uprawnień do wprowadzenia ograniczeń w sprzedaży napojów alkoholowych w godzinach wieczornych (między godziną 22:00 a 6:00). Do tej pory wiele polskich gmin skorzystało z tego prawa i zdecydowało się ograniczyć lub nawet całkowicie zakazać sprzedaży napojów alkoholowych w nocy. Chociaż ograniczenie to miało dotychczas niewielki wpływ na Grupę Emitenta (biorąc pod uwagę, że sklepy Grupy Emitenta są otwarte w godzinach od 6:00 do 23:00), nie ma pewności co do tego, czy Ustawa o Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi nie zostanie znówelizowana w sposób, który mógłby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta (proszę spojrzeć poniżej). W 2021 r. wprowadzono również dodatkową opłatę koncesyjną za sprzedaż napojów alkoholowych w małych opakowaniach (do 300 ml). Od kilku lat różne grupy i aktywiści opowiadają się za wprowadzeniem dalszych ograniczeń w zakresie reklamowania i sprzedaży alkoholu.

Na datę niniejszej Noty Informacyjnej, toczą się prace nad kolejną nowelizacją Ustawy o Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi. Projekt z 10 marca 2025 r., jest obecnie na etapie konsultacji społecznych i zakłada:

- rozszerzenie zakazu promocji napojów alkoholowych, przez uzupełnienie go o sprzedaż napojów alkoholowych z zastosowaniem upustów, rabatów, bonifikat, pakietów i programów lojalnościowych, darowizn, nagród, wycieczek, gier losowych, zakładów wzajemnych, wszelkich form użyczeń, transakcji wiązanych, wszelkiego rodzaju talonów i bonów oraz udzielania innych niewymienionych z nazwy korzyści majątkowych lub osobistych dla nabywcy napojów alkoholowych;
- wprowadzenie generalnej zasady zakazującej promocji napojów alkoholowych, równe dla piwa i alkoholi mocnych (dla porządku, reklama dla piwa zostaje na dotychczasowych zasadach);
- wykreślenie istniejących do tej pory wydzielonych stoisk jako wyjątku od zakazu promocji;
- co do zasady pakowanie napojów alkoholowych o ilości nominalnej do 300 ml w opakowania wykonane wyłącznie ze szkła lub metalu oraz zakaz wprowadzania do obrotu alkoholu w postaci innej niż płynna;
- wymóg, że naczynia, w których sprzedawane są alkohole nie będą mogły zachęcać do spożywania napojów alkoholowych przez osoby do lat 18, ani łączyć spożywania alkoholu ze sprawnością fizyczną bądź kierowaniem pojazdami; ani budzić wątpliwości lub wprowadzać w błąd w zakresie identyfikacji napojów alkoholowych; ani uniemożliwiać odróżnienie napojów alkoholowych od innych środków spożywczych; zawierać stwierdzeń, że alkohol posiada właściwości lecznicze, jest środkiem stymulującym, uspakajającym lub sposobem rozwiązywania konfliktów

osobistych; zachęcać do nadmiernego spożycia alkoholu; przedstawić abstynencji lub umiarkowanego spożycia alkoholu w negatywny sposób; podkreślać zawartości alkoholu w napojach alkoholowych jako cechy wpływającej pozytywnie na jakość napoju alkoholowego; wywoływać skojarzeń napoju alkoholowego z: (i) atrakcyjnością seksualną, (ii) relaksem lub wypoczynkiem, (iii) nauką lub pracą, (iv) sukcesem zawodowym lub życiowym;

- zaostrenie sankcji karnej, którą zagrożone jest prowadzenie reklamy i promocji niezgodnie z przepisami ustawy poprzez podniesienie minimalnej oraz maksymalnej wysokości kary do wysokości grzywny od 20.000 zł do 750.000 zł oraz uzupełnienie katalogu kar o ograniczenie wolności, z możliwością zastosowania obu kar łącznie;
- nałożenie obowiązku na sprzedawców lub podających napoje alkoholowe odmowy sprzedaży lub podania napojów alkoholowych osobom, które nie okazały dokumentu potwierdzającego ich wiek. Przy czym konstrukcja proponowanego przepisu obliguje każdorazowo sprzedawcę lub podającego do żądania okazania powyższego dokumentu, w przypadku wątpliwości co do ukończenia przez nabywcę 18 roku życia.

Powyższe propozycje zmian, mogą rzutować w następujący sposób na poszczególne elementy działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta:

- Sklepy – konieczność zmiany wszelkiego rodzaju oznaczeń cenowych (zachęcających do nabycia produktów alkoholowych) na wydzielonych stoiskach;
- Sprzedaż – brak promocji łączonych; problem z interpretacją rabatów i upustów przy sprzedaży hurtowej;
- Akcje promocyjne – niedozwolone będą wszelkiego rodzaju akcje promocyjne w postaci konkursów, zadań, zdrapek itp.;
- Aplikacja mobilna – negatywny wpływ na ofertę alkoholową wewnątrz programu lojalnościowego i wszelkich innych działań marketingowych;
- Rynek – brak możliwości działania niepublicznego (newslettery itp.), ograniczenia nie będą jednak dotyczyć hurtowni, pubów/ogródków z alkoholem (do spożycia w miejscu sprzedaży) oraz w tzw. punktów prowadzących wyłącznie sprzedaż napojów alkoholowych.

#### *Napoje energetyzujące*

Ponadto, Ustawa z dnia 17 sierpnia 2023 r. o zmianie ustawy o zdrowiu publicznym oraz niektórych innych ustaw („**Ustawa o Napojach Energetyzujących**”) wprowadziła w Polsce z dniem 1 stycznia 2024 r. zakaz sprzedaży napojów z dodatkiem tauryny i kofeiny (tj. napojów energetyzujących lub energetycznych) osobom poniżej 18 roku życia. Zgodnie z Ustawą o Napojach Energetyzujących, napój z dodatkiem kofeiny lub tauryny oznacza napój będący produktem konsumpcyjnym, którego skład zawiera kofeinę w proporcji przekraczającej 150 mg/l lub taurynę, z wyłączeniem substancji naturalnie w nim występujących. W związku z wprowadzonym zakazem, Grupa Emitenta musiała wprowadzić odpowiednie mechanizmy kontroli wiekowej w odniesieniu do sprzedaży takich produktów (w tym w ramach kanału eGrocery obsługiwanego za pośrednictwem aplikacji delio lub Jush!), takie same jak w przypadku sprzedaży alkoholu i wyrobów tytoniowych. Po wejściu zakazu w życie, Grupa Emitenta odnotowała niewielki spadek sprzedaży napojów energetycznych. Grupa Emitenta nie może zagwarantować, że wolumen sprzedaży produktów

tego typu powróci do poziomu sprzed wprowadzenia zakazu, nawet jeśli producenci dostosują swoją ofertę napojów, wprowadzając napoje bez kofeiny lub o jej niższej zawartości. Grupa Emitenta nie może również wykluczyć, że takie produkty nie zostaną pozytywnie przyjęte przez młodszych klientów, którzy wcześniej wybierali napoje energetyczne obecnie zakazane na mocy Ustawy o Napojach Energetyzujących. Wstępny projekt ustawy wprowadzającej zakaz przewidywał również znaczne ograniczenia w zakresie reklamowania i promowania napojów energetycznych. Mimo że ograniczenia te nie zostały wprowadzone, Grupa Emitenta nie może wykluczyć, że zostaną wprowadzone w przyszłości.

### *Wyroby tytoniowe*

W ostatnim czasie zmiany legislacyjne dotyczą również segment artykułów tytoniowych. Została m.in. uchwalona nowelizacja przepisów, wchodząca w życie w dniu 16 kwietnia 2025 r., będąca wyrazem obowiązkowej implementacji dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2022/2100 z dnia 29 czerwca 2022 r. zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/40/UE w odniesieniu do zniesienia niektórych zwolnień w przypadku podgrzewanych wyrobów tytoniowych. Nowelizacja ta zmienia przepisy ustawy o ochronie zdrowia, z dnia 19 sierpnia 1994 r. (ze zm.), w takim zakresie, że zakazuje się wprowadzania do obrotu określonych kategorii wyrobów tytoniowych, w tym podgrzewanych wyrobów tytoniowych oraz nowatorskich wyrobów tytoniowych z charakterystycznym aromatem. Po 16 kwietnia 2025 r. nie będzie już możliwości sprzedaży podgrzewanych wyrobów tytoniowych. Ustawa zawiera jednak regulacje przejściowe wskazujące, że zezwolenia na udostępnianie po raz pierwszy w celu dalszej odsprzedaży albo udostępnianie po raz pierwszy w celu wprowadzenia do obrotu wydane przed dniem wejścia w życie ustawy, w odniesieniu do podgrzewanych wyrobów tytoniowych, których dotyczy zakaz, wygasają po upływie 9 miesięcy od dnia wejścia w życie uchwalonej regulacji. Podgrzewane wyroby tytoniowe, w stosunku do których wydano zezwolenie przed dniem wejścia w życie uchwalonej ustawy mogą zostać wprowadzone do obrotu lub pozostawać w obrocie przez okres nie dłuższy niż 9 miesięcy, od dnia wejścia w życie ww. regulacji.

Ministerstwo zdrowia przedstawiło również projekt, z dnia 17 marca 2025 r., dotyczący zakazu oraz zmian zasad sprzedaży części wyrobów tytoniowych. Nowelizacja nad którą pracuje Ministerstwo Zdrowia, wg założeń ma wejść w życie w III kwartale 2025 r. i zakłada m.in.: zakaz sprzedaży wszystkich jednorazowych e-papierosów – zarówno tych zawierających nikotynę, jak i wersji beznikotynowych, zakaz sprzedaży smakowych woreczków nikotynowych, pozostawiając jedynie te o smaku tytoniowym, klasyfikację innych wyrobów nikotynowych (np. tabletek) jako produktów leczniczych, dostępnych tylko w aptekach po zatwierdzeniu przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, wprowadzenie obowiązkowych badań składu płynów do e-papierosów, mających na celu wykrycie substancji szkodliwych. Projekt ten jest po etapie konsultacji wewnętrznych i ma zostać skierowany do uzgodnień międzyresortowych oraz konsultacji publicznych. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie ma opublikowanego projektu przepisów.

Został również przyjęty przez Radę Ministrów projekt nowelizacji przygotowany przez Ministerstwo Zdrowia, z dnia 17 marca 2025 r., i obecnie przechodzi proces notyfikacji w Komisji Europejskiej, który zakończy się 28 kwietnia 2025 r. Następnie będzie mógł być procesowany proces legislacyjny. Ustawa miałaby wejść w życie 14 dni od ogłoszenia i

przewiduje 6-miesięczny okres przejściowy dla nowych przepisów. Nowe przepisy mają dotyczyć:

- Ograniczenia w obrocie i promocji beznikotynowych e-papierosów – zakaz sprzedaży dzieciom i młodzieży do 18 roku życia (w efekcie ten zakaz będzie dotyczył wszystkich elektronicznych papierosów: jednorazowych i wielorazowych, z nikotyną i bez), zakaz sprzedaży w automatach i na odległość (np. przez internet), zakaz reklamy i promocji, (obecnie płyny bez nikotyny nie są uregulowane w ustawie, więc nie dotyczy ich żaden zakaz wynikający z ustawy tytoniowej), obowiązek oznakowania opakowań jako wyrobu szkodliwego dla zdrowia, zakaz palenia w miejscach publicznych (np. w szkołach, restauracjach, na placach zabaw, i przystankach komunikacji miejskiej) – ta zasada już dotyczy elektronicznych papierosów z płynem, który zawiera nikotynę.
- Ograniczenia w obrocie pojemników zapasowych z płynem beznikotynowym do e-papierosów – zakaz sprzedaży dzieciom i młodzieży do 18 roku życia, zakaz sprzedaży w automatach i na odległość (np. przez internet), zakaz reklamy i promocji, obowiązek oznakowania opakowań jako wyrób szkodliwy dla zdrowia, większy nadzór nad ich składem – skład będzie musiał być dostosowany do wymogów ustawy (płyn nie będzie mógł zawierać substancji szkodliwych, takich jak te o właściwościach rakotwórczych), informacje na ich temat będą zgłaszane do Biura do spraw Substancji Chemicznych co najmniej 6 miesięcy przed planowanym wprowadzeniem do sprzedaży.
- Ograniczenia w obrocie woreczków nikotynowych – zakaz sprzedaży dzieciom i młodzieży do 18. roku życia, zakaz sprzedaży w automatach i na odległość (np. przez Internet), zakaz reklamy i promocji, obowiązek oznakowania opakowań jako wyrób szkodliwy dla zdrowia, większy nadzór nad ich składem – skład będzie musiał być dostosowany do wymogów ustawy (woreczki nikotynowe nie będą mogły zawierać substancji szkodliwych, takich jak te o właściwościach rakotwórczych), informacje na ich temat będą zgłaszane do Biura do spraw Substancji Chemicznych co najmniej 6 miesięcy przed planowanym wprowadzeniem do sprzedaży, ograniczenie maksymalnej zawartości nikotyny w woreczkach do 20 mg/g, zostaną uznane za wyroby powiązane i zdefiniowane jako produkty do użytku doustnego, które zawierają nikotynę (bez tytoniu) i są porcjowane w woreczkach.

Grupa Emitenta może również spodziewać się wzmożonych działań kontrolnych w sektorze detalicznym ze strony inspekcji handlowej, policji i prokuratury, odzwierciedlających zwiększony nacisk na egzekwowanie istniejących oraz nowych ograniczeń w zakresie sprzedaży, reklamy i promocji wyrobów tytoniowych, papierosów elektronicznych i napojów alkoholowych. Ze względu na spodziewane wzmożone kontrole istnieje również zwiększone ryzyko, że model sprzedaży wyrobów tytoniowych, e-papierosów lub napojów alkoholowych Grupy Emitenta stosowany w kanale e-Grocery (za pośrednictwem delio lub Jush!) może zostać zakwestionowany przez właściwe organy.

Biorąc pod uwagę opisaną powyżej tendencję nie ma pewności co do tego, czy nie zostaną wprowadzone nowe przepisy przewidujące bardziej restrykcyjne zasady dotyczące sprzedaży napojów alkoholowych i/lub wyrobów tytoniowych w Polsce, co mogłoby doprowadzić do znacznego spadku przychodów Grupy Emitenta, a w konsekwencji mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Zmiany przepisów prawa podatkowego mających zastosowanie do działalności Grupy Emitenta i ich interpretacji lub zmiany indywidualnych interpretacji podatkowych mogą mieć niekorzystny wpływ na Grupę Emitenta.

Niektóre przepisy polskiego prawa podatkowego są niejednoznaczne i często brak jest jednomyślnej lub jednolitej interpretacji prawa lub jednolitej praktyki organów podatkowych lub sądów w zakresie stosowania polskiego prawa podatkowego. Co więcej, polski system podatkowy podlega częstym zmianom. Biorąc pod uwagę powyższe, ryzyko związane z polskim prawem podatkowym może być większe niż na innych rynkach rozwiniętych (na przykład przepisy podatkowe wprowadzone od 1 stycznia 2022 r. w ramach tzw. „Polskiego Ładu” wprowadziły fundamentalne zmiany w polskim ustawodawstwie podatkowym).

W związku z powyższym, nie ma pewności co do tego, czy organy podatkowe nie wydadzą odmiennej interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Grupę Emitenta, która mogłaby być niekorzystna dla Grupy Emitenta. Ponadto, konkretne interpretacje podatkowe, które zostały do tej pory uzyskane przez Grupę Emitenta i są przez nią stosowane mogą zostać zmienione lub pozbawione ochrony. W szczególności, Grupa Emitenta nie może wykluczyć, że po wprowadzeniu przepisów o przeciwdziałaniu unikaniu opodatkowania (GAAR) zawierających klauzule ogólne, których interpretacja nie została wypracowana przez organy podatkowe lub nie jest poparta orzecznictwem sądów administracyjnych, organy podatkowe ocenią skutki podatkowe transakcji realizowanych przez Grupę Emitenta i w ramach Grupy Emitenta w sposób odmienny od oceny dokonanej przez Grupę Emitenta.

W związku z powyższym, nie ma pewności co do tego, czy organy podatkowe zakwestionują, czy też nie, prawidłowość rozliczeń podatkowych Grupy Emitenta lub określenie zaległych zobowiązań podatkowych Grupy Emitenta.

Każda z powyższych okoliczności może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Mechanizmy kontrolne i zapobiegawcze stosowane w ramach struktury zgodności Grupy Emitenta mogą być niewystarczające, aby w odpowiedni sposób chronić Grupę Emitenta przed wszelkimi ryzykami prawnymi lub finansowymi.

System zarządzania łaodem korporacyjnym, ryzykiem i zgodnością, który obejmuje m.in. standardy postępowania, zapobieganie korupcji, zapobieganie konfliktom interesów, ochronę informacji i danych, zapobieganie bezprawnej dyskryminacji oraz zgodność z ESG, został ustanowiony w Emitencie i Żabka Polska. Grupa Emitenta wprowadziła określone wytyczne, w tym politykę zakupową, procedurę przetargową, procedurę kontrolną i procedurę prawną, w celu ograniczenia niedozwolonych praktyk, naruszeń prawa, korupcji i oszustw, w szczególności w odniesieniu do praktyk zakupowych, lub innych negatywnych konsekwencji braku zachowania zgodności z przepisami w Żabka Polska i jej spółkach zależnych. Ponadto, wszystkie procesy zakupowe w Żabka Polska oparte są na zintegrowanych systemach informatycznych, które zapewniają pełną transparentność w zakresie odpowiedzialności za konkretne zamówienia. Mimo podejmowania przez Grupę Emitenta wszelkich starań, może dojść do naruszenia tych przepisów. Każde takie naruszenie może zaszkodzić reputacji Grupy Emitenta i znacząco pogorszyć jej sytuację biznesową, finansową oraz wyniki finansowe. Ponadto, zasady te oraz nadzór wewnętrznych działów Grupy Emitenta ds. zachowania zgodności z przepisami i działów prawnych mogą nie być wystarczające, aby zapobiec

wszelkim niedozwolonym praktykom, naruszeniom prawa, korupcji i oszustwom, w szczególności w odniesieniu do praktyk zakupowych, lub innym negatywnym skutkom braku zachowania zgodności z przepisami w ramach organizacji Grupy Emitenta, lub przez pracowników Grupy Emitenta lub w ich imieniu. Brak zachowania zgodności z przepisami może zaszkodzić reputacji Grupy Emitenta i mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Ewentualne cofnięcie lub brak przedłużenia posiadanych przez Grupę Emitenta zezwoleń na dystrybucję alkoholu i prowadzenie hurtowni farmaceutycznej może mieć negatywny wpływ na przychody Grupy Emitenta i/lub jej reputację.

Grupa Emitenta posiada zezwolenia na hurtową dystrybucję wyrobów alkoholowych (o zawartości alkoholu do 4,5% oraz piwa o zawartości alkoholu od 4,5% do 18,0% z wyłączeniem piwa i wyrobów o zawartości alkoholu powyżej 18,0%). Grupa Emitenta prowadzi dystrybucję napojów alkoholowych do sklepów Grupy Emitenta na podstawie takich zezwoleń na dystrybucję hurtową. Zezwolenia Grupy Emitenta zostały wydane na czas określony wynoszący dwa lata lub jeden rok (w zależności od danego zezwolenia na dystrybucję hurtową). Ponadto, sprzedaż napojów alkoholowych w sklepach Grupy Emitenta prowadzona jest na podstawie zezwoleń na sprzedaż detaliczną każdej z ww. kategorii napojów alkoholowych, które uzyskują francyzobiorcy jako właściciele sklepów.

Cofnięcie któregośkolwiek z posiadanych przez Grupę Emitenta zezwoleń na dystrybucję napojów alkoholowych lub znacznej liczby zezwoleń na sprzedaż napojów alkoholowych posiadanych przez francyzobiorców Grupy Emitenta bądź też niemożność ponownego ubiegania się przez francyzobiorców o takie zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych mogłaby spowodować spadek sprzedaży napojów alkoholowych lub brak możliwości sprzedaży napojów alkoholowych w ogóle, co mogłoby wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i reputację Grupy Emitenta.

Ponadto, Grupa Emitenta posiada zezwolenie na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej, które umożliwia jej dystrybucję określonych leków dostępnych bez recepty (OTC) do sklepów Grupy Emitenta. W przypadku cofnięcia takiego zezwolenia Grupa Emitenta byłaby zmuszona do poszukiwania alternatywnych dostawców takich leków w celu kontynuowania ich sprzedaży w swoich sklepach, przy czym nie ma pewności co do tego, czy Grupa Emitenta byłaby w stanie pozyskać alternatywnego dostawcę na korzystnych warunkach handlowych lub bez znaczących przerw w dostawach do sklepów Grupy Emitenta.

Każda z powyższych okoliczności może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta może podlegać sankcjom regulacyjnym lub karom finansowym w przypadku nieprzestrzegania obowiązujących wymogów w zakresie ochrony danych, w tym Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych, przy czym brak należytej ochrony informacji poufnych klientów i pracowników mógłby znacząco wpłynąć na reputację Grupy Emitenta oraz narazić Grupę Emitenta na spory sądowe bądź inne konsekwencje prawne lub regulacyjne.

Grupa Emitenta podlega szeroko pojętym przepisom o wykorzystywaniu danych osobowych. Grupa Emitenta gromadzi i przetwarza dane osobowe (w tym imiona i nazwiska, adresy, wiek, dane kart bankowych i kredytowych oraz inne dane osobowe) swoich pracowników, klientów



(w tym użytkowników aplikacji mobilnych Żappka i Jush!) i kontrahentów w ramach swojej działalności gospodarczej oraz podlega przepisom o ochronie danych i prywatności. Przepisy te co do zasady nakładają na Grupę Emitenta określone wymogi w zakresie gromadzenia, przechowywania, wykorzystywania i przetwarzania takich danych osobowych. Brak wdrożenia skutecznych środków kontroli gromadzenia danych mógłby potencjalnie spowodować konsekwencje regulacyjne, kary oraz koszty wizerunkowe i finansowe. Jakkolwiek Grupa Emitenta dąży do zapewnienia istnienia procedur służących zapewnieniu zgodności ze wszelkimi obowiązującymi przepisami dotyczącymi ochrony danych przez jej pracowników i wszystkich zewnętrznych usługodawców, a także do wdrożenia środków bezpieczeństwa zapobiegających cyberkradzieży, Grupa Emitenta jest jednak narażona na ryzyko bezprawnego przywłaszczenia, utraty, ujawnienia lub kradzieży tych danych lub ich przetwarzania z naruszeniem obowiązujących przepisów o ochronie danych.

W szczególności Grupa Emitenta podlega Ogólnemu Rozporządzeniu o Ochronie Danych (Rozporządzenie (UE) 2016/679) („**RODO**”), które obowiązuje od dnia 25 maja 2018 roku. RODO zwiększyło obciążenie regulacyjne Grupy Emitenta i dostawców zewnętrznych, z których korzysta Grupa Emitenta, w zakresie przetwarzania danych osobowych klientów i pracowników oraz innych danych w ramach prowadzonej działalności, a także zwiększyło potencjalne sankcje za naruszenia. RODO przewiduje bowiem znaczne kary finansowe w wysokości do 4% rocznego obrotu grup przedsiębiorstw osiągniętego na całym świecie lub 20 mln EUR, w zależności od tego, która z tych kwot jest wyższa. Jeżeli Grupa Emitenta nie wypełni swoich obowiązków wynikających z RODO, może podlegać sankcjom regulacyjnym lub karom finansowym, co może również przynieść negatywny rozgłos i szkody wizerunkowe.

Każde z powyższych zdarzeń może wyrządzić Grupie Emitenta szkodę wizerunkową oraz skutkować utratą nowych lub stałych klientów, co mogłoby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta może podlegać sankcjom regulacyjnym lub karom finansowym z tytułu zarzucanych lub faktycznych praktyk ograniczających konkurencję, praktyk negatywnie oddziałujących na konsumentów, nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej w obrocie produktami rolnymi i spożywczymi lub opóźnień w płatnościach.

Działalność Grupy Emitenta podlega przepisom prawa i regulacjom dotyczącym ochrony konsumentów, konkurencji (w tym nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej) oraz opóźnień w płatnościach. Spółki z sektora dóbr szybkozbywalnych („**FMCG**”), w tym Grupa Emitenta, są ściśle monitorowane przez organy regulacyjne ds. ochrony konkurencji i konsumentów oraz właściwe organy wykonawcze, w tym Prezesa UOKiK i Komisję Europejską. Nie ma pewności co do tego, czy Grupa Emitenta nie będzie przedmiotem postępowania wszczętego przez Prezesa UOKiK lub Komisję Europejską, lub czy nie dotkną jej skutki takiego postępowania, niezależnie od tego, czy takie postępowanie bezpośrednio dotyczyłoby Grupy Emitenta, czy też nie.

Przestrzeganie przez Grupę Emitenta przepisów dotyczących ochrony konkurencji i konsumentów jest na bieżąco monitorowane przez Prezesa UOKiK.

W szczególności, przeciwko Grupie Emitenta może zostać wszczęte postępowanie w sprawie naruszenia zbiorowych interesów konsumentów lub uznania danej klauzuli zawartej we wzorcach umownych stosowanych przez Grupę Emitenta za abuzywną. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej przeciwko Grupie Emitenta nie toczy się żadne postępowanie w sprawie naruszenia przepisów prawa, jednakże Prezes UOKiK skierował do Grupy Emitenta szereg wniosków o udzielenie informacji (w ramach postępowań wyjaśniających lub w wystąpieniu skierowanym przez Prezesa UOKiK bez wszczęcia postępowania) w celu zbadania, czy działalność Grupy Emitenta może stanowić naruszenie właściwych przepisów o ochronie konsumentów, w szczególności w zakresie promocji i programów lojalnościowych dedykowanych konsumentom lub działań sprzedażowych w sklepach (ustalanie cen, oznaczanie cen i produktów, w tym informowanie o cenach produktów przecenionych).

Grupa Emitenta może być również przedmiotem postępowania w sprawie praktyk ograniczających konkurencję. Na przykład, w dniu 11 września 2020 roku Prezes UOKiK wszczął ogólne i wstępne postępowanie wyjaśniające mające na celu zbadanie rynku produktów FMCG (takich jak żywność, napoje, kosmetyki), w tym jego struktury i poziomu koncentracji. Ponadto, w dniu 3 sierpnia 2021 roku Prezes UOKiK przeprowadził postępowanie wyjaśniające wobec Grupy Emitenta w sprawie treści umów najmu zawieranych przez Grupę Emitenta, a w dniu 25 sierpnia 2021 roku w zakresie obrotu lekami OTC. Następnie, w dniu 19 stycznia 2023 roku Prezes UOKiK skierował do Żabka Polska wystąpienie o udzielenie informacji w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie warunków użytkowania lub udostępniania nieruchomości, na których zlokalizowane są paczkomaty. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, przeciwko Grupie Emitenta nie toczą się żadne postępowania o naruszenie przepisów wszczęte w wyniku powyższych postępowań wyjaśniających i wystąpień, nie można jednak wykluczyć, że współpraca pomiędzy Grupą Emitenta a jej dostawcami, franczyzobiorcami i innymi kontrahentami (np. usługodawcami), umowy najmu Grupy Emitenta lub inne działania nie zostaną w przyszłości zakwestionowane lub poddane weryfikacji.

Zarówno Prezes UOKiK, jak i Komisja Europejska są uprawnieni do nakładania kar pieniężnych w wysokości do 10% obrotu danego przedsiębiorcy (lub, w określonych okolicznościach, Grupy Emitenta, do której należy dany przedsiębiorca) uzyskanego za ostatni rok obrotowy z tytułu naruszenia zasad konkurencji lub, w przypadku Prezesa UOKiK, za naruszenie przepisów o ochronie konsumentów.

Grupa Emitenta podlega również przepisom dotyczącym bezprawnego nadużywania przewagi kontraktowej, regulowanym ustawą o przeciwdziałaniu nieuczciwemu wykorzystywaniu przewagi kontraktowej w obrocie produktami rolnymi i spożywczymi. Przywołana ustawa zakazuje nieuczciwego, tj. sprzecznego z dobrą praktyką i zagrażającego istotnemu interesowi drugiej strony lub naruszającego taki interes, wykorzystywania przewagi kontraktowej w razie występowania znacznej dysproporcji pomiędzy potencjałem gospodarczym nabywcy i dostawcy bądź sytuacji odwrotnej. Ustawa o przeciwdziałaniu nieuczciwemu wykorzystywaniu przewagi kontraktowej w obrocie produktami rolnymi i spożywczymi przewiduje niewyczerpujący katalog praktyk uznawanych za nieuczciwe, w tym m.in. opóźnienia w płatnościach na rzecz dostawców, anulowanie zamówień z krótkim wyprzedzeniem, jednostronne zmiany warunków umowy dostawy, nieuzasadnione obniżenie wynagrodzenia należnego za dostawę produktów po ich otrzymaniu przez nabywcę, w szczególności poprzez roszczenia o udzielenie rabatu, obciążanie dostawcy płatnościami lub

składkami niezwiązanymi ze sprzedażą produktów rolnych i spożywczych dostawcy. Ustawa zabrania również obciążania dostawcy opłatami za niektóre inne usługi (np. opłaty półkowe, opłaty reklamowe, opłaty marketingowe i opłaty za wyposażenie), chyba że zostały one uzgodnione w wyraźny i jednoznaczny sposób w umowie między nabywcą a dostawcą. Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na podmiot (dostawcę lub nabywcę), który narusza taki zakaz, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 3% obrotu osiągniętego przez ten podmiot w poprzednim roku obrotowym.

Prezes UOKiK skierował szereg wystąpień o udzielenie informacji, głównie w ramach postępowań wyjaśniających dotyczących m.in. polityki rabatowej, warunków współpracy z dostawcami podczas pandemii COVID-19, zakupów mięsa z tzw. „stref czerwonych” dotkniętych ASF (afrykański pomór świń). Na przykład, w 2020 roku Prezes UOKiK wszczął postępowanie wyjaśniające dotyczące polityki rabatowej sieci handlowych w zakresie dostaw produktów rolno-spożywczych. Również w 2022 roku Prezes UOKiK skierował do Grupy Emitenta wystąpienie o udzielenie informacji w ramach postępowania wyjaśniającego dotyczącego w szczególności warunków współpracy handlowej z dostawcami oraz usług oferowanych przez spółkę dostawcom. Na dzień publikacji niniejszej Noty Informacyjnej, przeciwko Grupie Emitenta nie toczą się żadne postępowania o naruszenie przepisów wszczęte w wyniku wspomnianych postępowań wyjaśniających i wystąpień, nie można jednak wykluczyć, że współpraca pomiędzy Grupą Emitenta a jej dostawcami nie zostanie w przyszłości zakwestionowana lub poddana weryfikacji.

Grupa Emitenta podlega również przepisom dotyczącym opóźnień w płatnościach, zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu opóźnieniom w płatnościach w transakcjach handlowych. Prezes UOKiK prowadzi postępowania w sprawie nadmiernych opóźnień w płatnościach w przypadku osiągnięcia ustawowych progów, tj. w sytuacji gdy wartość niedokonanych i/lub opóźnionych płatności przekracza 2 mln zł w okresie trzech kolejnych miesięcy. Prezes UOKiK może nałożyć karę administracyjną, której wysokość zależy m.in. od wartości opóźnienia w zapłacie oraz okresu opóźnienia. Grupa Emitenta nie jest i nie była przedmiotem żadnego z tych postępowań.

Grupa Emitenta dąży do zapewnienia zgodności z właściwymi przepisami prawa i uregulowaniami (np. Grupa Emitenta wdrożyła kodeks dobrych praktyk handlowych w zakresie obrotu produktami rolnymi lub spożywczymi, a także kodeksy postępowania dla swoich pracowników i dostawców). Niezależnie od powyższych starań, Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko, że niektóre działania prowadzone przez Grupę Emitenta mogą zostać uznane za działania naruszające unijne i/lub polskie przepisy dotyczące konkurencji, ochrony konsumentów lub obrotu (w tym przepisy dotyczące nieuczciwego wykorzystywania przewagi kontraktowej lub opóźnień w płatnościach). Przestrzegania tych zasad mogą dochodzić również podmioty prywatne (między innymi w drodze powództwa grupowego konsumentów).

Ewentualne niekorzystne wyniki czynności wyjaśniających mogłyby również spowodować istotny negatywny rozgłos lub szkody wizerunkowe, jak również stać się podstawą lub czynnikiem komplikującym charakter innych wystąpień, dochodzeń lub pozwów w ramach przyszłych postępowań wyjaśniających z zakresu ochrony konkurencji i konsumentów lub innych postępowań. Kary finansowe, niekorzystne rozstrzygnięcia w postępowaniach, zmiany w sposobie prowadzenia działalności przez Grupę Emitenta bądź wynikający z nich

negatywny rozgłos mogłyby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Grupa Emitenta jest okresowo poddawana kontrolom prowadzonym przez organy właściwe w sprawach podatków, ubezpieczeń społecznych, prawa pracy lub inne organy władzy, między innymi pod kątem zgodności z obowiązującymi przepisami podatkowymi i ochrony środowiska, transakcji zawieranych przez Grupę Emitenta z podmiotami powiązanymi lub weryfikacji zatrudnienia osób fizycznych i obowiązków płatniczych w zakresie ubezpieczeń społecznych.

Grupa Emitenta podlega okresowym kontrolom prowadzonym przez organy właściwe w sprawach podatków, ubezpieczeń społecznych, prawa pracy lub inne organy władzy, które mogłyby spowodować wzrost kosztów ponoszonych przez Grupę Emitenta, odwracać uwagę kierownictwa od innych spraw przedsiębiorstwa oraz skutkować nałożeniem kar lub rodzić inne niekorzystne konsekwencje finansowe dla Grupy Emitenta, przy czym każda z tych okoliczności mogłaby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jej wyniki operacyjne, sytuację finansową i perspektywy.

Organ władzy rutynowo przeprowadzają inspekcje i kontrole w celu zapewnienia zgodności z obowiązującymi przepisami prawa i uregulowaniami, w tym przepisami dotyczącymi ochrony środowiska. Na przykład, w związku z użytkowaniem urządzeń chłodniczych w sklepach i centrach logistycznych, organy regulacyjne mogą przeprowadzać inspekcje i kontrole w celu zapewnienia zgodności z przepisami regulującymi emisję gazów cieplarnianych, stosowanie substancji zubożających warstwę ozonową oraz właściwe postępowanie z czynnikami chłodniczymi, ich usuwanie i recykling.

Kontrole podatkowe koncentrują się m.in. na kwestiach dotyczących podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”) i podatku u źródła, podatku dochodowego od osób fizycznych (w tym obowiązków płatnika w zakresie pobierania zaliczek na podatek od wynagrodzeń), podatku VAT, weryfikacji warunków transakcji z podmiotami powiązanymi (a także kwestiach związanych z polityką cen transferowych) oraz reorganizacji w ramach grupy. Jakkolwiek Grupa Emitenta występuje do organów podatkowych o wydanie interpretacji podatkowych i zasięga porad profesjonalnych doradców podatkowych w celu zapewnienia zgodności z przepisami podatkowymi, nie można zagwarantować, że organy podatkowe nie przyjmą stanowiska odmiennego od przedstawionego w interpretacji podatkowej lub w opinii doradcy podatkowego. Nie można mieć pewności co do wyniku jakiegokolwiek przyszłej kontroli podatkowej w Grupie Emitenta ani co do tego, czy Grupa Emitenta nie poniesie w jej wyniku kar finansowych. W dniu 14 listopada 2023 roku Żabka Polska, Lite e-Commerce, Żabka Nano, Retail Technology Investments sp. z o.o. oraz Żabka BS sp. z o.o. zawarły umowę o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej „PGK ŻABKA POLSKA” („PGK”). Spełnienie wymogów dotyczących utworzenia PGK może również być przedmiotem kontroli ze strony właściwych organów podatkowych.

Kontrole przeprowadzane przez inspektorat ubezpieczeń społecznych i inspekcję pracy obejmują między innymi weryfikację zgodności z przepisami prawa pracy i prawidłowego wywiązywania się z zobowiązań w zakresie odprowadzania składek na ubezpieczenie społeczne. Ze względu na skalę prowadzonej działalności, spółki z Grupy Emitenta zatrudniają pracowników na podstawie umów o pracę oraz angażują osoby fizyczne na

podstawie umów cywilnoprawnych (takich jak umowy stażowe, umowy zlecenia oraz umowy o współpracy z osobami fizycznymi prowadzącymi jednoosobową działalność gospodarczą), a także korzystają z pracy pracowników tymczasowych udostępnianych przez agencje pracy tymczasowej lub zlecają wykonywanie usług swoim usługodawcom, którzy delegują pracowników do wykonywania usług na rzecz spółek z Grupy Emitenta. W związku z tym kontrole mogą dotyczyć również weryfikacji zatrudnienia osób fizycznych na podstawie umów cywilnoprawnych oraz korzystania z pracy świadczonej przez pracowników tymczasowych lub osoby fizyczne zatrudnione przez usługodawców spółek z Grupy Emitenta. Grupa Emitenta nie może wykluczyć, że charakter stosunków prawnych pomiędzy spółkami z Grupy Emitenta a niektórymi z tych osób może zostać zakwestionowany przez organy władzy, sądy lub osoby fizyczne.

Jakkolwiek Grupa Emitenta korzysta z porad profesjonalnych doradców w celu zapewnienia zgodności z przepisami prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, nie można zagwarantować, że organy prawa pracy, ubezpieczeń społecznych lub sądy nie przyjmą odmiennego stanowiska co do stanu faktycznego bądź odmiennej interpretacji przepisów prawa ubezpieczeń społecznych lub prawa pracy niż stosowane przez Grupę Emitenta, jak również że Grupa Emitenta może nie osiągać pełnej zgodności z powyższymi przepisami w każdym czasie z powodu, między innymi, błędnej interpretacji wymogów prawnych, częstych zmian przepisów, błędów ludzkich lub ograniczeń w systemach kontroli wewnętrznej Grupy Emitenta. Nie można mieć pewności co do wyniku jakiegokolwiek kontroli, postępowania administracyjnego lub sądowego dotyczącego Grupy Emitenta ani co do tego, czy Grupa Emitenta nie będzie w ich wyniku zobowiązana do poniesienia dodatkowych ciężarów finansowych. Grupa Emitenta nie może również wykluczyć wszczęcia postępowania podatkowego lub sądowego w wyniku powyższych kontroli w zakresie ubezpieczeń społecznych lub prawa pracy lub w związku z poczynionymi w ich wyniku ustaleniami.

### ***Czynniki ryzyka związane z Obligacjami***

#### **3.7 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Obligatariusza**

W przypadku, gdy wystąpi likwidacja spółki Emitenta wówczas, zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz punktem 13 Warunków Emisji (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*), Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił. W przypadku, gdy nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, wówczas, zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach oraz punktem 13 Warunków Emisji (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*), Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem połączenia, podziału lub odpowiednio przekształcenia Emitenta.

#### **3.8 Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy przez emitenta**

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminach ich wymagalności. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji, zgodnie

z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach oraz punktem 12 Warunków Emisji (*Brak Płatności*) Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego, wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Emitenta i trwa krócej niż 3 dni. Ponadto brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem upadłości Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje.

Ponadto Emitent może stać się niewypłacalny, może zostać ogłoszona upadłość Emitenta lub prowadzone postępowanie restrukturyzacyjne zgodnie z przepisami właściwymi dla Emitenta.

W przypadku upadłości, restrukturyzacji lub niewypłacalności Emitenta posiadacze Obligacji mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a prowadzenie egzekucji wobec Emitenta może być utrudnione albo niemożliwe lub może nie doprowadzić do pełnego zaspokojenia wierzytelności posiadaczy Obligacji.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. 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.

### 3.9 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul (punkt 8 (*Wykup Obligacji*), punkt 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz punkt 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji)), których naruszenie daje prawo Obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury oraz z zastrzeżeniem ograniczeń czasowych na złożenie żądania wcześniejszego wykupu wskazanych w tych punktach Warunków Emisji) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Dodatkowo, zgodnie z punktem 19.2 Warunków Emisji, przed lub po wystąpieniu danego zdarzenia uprawniającego Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji, Emitent jest uprawniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały stwierdzającej, że zaistnienie danego zdarzenia nie będzie uprawniało Obligatariuszy do złożenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent wskazuje również na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy żądania/opcji wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów prawa restrukturyzacyjnego i prawa upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji, jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

### 3.10 Ryzyko zmiany Stawki Referencyjnej

Oprocentowanie Obligacji będzie zmienne, oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego (na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej WIBOR) lub, w przypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, podstawą ustalenia zmiennego oprocentowania Obligacji będzie Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie). Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany odpowiednich stawek rynku pieniężnego (na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej WIBOR) lub parametrów będących podstawą ustalenia Wskaźnika Alternatywnego skorygowanego o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie). Dodatkowo, zmienność lub podwyżki stopy referencyjnej Narodowego Banku Polskiego (tym samym wskaźnika referencyjnego WIBOR) mogą powodować trudności w realizacji przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.

### 3.11 Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Warunki Emisji Obligacji zawierają zapisy dotyczące podejmowania określonych decyzji przez Zgromadzenie Obligatariuszy. Decyzje podejmowane przez Zgromadzenie Obligatariuszy dotyczą również Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy lub głosowali przeciwko danej uchwale. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy dotyczące zmiany postanowień kwalifikowanych (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) Warunków Emisji Obligacji podejmowane są większością  $\frac{3}{4}$  głosów, a w przypadku obligacji wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu zmiany takich postanowień wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, a w pozostałym zakresie zmiana Warunków Emisji Obligacji wymaga bezwzględnej większości głosów, przy określonym kworum Obligatariusz. Powoduje to, że dana uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być niezgodna z decyzją danego Obligatariusza, co uniemożliwi mu podjęcie zamierzonych przez niego działań (w tym np. dotyczących żądania wcześniejszego wykupu). W szczególności nie można wykluczyć, że Dealerzy jako posiadacze Obligacji na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą głosować odmiennie od pozostałych Obligatariuszy.

### 3.12 Ryzyko związane z Regulacjami Podatkowymi i Praktyką Organów Podatkowych

Ryzyko związane z opodatkowaniem dochodów z Obligacji

Płatności z tytułu Obligacji mogą podlegać opodatkowaniu. Inwestycja w Obligacje może wiązać się z koniecznością zapłaty przez Obligatariuszy pewnych podatków zgodnie z obowiązującymi ich przepisami podatkowymi.

Warunki Emisji nie zawierają klauzuli ubruttowienia w zakresie podatków od płatności dokonywanych na rzecz Obligatariuszy. Jeżeli w wyniku wymogów prawa podatkowego Emitent będzie pobierał i uiszczal jakiegokolwiek podatki, opłaty lub inne obciążenia publicznoprawne w związku z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji, Emitent nie będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Obligatariuszy jakichkolwiek kwot z tytułu takich podatków, opłat lub innych obciążeń publicznoprawnych pobieranych z kwot należnych z tytułu Obligacji. W konsekwencji, jeżeli takie podatki wystąpią, zwrot z inwestycji w Obligacje będzie niższy od oczekiwanego.

Przepisy podatkowe mogą ulec zmianie (zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z implementacji prawa Unii Europejskiej, wprowadzających nowe lub zmieniających już istniejące regulacje w zakresie podatków). W szczególności, polskie przepisy podatkowe, ich interpretacje oraz stanowiska organów podatkowych bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz również na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych.

Częste zmiany prawa podatkowego oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą być niekorzystne dla Emitenta (oraz dla Grupy Emitenta), co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta (oraz całej Grupy Emitenta). Jednocześnie, Obligatariusze mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Może to negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych i praktyki organów podatkowych w Polsce

Zmiany w polskich przepisach podatkowych, gdzie Grupa Emitenta prowadzi największą działalność operacyjną, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Emitenta. Polski system podatkowy jest postrzegany jako niestabilny i niepewny. W związku z powyższym, Grupa Emitenta nie może wykluczyć, że w Polsce zostaną wprowadzone kolejne zmiany w prawie podatkowym lub że zostaną nałożone nowe obciążenia podatkowe na działalność kurierską i dostawczą, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy Emitenta. Ponadto, w lipcu 2016 r. weszła w życie Ogólna Reguła Przeciwdziałania Unikaniu Opodatkowania („GAAR”).

Niestabilność polskiego systemu podatkowego wynika nie tylko ze zmian w prawie, ale także z opierania się przez regulatorów podatkowych na indywidualnych interpretacjach podatkowych, które niekiedy są ze sobą sprzeczne i podlegają potencjalnym zmianom i uchynieniom. Brak ugruntowanych regulacji powoduje, że interpretacje są niejasne i niespójne, co prowadzi do niepewności i konfliktów w stosowaniu przepisów podatkowych. Ze względu na fakt, że nie można wykluczyć potencjalnych sporów z polskimi organami podatkowymi, organy podatkowe mogą zakwestionować rozliczenia podatkowe Grupy Emitenta w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych (w tym wykonanie z należytą starannością obowiązków płatnika podatku przez Grupę Emitenta) i określić zaległości podatkowe Grupy Emitenta, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju lub wyniki Grupy Emitenta.

Rozliczenia podatkowe, podobnie jak inne obszary przestrzegania prawa, mogą być w każdej chwili przedmiotem kontroli i dochodzenia organów podatkowych, a dodatkowe kwoty podatku wraz z odsetkami karnymi i karami mogą zostać nałożone w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym podatek jest należny. W niektórych przypadkach okres przedawnienia może ulec wydłużeniu. Ponadto, umowy międzynarodowe, w tym umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, mają również wpływ na działalność transgraniczną Grupy Emitenta.



Odmienne interpretacje umów o unikaniu podwójnego opodatkowania przez organy podatkowe, jak również zmiany tych umów, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta. Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych, które mogą działać wstecz, oraz istniejącą niepewność, brak jednolitej wykładni prawa podatkowego i stosunkowo długie terminy przedawnienia zobowiązań podatkowych, ryzyko zakwestionowania stosowania przepisów podatkowych w Polsce może być wyższe niż w systemach prawnych innych państw. Ponadto, zmiany w przepisach podatkowych miały i mogą mieć w przyszłości negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta. W związku z tym, Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko, że jej działalność w niektórych obszarach może być niedostosowana do zmieniających się przepisów i zmieniającej się praktyki ich stosowania.

Istnieje również ryzyko, że dotychczas uzyskane i stosowane przez Grupę Emitenta w Polsce interpretacje podatkowe zostaną zmienione lub pozbawione mocy ochronnej, co mogłoby w przyszłości doprowadzić do ekspozycji podatkowej Grupy Emitenta. Każda z tych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy Emitenta, co w konsekwencji może mieć wpływ na zdolność Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

Ryzyko związane ze zmianą przepisów podatkowych i praktyki organów podatkowych w dotyczącymi płatności z Polski do Emitenta

Emitent jest spółką holdingową i jego zdolność do dokonywania płatności z tytułu Obligacji zależy od przepływów pieniężnych z jego podmiotów zależnych lub innych wypłat lub płatności. Emitent jest spółką holdingową, która nie prowadzi istotnej, bezpośredniej działalności operacyjnej. Głównymi aktywami Emitenta są jego bezpośrednie i pośrednie udziały kapitałowe w operacyjnych spółkach zależnych Grupy Emitenta.

W związku z tym, Emitent będzie uzależniony od przepływów pieniężnych ze swoich spółek zależnych w formie dywidend, odsetek od pożyczek udzielonych przez spółki zależne lub innych wypłat lub płatności w celu wygenerowania środków niezbędnych do wypełnienia swoich zobowiązań finansowych, w tym zobowiązań z tytułu Obligacji. Zdolność spółek zależnych Emitenta do dokonywania takich wypłat i innych płatności zależy od ich zysków i może podlegać ograniczeniom umownym lub ustawowym, takim jak ograniczenia potencjalnie nałożone przez instrumenty finansowania spółek zależnych Emitenta lub prawny wymóg posiadania zysku do podziału lub rezerw do podziału. Wszelkie ograniczenia nałożone na takie spółki zależne mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

Każda ze spółek zależnych Emitenta jest odrębnym podmiotem prawnym i w pewnych okolicznościach ograniczenia prawne i umowne mogą ograniczać zdolność Emitenta do uzyskiwania środków pieniężnych od jego spółek zależnych. Obowiązujące przepisy prawa podatkowego mogą również poddać takie płatności dalszemu opodatkowaniu. W szczególności, zdolność spółki zależnej do wypłaty dywidendy na rzecz Emitenta będzie zasadniczo ograniczona do wysokości rezerw podlegających podziałowi, którymi dysponuje taka spółka zależna.

W związku aktualnymi przepisami w zakresie podatku u źródła w Polsce, wypłaty dywidend, należności licencyjnych i odsetek z Polski do zagranicznych podatników (powiązanych ze

spółką wypłacającą), przekraczające w danym roku podatkowym kwotę 2 mln PLN na rzecz tego samego podmiotu podlegałyby obowiązkowemu opodatkowaniu podatkiem u źródła („WHT”) w wysokości 19,0% lub 20,0% płatnemu do urzędu skarbowego przez płatnika (podmiot polski dokonujący wypłaty). W przypadku zastosowania przywilejów wynikających z prawa unijnego lub umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, umożliwiających skorzystanie ze zwolnienia lub obniżonej stawki WHT, płatnik lub podatnik będzie miał prawo do zwrotu podatku w specjalnej procedurze przed polskimi organami podatkowymi.

Ponadto, zgodnie z przepisami szczególnymi, płatnik może nie pobrać podatku u źródła, jeżeli w oświadczeniu składanym organom podatkowym wyraźnie oświadczy, że: (i) posiada wszystkie dokumenty niezbędne do zastosowania zwolnienia z podatku u źródła lub obniżonych stawek podatku u źródła (zasadniczo certyfikat rezydencji podatkowej) oraz (ii) po weryfikacji nie jest mu wiadomo o żadnych przeszkodach w zastosowaniu zwolnienia z podatku u źródła lub obniżonych stawek (zasadniczo, że odbiorca spełnia test beneficjenta rzeczywistego) lub, w przypadku płatności pomiędzy kwalifikowanymi podmiotami powiązanymi, na podstawie opinii organów podatkowych o możliwości zastosowania zwolnienia z podatku u źródła.

Z perspektywy Grupy Emitenta powyższe zobowiązania z tytułu WHT mogą mieć wpływ na sytuację finansową Grupy Emitenta i przepływy pieniężne, ponieważ spółki z Grupy Emitenta mogą być zmuszone do zapłaty 19,0% lub 20,0% WHT od różnych płatności transgranicznych dokonywanych z polskich spółek zależnych (największa działalność operacyjna Grupy Emitenta) do Emitenta. Zwrot WHT i / lub uzyskanie opinii o możliwości zastosowania zwolnienia z podatku u źródła może zająć około 6 miesięcy. Pogarszająca się sytuacja finansowa Grupy Emitenta może z kolei mieć wpływ na zdolność Emitenta do wywiązywania ze zobowiązań z tytułu Obligacji.

### **3.13 Ryzyko związane z płynnością Obligacji**

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez Obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową relacji popytu i podaży, uzależnionej od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów wynikających z różnorodnych uwarunkowań takich jak np. czynniki makroekonomiczne.

### **3.14 Ryzyko ceny obligacji na rynku wtórnym**

Wartość rynkowa Obligacji jest uzależniona, między innymi, od sytuacji kredytowej Emitenta oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę obligacji, takich jak możliwa mała ilość posiadaczy Obligacji, a co za tym idzie brak aktywnego rynku wtórnego. Inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać Obligacji w oczekiwanym przez nich czasie oraz po cenie, która umożliwi im uzyskanie oczekiwanej przez nich dochodowości. Z tego powodu, inwestorzy nie powinni nabywać Obligacji Emitenta, jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży Obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny Obligacji Emitenta na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

### 3.15 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Zgodnie z punktem 8.1. Warunków Emisji Obligacji, Emitent może dokonać wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji. Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji, co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

W takim okresie (nawet uwzględniając premię wypłaconą inwestorowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji (o ile ma zastosowanie)) inwestor może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

### 3.16 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczeń rzeczowych

Udzielenie Poręczenia nie oznacza, że Obligacje posiadają ustanowione zabezpieczenia rzeczowe. Obligatariusze będą mogli dochodzić zaspokojenia swych roszczeń: i) jedynie z majątku Emitenta, ii) dopiero po zaspokojeniu wierzycieli Emitenta, których roszczenia zgodnie z przepisami prawa będą zaspokajane w pierwszej kolejności lub z wyodrębnionych części majątku Emitenta. Tym samym wierzycielności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości.

### 3.17 Ryzyko związane z niewykonaniem zobowiązań przez Poręczyciela

Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi poręczeniem udzielonym przez Poręczyciela. Sam fakt udzielenia przez Poręczyciela poręczenia nie gwarantuje, że zobowiązania wynikające z Obligacji (zabezpieczone poręczeniem) zostaną przez Poręczyciela wykonane. Niewykonanie zobowiązań przez Poręczyciela może być wywołane np. wystąpieniem jednego lub kilku ryzyk opisanych w niniejszym dokumencie dotyczących Grupy Emitenta, a więc również Poręczyciela. W szczególności Poręczyciel może nie posiadać wystarczających środków do wykonania swoich zobowiązań wynikających z Poręczenia.

### 3.18 Ryzyko związane z egzekwowaniem zobowiązań z poręczenia

Obligacje są zabezpieczone Poręczeniem, które stanowi umowę Poręczenia (w rozumieniu art. 876–887 Kodeksu Cywilnego) na rzecz każdorazowego Obligatariusza. W konsekwencji każdy z Obligatariuszy, zgodnie z treścią Oświadczenia o Poręczeniu będzie miał prawo żądać wykonania zobowiązań podjętych w Oświadczeniu o Poręczeniu bezpośrednio od Poręczyciela i egzekwować takie zobowiązania bezpośrednio od Poręczyciela. Poręczenie będzie podlegać prawu polskiemu, a sądy polskie, są właściwe dla wszelkich powództw lub innych postępowań prawnych związanych z Poręczeniem. Obligatariusze powinni mieć świadomość, że dochodzenie praw z pomocą przed polskimi sądami podlega opłacie, której wysokość regulowana jest odpowiednimi przepisami prawa.

### 3.19 Ryzyko niewykonania prognoz zobowiązań finansowych Emitenta

Zgodnie z art. 35 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, do czasu całkowitego wykupu Obligacji Emitent jest zobowiązany publikować na swojej stronie internetowej, najpóźniej w ostatnim dniu każdego kolejnego roku obrotowego, informacje dotyczące prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta, o których mowa w ust. 1 pkt 2 tejże ustawy, na ostatni dzień następnego roku obrotowego. Faktyczne wykonanie tych prognoz w odniesieniu do wartości oraz struktury zobowiązań finansowych zależy od wielu czynników, w tym zależnych i niezależnych od Emitenta, które na dzień proponowania nabycia Obligacji danej serii, lub kolejnych oferowanych w ciągu tego samego roku obrotowego, mogą nie być znane lub które mogą ulegać zmianie w toku prowadzonej działalności gospodarczej Emitenta.

Niezależnie, w każdym rocznym sprawozdaniu finansowym opublikowanym w okresie od dnia emisji do dnia wykupu Obligacji, w informacji dodatkowej, Emitent jest zobowiązany wskazać i wyjaśnić istotne różnice między opublikowanymi informacjami dotyczącymi prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta na ostatni dzień roku obrotowego, oraz zobowiązaniami finansowymi emitenta wynikającymi z ksiąg rachunkowych emitenta na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych.

### 3.20 Ryzyko braku adekwatności inwestycji w Obligacje

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp do oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;

- Obligacje mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę.

Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad.

### ***Ryzyka związane z decyzją o wprowadzeniu Obligacji do obrotu na ASO***

#### **3.21 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami**

GPW jako podmiot prowadzący ASO GPW ma prawo, zgodnie z Regulaminem ASO GPW zawiesić obrót instrumentami dłużnymi w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- w przypadku uznania, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO; oraz

zgodnie z Regulaminem ASO GPW, podmiot prowadzący ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie podmiotu prowadzącego ASO zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w Regulaminie ASO GPW.

W przypadkach określonych przepisami prawa, GPW, jako podmiot prowadzący ASO, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Dodatkowo, zgodnie z Regulaminem ASO GPW ASO GPW, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu.

#### ***Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO***

Zgodnie z zapisami Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w ASO:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów lub
4. w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania

upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo, zgodnie z zapisami Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w ASO w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w ASO,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,

oraz dodatkowo:

- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi. GPW zawiesza obrót instrumentami dłużnymi do czasu wykonania decyzji o wykluczeniu z obrotu zgodnie z terminami określonymi w Regulaminie ASO GPW.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF GPW jako podmiot prowadzący ASO, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

### **3.22 Ryzyka nałożenia na Emitenta kar administracyjnych**

KNF lub odpowiedni organ nadzorczy nad Emitentem może nałożyć na Emitenta kary administracyjne z tytułu niewykonywania obowiązków przewidzianych obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz przepisów dotyczących ujawniania informacji przez emitentów papierów wartościowych obowiązujących w państwie macierzystym dla emitenta lub Rozporządzenia Prospektowego.

### **3.23 Ryzyko związane z wykonywaniem kompetencji nadzorczych przez organ nadzorczy**

W przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia takich przepisów prawa (w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przepisów dotyczących ujawniania informacji przez emitentów papierów wartościowych obowiązujących w państwie macierzystym dla emitenta lub Rozporządzenia Prospektowego), w tym uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów dotyczących postępowania z dokumentami informacyjnymi związanymi z ofertą publiczną lub przepisów ogólnych wynikających z odpowiednich powyższych przepisów prawa, odpowiedni organ nadzorczy może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami

finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta na okres umożliwiający emitentowi, przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia, nie dłuższy jednak niż 10 dni roboczych.

W przypadku naruszenia takich przepisów odpowiedni organ nadzorczy może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta.

### **3.24 Ryzyka nałożenia na Emitenta kar regulaminowych przez podmiot prowadzący ASO**

W przypadku, gdy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO GPW lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązków informacyjnych na zasadach wskazanych w Regulaminie ASO GPW, GPW może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia, upomnieć Emitenta lub nałożyć na Emitenta karę pieniężną na zasadach wskazanych w Regulaminie ASO GPW.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki informacyjne wskazane w Regulaminie ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie odpowiednich postanowień Regulaminu ASO GPW, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, na zasadach wskazanych w Regulaminie ASO GPW.

### **3.25 Ryzyko wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami**

GPW, jako podmiot prowadzący ASO, na żądanie KNF, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w ASO lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od ASO GPW zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

### **3.26 Ryzyko związane z notowaniem Obligacji**

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi firma inwestycyjna prowadząca ASO może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO KNF (w określonych przypadkach również w związku z działaniami podejmowanymi przez organ nadzorczy w innym państwie członkowskim) występuje do podmiotów prowadzących ASO z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub podejrzeniem naruszenia obowiązku

publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

### **Inne ryzyka**

#### **3.27 Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku**

Zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie Market Abuse Regulation – MAR, dalej „**Rozporządzenie MAR**”), w przypadku gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla. Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.

#### **3.28 Ryzyko Związane z Istotną Zmianą Metody Obliczania Wskaźnika Referencyjnego**

Zgodnie z Rozporządzeniem 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 MAR („**BMR**”), wskaźnik referencyjny WIBOR jest parametrem finansowym o charakterze dynamicznym, nie tylko w zakresie zmian jego wartości spowodowanych czynnikami ekonomicznymi, ale również w zakresie zmian jego wartości spowodowanych decyzjami GPW Benchmark S.A. jako administratora wskaźnika, które można zakwalifikować jako istotną zmianę sposobu jego kształtowania. Wprowadzenie istotnej zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR przez GPW Benchmark S.A. może być konieczne np. w celu spełnienia wymogów BMR w zakresie zapewnienia, że metoda opracowywania danego wskaźnika referencyjnego jest dokładna, rzetelna, odpowiednia i reprezentatywna dla rzeczywistości rynkowej i gospodarczej, którą wskaźnik ten mierzy. Zmiana metody sporządzania wskaźnika referencyjnego WIBOR może wpłynąć na jego wysokość, a w konsekwencji na wartość świadczeń wynikających z Obligacji.

#### **3.29 Ryzyko związane Zastąpieniem WIBOR przez inny Wskaźnik Referencyjny**

Niezależnie od ryzyka zmiany wskaźnika referencyjnego WIBOR, istnieje ryzyko trwałego lub czasowego zawieszenia publikowania wskaźnika referencyjnego WIBOR przez GPW Benchmark S.A.

W lipcu 2022 r. rozpoczęła działalność Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych („**Narodowa Grupa Robocza**”) w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych w Polsce. Prace Narodowej Grupy Roboczej mają na celu



zapewnienie wiarygodności, przejrzystości i rzetelności opracowywania i stosowania nowego wskaźnika referencyjnej stopy procentowej. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej powołany w związku z reformą wskaźników referencyjnych („KS NGR”) zaakceptował mapę drogową procesu wskaźników referencyjnych WIBOR oraz WIBID (ang. Warsaw Interbank Bid Rate).

KS NGR na posiedzeniach, które odbyły się w dniach 21 listopada 2024 roku oraz 6 grudnia 2024 roku przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF – bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnej stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Administratorem WIRF – w rozumieniu BMR będzie spółka GPW Benchmark S.A., wpisana do rejestru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

Zgodnie z treścią odpowiednich przepisów ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, w przypadku wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w art. 23c ust. 1 lit. a) – d) BMR (po zasięgnięciu opinii KNF i komitetu stabilności finansowej będący organem nadzoru makroostrożnościowego w Polsce) minister właściwy do spraw instytucji finansowych może określić w drodze rozporządzenia m.in.: zamiennik albo zamienniki dla WIBOR oraz korektę spreadu, wraz ze sposobem jej ustalania. Mając powyższe na uwadze istnieje ryzyko, iż przed Dniem Wykupu dojdzie do zmiany wskaźnika referencyjnego WIBOR. Zajście któregośkolwiek z zdarzeń wskazanych w art. 23c ust. 1 lit. a) – d) BMR spowoduje konieczność zastosowania procedury zmiany Stawki Referencyjnej opisanej w Warunkach Emisji.

Zastosowanie klauzuli awaryjnej uregulowanej w Warunkach Emisji, w pewnych sytuacjach, może spowodować odmienny sposób obliczenia Kwoty Odsetek, a w konsekwencji wartość Kwoty Odsetek obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego może różnić się od kwoty odsetek jaka byłaby obliczona w szczególności na podstawie klauzuli awaryjnej rekomendowanej przez Narodową Grupę Roboczą albo na podstawie zamiennika dla WIBOR określonego w drodze rozporządzenia przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

Mimo że istotą korekty *spreadu* jest wyrównanie różnicy pomiędzy wysokością wskaźnika referencyjnego, który jest zamieniany z nowym wskaźnikiem referencyjnym, to na dzień sporządzenia niniejszej noty nie jest możliwe określenie, czy taka zmiana w rzeczywistości zwiększy albo zmniejszy koszt obsługi zadłużenia Emitenta z tytułu Obligacji oraz, z perspektywy inwestora, wysokości odsetek naliczanych od Obligacji.

#### **4. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI ZOSTAŁ OKREŚLONY**

Finansowanie bieżącej działalności Grupy Emitenta.

#### **5. OKREŚLENIE RODZAJU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Obligacje zostały wyemitowane jako papiery wartościowe na okaziciela, zdematerializowane, zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w zw. z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na podstawie:

- Ustawy o Obligacjach w trybie art. 33 pkt 1 i na podstawie art. 4 w zw. z art. 2 pkt 1a Ustawy o Obligacjach;
- Uchwały Rady Dyrektorów z dnia 19 lutego 2025 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji przez spółkę ZABKA GROUP SA oraz emisji obligacji; oraz
- Uchwały Rady Dyrektorów z dnia 24 marca 2025 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji przez spółkę ZABKA GROUP SA oraz emisji obligacji.

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące Obligacje:

Seria	Kod ISIN	Nazwa skrócona Catalyst	Dzień Emisji	Dzień Wykupu
ZAB0530	PLO437000014	ZAB0530	7 maja 2025 r.	7 maja 2030 r.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji obligacji w kwocie 1.000.000.000 PLN (słownie: jeden miliard złotych) realizowanego na podstawie umowy emisyjnej zawartej w dniu 25 marca 2025 r. pomiędzy ZABKA GROUP SA, Żabka Polska oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bankiem Polskim S.A., Santander Bank Polska S.A., Trigon Dom Maklerski S.A. („**Program Emisji Obligacji**” albo „**Program Emisji**”).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Obligacje Emitent wyemitował następujące serie obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji:

Nazwa serii obligacji	Wartość nominalna (w PLN)	Data zapadalności
ZAB0530 (seria objęta niniejszą Notą Informacyjną)	1.000.000.000	7 maja 2030 r.
<b>Łącznie</b>	<b>1.000.000.000</b>	

## 6. WIELKOŚĆ EMISJI

W ramach serii ZAB0530 zostało wyemitowanych 1.000.000 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji serii ZAB0530, które obejmuje niniejsza Nota Informacyjna, wynosi 1.000.000.000 PLN (słownie: jeden miliard złotych).

## 7. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 1.000 PLN.

## **8. INFORMACJE O WYNIKACH SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE, ZGODNIE Z ZAKRESEM OKREŚLONYM W § 10 ZAŁĄCZNIKA NR 4 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

### **8.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, z której przeprowadzeniem nie wiąże się obowiązek sporządzenia prospektu emisyjnego zgodnie z art. 1 ust. 4 pkt a Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (oferta skierowana była wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych). Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 26 kwietnia 2025 r., a zakończenie subskrypcji nastąpiło w 29 kwietnia 2025 r.

### **8.2 Data przydziału instrumentów finansowych**

Obligacje zostały przydzielone inwestorom w dniu 30 kwietnia 2025 r. – warunkowo, a w Dniu Emisji - definitywnie.

### **8.3 Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

Subskrypcją było objętych 1.000.000 sztuk Obligacji.

### **8.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy**

Średnia stopa redukcji wyniosła 0% tj. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów.

### **8.5 Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży**

Przydzielono 1.000.000 sztuk Obligacji.

### **8.6 Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)**

Cena, po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

**8.7 Wartość nominalna instrumentów finansowych**

1.000 PLN

**8.8 Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach**

W ramach subskrypcji Obligacji oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji złożyło 26 podmiotów (38 uwzględniając subfundusze).

**8.9 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach**

W ramach przeprowadzonej subskrypcji przydzielono Obligacje 26 inwestorom (38 uwzględniając subfundusze).

**8.10 Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu**

Osoby którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

**8.11 Nazwa (firma) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)**

Emitent nie zawarł umów o subemisję.

**8.12 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty; b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie; c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa; i d) promocji oferty - wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta**

- Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 4 625 tys. PLN (netto),
- Emitent nie zawarł umów o subemisję,
- Koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa wyniosły 60 tys. PLN (netto), oraz
- Koszty promocji oferty wyniosły: 0 PLN.

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 4 685 w tys. PLN (netto).

## 9. WARUNKI WYKUPU I WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### 9.1 Warunki wykupu dłużnych instrumentów finansowych

#### Wykup Obligacji w Dniach Wykupu

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu (tj. 7 maja 2030 r.), datach przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta („opcja call”), lub w datach wcześniejszego wykupu - zgodnie z postanowieniami Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Brak Płatności*) oraz 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji. Z tytułu każdej Obligacji w Dniu Wykupu albo innej dacie wskazanej w zdaniu poprzednim Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu.

Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

#### Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na żądanie Emitenta

Zgodnie z postanowieniami Punktu 8.1 Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu Obligacji w Dniach Płatności Odsetek („**Dni Przedterminowego Wykupu**”), przy czym Dzień Przedterminowego Wykupu może przypadać najwcześniej w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 7 maja 2027 r.

Zgodnie z Punktem 8.1 Warunków Emisji oraz Punktem 14 Załącznika 1 do Warunków Emisji (*Suplement Emisyjny*), przedterminowy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w danym Dniu Przedterminowego Wykupu kwot (wartości nominalnej danej Obligacji oraz ewentualnej premii) wskazanych w tabeli poniżej, wraz z Kwotą Odsetek za dany Okres Odsetkowy obliczoną zgodnie z postanowieniami Punktu 7 (*Oprocentowanie*) Warunków Emisji.

Kwota płatności za każdą Obligację	Dzień Przedterminowego Wykupu
101% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 4. Okresu Odsetkowego
100,75% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 5. Okresu Odsetkowego
100,5% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 6. Okresu Odsetkowego
100,25% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 7. Okresu Odsetkowego
100,25% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 8. Okresu Odsetkowego
100% wartości nominalnej jednej Obligacji	Na koniec 9. Okresu Odsetkowego

W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta zgodnie z Regulacjami KDPW obrót Obligacjami powinien być zawieszony od drugiego dnia roboczego poprzedzającego Dzień Ustalenia Praw do Kwoty Wykupu.

## 9.2 Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza

Obligatariuszowi nie przysługuje prawo do przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wcześniejszego i natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadku

- wystąpienia zdarzeń wskazanych w punkcie 10 Warunków Emisji (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz punkcie 11 Warunków Emisji (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), oraz
- braku płatności z Obligacji (zgodnie z Punktem 12 Warunków Emisji).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły przesłanki uprawniające Obligatariuszy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji na podstawie wyżej wskazanych przesłanek.

## **Natychmiastowy wykup obligacji w związku z likwidacją, podziałem, połączeniem lub przekształceniem Emitenta**

W przypadku likwidacji Emitenta lub też podziału połączenia lub przekształcenia Emitenta (jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania), Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi (zgodnie z Punktem 13 Warunków Emisji).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły przesłanki wskazane powyżej.

## **Warunki wypłaty oprocentowania**

Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu lub dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz Punktu 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), Punktu 12 (*Brak Płatności*) i Punktu 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji według Stawki Referencyjnej (tj. 6-miesięczny WIBOR) ustalonej w każdym Dniu Ustalenia Stawki Referencyjnej, powiększonej o Marżę w wysokości 1,50%.

Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$$KO = N \cdot (SB) \cdot LD / 365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy

N oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego

SB oznacza sumę Marży oraz Stopy Bazowej z Dnia Ustalenia Stopy Bazowej (określonej w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku)

LD oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

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

Kwota Odsetek od Obligacji obliczana będzie przez Agenta Kalkulacyjnego. Od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynek ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego Rynek ASO.

**9.3 Stopa Bazowa (w tym Wskaźnik Alternatywny i Korekta (o ile będzie miała zastosowanie)) zostanie ustalona zgodnie z BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie) w następujący sposób:**

- 9.3.1 Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży;
- 9.3.2 Agent Kalkulacyjny określi Stopę Bazową w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej; Stopa Bazowa będzie równa stopie WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej;
- 9.3.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR;
- 9.3.4 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej;
- 9.3.5 Wskaźnik Alternatywny ustala się zgodnie z jedną z następujących metod, w kolejności od podpunktu (a) do podpunktu (d) poniżej:
  - (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik wyznaczony do stosowania zamiast danego wskaźnika referencyjnego w ustawie lub rozporządzeniu;
  - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który Narodowa Grupa Robocza do spraw reformy wskaźników referencyjnych lub dowolny inny podobny organ, grupa lub organizacja powołana w celu wyznaczenia wskaźnika zastępującego dany wskaźnik referencyjny, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych, zaleciły stosować zamiast danego wskaźnika referencyjnego;
  - (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który Komisja Nadzoru Finansowego rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR;
  - (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski;
- 9.3.6 jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR. W innym przypadku WIBOR będzie ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 9.3.7 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:



- (a) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
  - (b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w Punktach od 9.3.5(a) do 9.3.5(c) powyżej:
    - (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, o której mowa w Punktach 9.3.5(b) do 9.3.5(c) powyżej, Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w Punkcie 9.3.5(d) powyżej:
    - (i) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
    - (ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty:
      - (A) za okres 60 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;
      - (B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 9.3.8 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych Dniach Ustalenia Stopy Bazowej).
- 9.3.9 Jeżeli odpowiednia ustawa, rozporządzenie lub rekomendacja, o których mowa w Punkcie 9.3.5(a), 9.3.5(b) lub 9.3.5(c) nie określa wprost zasad obliczania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny, Agent Kalkulacyjny, uwzględniając metodologię ustalania odpowiedniego Wskaźnika Alternatywnego, wskaże przyjęte zasady obliczania i ustalania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny w informacji, o której mowa w Punkcie 9.3.12 poniżej.
- 9.3.10 W przypadku gdy zgodnie z Punktem 9.3.6 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR, postanowienia odnoszące się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego

Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem ewentualnej Korekty.

- 9.3.11 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.
- 9.3.12 Informacja o Wskaźniku Alternatywnym i Kwocie Odsetek zostanie opublikowana na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, a opóźnienie Emitenta w publikacji takiej informacji nie będzie stanowić podstawy do wcześniejszego wykupu Obligacji.

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

W Dniu Ustalenia Stopy Bazowej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stopy Bazowej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego Rynek ASO z zastrzeżeniem Punktu 9.3.12 powyżej. Po otrzymaniu przez Emitenta tabel odsetkowych dla danego okresu odsetkowego, Emitent niezwłocznie opublikuje daną tabelę odsetkową na Stronie Internetowej Emitenta.

Odsetki płatne w PLN w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w tabeli poniżej lub – w przypadku płatności odsetek w dacie wcześniejszego wykupu – odpowiednio w takiej dacie wcześniejszego wykupu.

<b>Numer Okresu Odsetkowego</b>	<b>Początek Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem)</b>	<b>Dzień Ustalenia Praw</b>	<b>Dzień Płatności Odsetek / Koniec Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia)</b>
I	7 maja 2025 r.	4 listopada 2025 r.	7 listopada 2025 r.
II	7 listopada 2025 r.	4 maja 2026 r.	7 maja 2026 r.
III	7 maja 2026 r.	4 listopada 2026 r.	9 listopada 2026 r.
IV	9 listopada 2026 r.	4 maja 2027 r.	7 maja 2027 r.

V	7 maja 2027 r.	3 listopada 2027 r.	8 listopada 2027 r.
VI	8 listopada 2027 r.	2 maja 2028 r.	8 maja 2028 r.
VII	8 maja 2028 r.	2 listopada 2028 r.	7 listopada 2028 r.
VIII	7 listopada 2028 r.	2 maja 2029 r.	7 maja 2029 r.
IX	7 maja 2029 r.	2 listopada 2029 r.	7 listopada 2029 r.
X	7 listopada 2029 r.	30 kwietnia 2030 r.	7 maja 2030 r.

#### 9.4 Płatności z tytułu Obligacji

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

Płatności dokonywane będą za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane posiadaczowi takiego Rachunku Zbiorczego.

Miejszem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

Szczegółowe zasady dokonywania płatności z tytułu Obligacji zostały opisane w Punkcie 5 Warunków Emisji.

#### 10. WYSOKOŚĆ I FORMY EWENTUALNEGO ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

Obligacje są zabezpieczone poręczeniem do maksymalnej kwoty równej 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji (tj. 1.200.000.000 PLN), udzielonym przez spółkę Żabka Polska sp. z o.o. w dniu 25 kwietnia 2025 r. Treść Oświadczenia o Poręczeniu jest częścią

WEO, które są Załącznikiem 5 (*Warunki Emisji Obligacji Serii ZAB0530 wraz tekstem Oświadczeniem o Poręczeniu*) do niniejszej Noty Informacyjnej.

**11. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, Z WYSZCZEGÓLNIENIEM ZOBOWIĄZAŃ PRZETERMINOWANYCH, USTALONĄ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCY O NIE WIĘCEJ NIŻ 4 MIESIĄCE UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA INSTRUMENTÓW OBJĘTYCH WNIOSEM ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA SIĘ ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH WNIOSEM**

Wartość zobowiązań finansowych zaciągniętych przez Emitenta oraz w odniesieniu do Grupy Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie Propozycji wynosi:	W odniesieniu do Emitenta 344 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.  W Odniesieniu do Grupy Emitenta 9 404 mln PLN na dzień 31 grudnia 2024 r.
w tym wartość zaciągniętych zobowiązań przeterminowanych Emitenta oraz w odniesieniu do Grupy Emitenta	Na dzień 31 grudnia 2024 r. brak jest zobowiązań przeterminowanych.  W odniesieniu do Grupy Emitenta na dzień 31 grudnia 2024 r. brak jest zobowiązań przeterminowanych

Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz w odniesieniu do Grupy Emitenta, w tym wskazanie: (i) szacunkowej wartości zobowiązań finansowych oraz; (ii) szacowanej struktury finansowania Emitenta oraz w odniesieniu do Grupy Emitenta rozumianej jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Emitenta oraz w odniesieniu do Grupy Emitenta.

Emitenta, na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła emisja, oraz na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, a w przypadku gdy Dzień Wykupu przypada przed upływem dwunastu miesięcy od Dnia Emisji – na Dzień Wykupu.

**Na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła emisja Obligacji:**

W odniesieniu do Emitenta:

- (i) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych 511 mln PLN; oraz
- (ii) szacowana struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu:
  - (a) kredytów i pożyczek – 0 PLN, 0,0%;
  - (b) emisji dłużnych papierów wartościowych – 505 mln PLN, 5,9%;
  - (c) leasingu – 6 mln PLN, 0,1%, w sumie pasywów bilansu Emitenta.

**W odniesieniu do Grupy Emitenta:**

- (i) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych 10 193 mln PLN; oraz

- (ii) szacowana struktura finansowania w odniesieniu do Grupy Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu:
  - (a) kredytów i pożyczek – 4 143 mln PLN, 20,3%;
  - (b) emisji dłużnych papierów wartościowych – 505 mln PLN, 2,5%;
  - (c) leasingu – 5 545 mln PLN, 27,2%; w sumie pasywów bilansu w odniesieniu do Grupy Emitenta.

**Na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, a w przypadku gdy Dnia Wykupu przypada przed upływem dwunastu miesięcy od Dnia Emisji – na Dzień Wykupu:**

W odniesieniu do Emitenta:

- (i) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych 505 mln PLN; oraz
- (ii) szacowana struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu:
  - (a) kredytów i pożyczek – 0 PLN, 0,0%;
  - (b) emisji dłużnych papierów wartościowych – 500 mln PLN, 5,8%;
  - (c) leasingu – 5 mln PLN, 0,1%;

**W odniesieniu do Grupy Emitenta:**

- (i) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych 10 453 mln PLN; oraz
- (ii) szacowana struktura finansowania w odniesieniu do Grupy Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu:
  - (a) kredytów i pożyczek – 4 150 PLN, 20,1%,
  - (b) emisji dłużnych papierów wartościowych – 500 mln PLN, 2,4%,
  - (c) leasingu 5 803 mln PLN, 28,1%,

w sumie pasywów bilansu w odniesieniu do Grupy Emitenta.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, Emitent posiada zobowiązania z tytułu następujących emisji obligacji:

Nazwa serii obligacji	Wartość nominalna (w PLN)	Data zapadalności
(seria objęta niniejszą Notą) ZAB0530	1.000.000.000	7 maja 2030 r.
<b>Łącznie</b>	<b>1.000.000.000</b>	

Perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji należy oceniać na podstawie oświadczeń i informacji przekazywanych przez Emitenta, którego Obligacje są notowane na rynku Catalyst.

12. **DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM DŁUŻYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE**

Nie dotyczy.

13. **OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO DŁUŻNYM INSTRUMENTOM FINANSOWYM, ZE WSKAZANIEM INSTYTUCJI DOKONUJĄCEJ TEJ OCENY, ORAZ ODESŁANIE DO SZCZEGÓŁOWYCH WARUNKÓW RATINGU OKREŚLONYCH W INFORMACJACH DODATKOWYCH**

Emitent oraz emitowane przez niego dłużne instrumenty finansowe nie posiadają przyznanego ratingu.

14. **ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE**

Nie dotyczy.

15. **W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCEJ Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH – WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANA PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT LUB SKRÓT TEJ WYCENY**

Nie dotyczy.

16. **W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE - DODATKOWO: A) LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, KTÓRA PRZYSŁUGIWAŁABY Z OBJĘTYCH AKCJI – W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI; B) OGÓLNA LICZBA GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA – W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI**

Nie dotyczy.

17. **W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA – DODATKOWO: A) LICZBA AKCJI PRZYPADAJĄCYCH NA JEDNĄ OBLIGACJĘ; B) CENA EMISYJNA AKCJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA; C) TERMINY, OD KTÓRYCH PRZYSŁUGUJĄ I WYGASAJĄ PRAWA OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI**

Nie dotyczy.

## **18. OŚWIADCZENIE EMITENTA DOTYCZĄCE AKTYWÓW OBROTOWYCH**

Emitent oświadcza, że według jego oceny jego aktywa obrotowe oraz aktywa obrotowe jego Grupy Emitenta kształtują się na poziomie adekwatnym do pokrycia jego bieżących potrzeb odpowiednio oraz potrzeb Grupy Emitenta w horyzoncie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

**ZAŁĄCZNIKI:**

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta razem z tłumaczeniem przysięgłym.
2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta.
3. Uchwały Rady Dyrektorów Emitenta stanowiące podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą Notą Informacyjną.
4. Uchwały organów korporacyjnych spółki Żabka Polska sp. z o.o. wyrażające zgodę na złożenie Oświadczenia o Poręczeniu.
5. Warunki Emisji Obligacji Serii ZAB0530 wraz tekstem Oświadczenia o Poręczeniu.
6. Definicje i objaśnienia skrótów.

(część dokumentów załączonych do niniejszej Noty Informacyjnej zostało podpisanych niewidocznym elektronicznym podpisem kwalifikowanym).



**ZAŁĄCZNIK 1**

**AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA RAZEM Z  
TŁUMACZENIEM PRZYSIĘGLYM**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉS

# EXTRAIT

## Zabka Group

Numéro d'immatriculation : **B263068**

### Date d'immatriculation

07/01/2022

### Dénomination

Zabka Group

### Forme juridique

Société anonyme

### Siège social

Numéro	Rue
2	rue Jean Monnet
Code postal	Localité
2180	Luxembourg

### Objet social

Extrait de l'inscription : Pour le détail prière de se reporter au dossier

La Société a pour objet l'acquisition, la détention, la gestion et la disposition de participations et d'intérêts, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises et étrangères ou d'autres entités commerciales, entreprises ou investissements, l'acquisition par l'achat, la souscription ou de toute autre manière ainsi que le transfert par la vente, l'échange ou de toute autre manière d'actions, d'obligations, de certificats de créance, de titres obligataires, de certificats de dépôt et d'autres titres ou instruments financiers de quelque nature que ce soit, de même que la possession, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille. La Société peut participer à la création, au développement, à la gestion et au contrôle de toute société, entité ou entreprise et peut investir de quelque manière que ce soit et ce dans tout type d'actifs. La Société peut également détenir des participations dans des sociétés en commandite et agir en tant qu'associé commandité ou associé commanditaire. La Société peut emprunter sous quelque forme que ce soit et procéder à l'émission d'obligations, convertibles ou non, de titres obligataires et de certificats de créance ou de tout type de titres de créance ou de titres de participation.

### Capital social / Fonds social

Type	Montant	Devise	Etat de libération
Fixe	26 040 160,2	Euro	Total

### Date de constitution

02/12/2021

### Durée

Illimitée

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉS**Exercice social****Premier exercice ou exercice raccourci**

Du	Au
02/12/2021	31/12/2021

**Exercice social**

Du	Au
01/01	31/12

**Code NACE <sup>[1]</sup>**

64.202  
Sociétés de participation financière (Soparfi)

**Administrateur(s) / Gérant(s)**

Régime de signature statutaire

À l'égard des tiers, la Société est engagée par la signature conjointe de deux (2) Administrateurs ou par la signature conjointe ou individuelle des personnes auxquelles ce pouvoir a été délégué par le Conseil d'Administration.

**Fitzpatrick Giulia Flora**

Nom	Prénom(s)
Fitzpatrick	Giulia Flora

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
11	Räpsweg	8126	Zumikon	Suisse

**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administrateur non exécutif indépendant

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	
03/05/2024	Déterminée	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année 2025

**Grygier Siddons Olga Barbara**

Nom	Prénom(s)
Grygier Siddons	Olga Barbara

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
64	ul. Nowogrodzka	02-014	Varsovie	Pologne

**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administration non exécutif indépendant

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	
03/05/2024	Déterminée	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année 2025

**Krawczyk Krzysztof Piotr**

Nom	Prénom(s)
Krawczyk	Krzysztof Piotr

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
2	Malachowski Square	00-660	Varsovie	Pologne

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉS**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administrateur non exécutif

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année
03/05/2024	Déterminée	2025

**Schäli Stephan Daniel**

---

Nom	Prénom(s)
Schäli	Stephan Daniel

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
57	Zugerstrasse	
Code postal	Localité	Pays
6341	Baar	Suisse

**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administrateur non exécutif

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année
03/05/2024	Déterminée	2025

**Suchanski Tomasz Zenon**

---

Nom	Prénom(s)
Suchanski	Tomasz Zenon

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
8	Stanislawa Matyi	
Code postal	Localité	Pays
61-586	Poznan	Pologne

**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administrateur exécutif

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année
03/05/2024	Déterminée	2025

**Szöke István Tadeusz**

---

Nom	Prénom(s)
Szöke	István Tadeusz

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
111	Strand	
Code postal	Localité	Pays
WC2R 0AG	London	Royaume-Uni

**Type de mandat**

Organe	Fonction
Conseil d'Administration	Administrateur non exécutif

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année
03/05/2024	Déterminée	2025

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉSPage 4 / 6  
B263068

## Délégué(s) à la gestion journalière

Régime de signature statutaire

À l'égard des tiers, la Société est engagée par la signature conjointe de deux (2) Administrateurs ou par la signature conjointe ou individuelle des personnes auxquelles ce pouvoir a été délégué par le Conseil d'Administration.

## Directeur général / Comité de direction

Régime de signature statutaire

À l'égard des tiers, la Société est engagée par la signature conjointe de deux (2) Administrateurs ou par la signature conjointe ou individuelle des personnes auxquelles ce pouvoir a été délégué par le Conseil d'Administration.

### Banczerowska Jolanta

Nom	Prénom(s)
Banczerowska	Jolanta

#### Adresse privée ou professionnelle

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
8	Stanislawa Matyi	61-586	Poznan	Pologne

#### Type de mandat

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

#### Durée du mandat

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

### Blicharski Tomasz

Nom	Prénom(s)
Blicharski	Tomasz

#### Adresse privée ou professionnelle

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
8	Stanislawa Matyi	61-586	Poznan	Pologne

#### Type de mandat

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

#### Durée du mandat

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

### Grabowska Anna Elzbieta

Nom	Prénom(s)
Grabowska	Anna Elzbieta

#### Adresse privée ou professionnelle

Numéro	Rue	Code postal	Localité	Pays
8	Stanislawa Matyi	61-586	Poznan	Pologne

#### Type de mandat

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

#### Durée du mandat

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉSPage 5 / 6  
B263068**Krok Wojciech**

---

Nom	Prénom(s)
Krok	Wojciech

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
8	Stanislawa Matyi	
Code postal	Localité	Pays
61-586	Poznan	Pologne

**Type de mandat**

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

**MANIKOWSKI Adam Aleksander**

---

Nom	Prénom(s)
MANIKOWSKI	Adam Aleksander

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
8	Stanislawa Matyi	
Code postal	Localité	Pays
61-586	Poznan	Pologne

**Type de mandat**

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

**Suchanski Tomasz Zenon**

---

Nom	Prénom(s)
Suchanski	Tomasz Zenon

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
8	Stanislawa Matyi	
Code postal	Localité	Pays
61-586	Poznan	Pologne

**Type de mandat**

Organe	Fonction
comité de direction	CEO/membre du comité de direction

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

**Wrochna-Lastowska Marta Maria**

---

Nom	Prénom(s)
Wrochna-Lastowska	Marta Maria

**Adresse privée ou professionnelle**

Numéro	Rue	
8	Stanislawa Matyi	
Code postal	Localité	Pays
61-586	Poznan	Pologne

**RCS**REGISTRE DE COMMERCE  
ET DES SOCIÉTÉSPage 6 / 6  
B263068**Type de mandat**

Organe	Fonction
comité de direction	membre du comité de direction

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat
20/06/2024	Indéterminée

**Personne(s) chargée(s) du contrôle des comptes**<sup>[2]</sup> **ERNST & YOUNG**

N° d'immatriculation au RCS	Dénomination
B47771	ERNST & YOUNG

Forme juridique  
Société anonyme**Siège social**

Numéro	Rue	
35E	Avenue John F. Kennedy	
Code postal	Localité	Pays
1855	Luxembourg	Luxembourg

**Type de mandat**

Réviseur d'entreprises agréé

**Durée du mandat**

Date de nomination	Durée du mandat	jusqu'à l'assemblée générale qui se tiendra en l'année
26/04/2024	Déterminée	2025

**Pour extrait conforme <sup>[3]</sup>****Luxembourg, le 12/03/2025****Pour le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés <sup>[4]</sup>**

<sup>[1]</sup> Information mise à jour mensuellement sur base de l'article 12§3 de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

<sup>[2]</sup> L'inscription a été faite suite à la loi du 27/05/2016 portant réforme du régime de publication légale relatif aux sociétés et associations

<sup>[3]</sup> En application de l'article 21 paragraphe 2 de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises et l'article 21 du règlement grand-ducal modifié du 23 janvier 2003 portant exécution de la loi du 19 décembre 2002, le présent formulaire reprend au moins la situation à jour des données communiquées au registre de commerce et des sociétés jusqu'à un jour avant la date d'émission dudit formulaire. Si une modification a été notifiée au registre de commerce et des sociétés entre temps, il se peut qu'elle n'ait pas été prise en compte lors de l'émission de ce formulaire.

<sup>[4]</sup> Le présent extrait est établi et signé électroniquement. Le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés ne garantit l'authenticité de l'origine et l'intégrité des informations contenues sur le présent extrait par rapport aux informations inscrites au registre de commerce et des sociétés que si le présent extrait comporte une signature électronique émise par le gestionnaire du registre de commerce et des sociétés.



## Tłumaczenie poświadczone z języka francuskiego

[uwaga: tłumacza w nawiasach kwadratowych pismem pochylonym; do tłumaczenia – elektroniczny wyciąg z Rejestru Handlu i Spółek Luksemburga; w lewym górnym rogu każdej strony logo Rejestru Handlu i Spółek Luksemburga, 6 stron]

[logo Rejestru Handlu i Spółek Luksemburga –  
Registre de Commerce et des Sociétés]

## WYCIĄG

**Zabka Group**

Nr wpisu: **B263068**

### Data rejestracji

07.01.2022 r.

### Firma, pod którą spółka działa

Zabka Group

### Oznaczenie formy prawnej

Spółka akcyjna

### Siedziba

Numer	2
Ulica	rue Jean Monnet
Kod pocztowy	2180
Miejscowość	Luksemburg

### Przedmiot działalności spółki

Wyciąg z wpisu. Szczegółowe dane znajdują się w aktach

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie, posiadanie i zbywanie udziałów i praw, a także zarządzanie nimi, niezależnie od ich formy, w spółkach luksemburskich i zagranicznych, lub innych podmiotach gospodarczych, przedsiębiorstwach lub inwestycjach, nabywanie poprzez zakup, subskrypcję lub w dowolny inny sposób, jak również przenoszenie w drodze sprzedaży, wymiany lub w inny sposób akcji, obligacji, certyfikatów dłużnych, papierów dłużnych, certyfikatów depozytowych i wszelkich innych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, niezależnie od ich charakteru, oraz posiadanie i rozwój jej portfela, a także administrowanie i zarządzanie nim. Spółka może uczestniczyć w tworzeniu, rozwijaniu, zarządzaniu i kontroli dowolnej spółki, podmiotu lub przedsiębiorstwa oraz może dokonywać wszelkich inwestycji, w tym w aktywa dowolnego rodzaju. Spółka może również posiadać udziały w spółkach komandytowych i działać jako komplementariusz lub komandytariusz. Spółka może zaciągać pożyczki w dowolnej formie oraz emitować obligacje, zamienne lub nie, skrypty dłużne i certyfikaty dłużne lub wszelkie inne dłużne papiery wartościowe lub udziałowe papiery wartościowe.

### Kapitał zakładowy

Rodzaj	stały
Wysokość	26 040 160,2
Waluta	euro
Opłacony	w całości





**Data ustanowienia spółki**

02.12.2021 r.

**Czas, na jaki została utworzona spółka**

Nieoznaczony

**Rok obrotowy****Pierwszy rok obrotowy lub niepełny rok obrotowy**

od 02.12.2021 r. do 31.12.2021 r.

**Rok obrotowy**

od 1 stycznia do 31 grudnia

**Kod NACE <sup>[1]</sup>**

64.202

Finansowe spółki holdingowe (typu Soparfi)

**Członkowie zarządu**

Tryb składania podpisów w celu reprezentacji spółki

Wobec osób trzecich zobowiązania w imieniu Spółki zaciągać może łącznie dwóch (2) członków zarządu lub samodzielnie lub łącznie osoby, którym zarząd powierzył takie uprawnienie.

**Fitzpatrick Giulia Flora**

---

Nazwisko Fitzpatrick  
Imię/imiona Giulia Flora

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 11  
Ulica Rämpsweg  
Kod pocztowy 8126  
Miejscowość Zumikon  
Kraj Szwajcaria

**Rodzaj mandatu**

Organ Zarząd  
Funkcja Niezależny członek zarządu niewykonawczy

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 17.06.2025 r.  
Okres trwania kadencji oznaczony  
Do walnego zgromadzenia, które odbędzie się w roku 2026

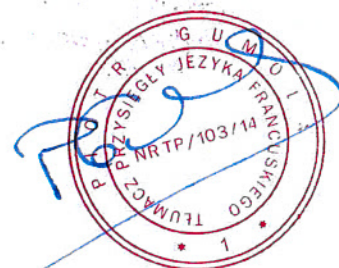
**Grygier Siddons Olga Barbara**

---

Nazwisko Grygier Siddons  
Imię/imiona Olga Barbara

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 64  
Ulica ul. Nowogrodzka



Kod pocztowy 02-014  
Miejscowość Warszawa  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ Zarząd  
Funkcja Niezależny członek zarządu niewykonawczy

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 17.06.2025 r.  
Okres trwania kadencji oznaczony  
Do walnego zgromadzenia, które odbędzie się w roku 2026

**Krawczyk Krzysztof Piotr**

---

Nazwisko Krawczyk  
Imię/imiona Krzysztof Piotr

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 2  
Ulica Plac Małachowskiego  
Kod pocztowy 00-660  
Miejscowość Warszawa  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ Zarząd  
Funkcja Członek zarządu niewykonawczy

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 17.06.2025 r.  
Okres trwania kadencji oznaczony  
Do walnego zgromadzenia, które odbędzie się w roku 2026

**Schäli Stephan Daniel**

---

Nazwisko Schäli  
Imię/imiona Stephan Daniel

**Adres prywatny lub służbowy**

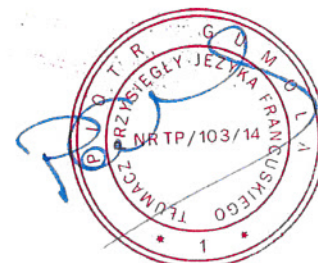
Numer 57  
Ulica Zugerstrasse  
Kod pocztowy 6341  
Miejscowość Baar  
Kraj Szwajcaria

**Rodzaj mandatu**

Organ Zarząd  
Funkcja Członek zarządu niewykonawczy

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 17.06.2025 r.





**Dyrektor generalny/Komitet zarządzający**

Tryb składania podpisów w celu reprezentacji spółki

Wobec osób trzecich zobowiązania w imieniu Spółki zaciągać może łącznie dwóch (2) członków zarządu lub samodzielnie lub łącznie osoby, którym zarząd powierzył takie uprawnienie.

**Banczerowska Jolanta**

---

Nazwisko Banczerowska  
Imię/imiona Jolanta

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 8  
Ulica Stanisława Matyi  
Kod pocztowy 61-586  
Miejscowość Poznań  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ komitet zarządzający  
Funkcja członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 20.06.2024 r.  
Okres trwania kadencji nieoznaczony

**Blicharski Tomasz**

---

Nazwisko Blicharski  
Imię/imiona Tomasz

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 8  
Ulica Stanisława Matyi  
Kod pocztowy 61-586  
Miejscowość Poznań  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ komitet zarządzający  
Funkcja członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 20.06.2024 r.  
Okres trwania kadencji nieoznaczony

**Grabowska Anna Elzbieta**

---

Nazwisko Grabowska  
Imię/imiona Anna Elzbieta





**Adres prywatny lub służbowy** <sup>[3]</sup>

Numer	2
Ulica	Rue Jean Monnet
Kod pocztowy	2180
Miejscowość	Luksemburg
Kraj	Luksemburg

**Rodzaj mandatu**

Organ	komitet zarządzający
Funkcja	członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania	20.06.2024 r.
Okres trwania kadencji	nieoznaczony

**Krok Wojciech**

---

Nazwisko	Krok
Imię/imiona	Wojciech

**Adres prywatny lub służbowy** <sup>[3]</sup>

Numer	2
Ulica	Rue Jean Monnet
Kod pocztowy	2180
Miejscowość	Luksemburg
Kraj	Luksemburg

**Rodzaj mandatu**

Organ	komitet zarządzający
Funkcja	członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania	20.06.2024 r.
Okres trwania kadencji	nieoznaczony

**MANIKOWSKI Adam Aleksander**

---

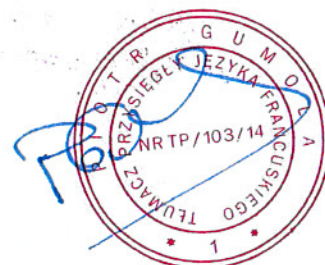
Nazwisko	MANIKOWSKI
Imię/imiona	Adam Aleksander

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer	8
Ulica	Stanisława Matyi
Kod pocztowy	61-586
Miejscowość	Poznań
Kraj	Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ	komitet zarządzający
Funkcja	członek komitetu zarządzającego



**Okres trwania kadencji**

Data powołania 20.06.2024 r.  
Okres trwania kadencji nieoznaczony

**Suchanski Tomasz Zenon**

---

Nazwisko Suchanski  
Imię/imiona Tomasz Zenon

**Adres prywatny lub służbowy**

Numer 8  
Ulica Stanisława Matyi  
Kod pocztowy 61-586  
Miejscowość Poznań  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ komitet zarządzający  
Funkcja dyrektor generalny/członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 20.06.2024 r.  
Okres trwania kadencji nieoznaczony

**Wrochna-Lastowska Marta Maria**

---

Nazwisko Wrochna-Lastowska  
Imię/imiona Marta Maria

**Adres prywatny lub służbowy**

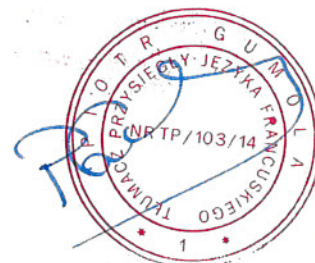
Numer 8  
Ulica Stanisława Matyi  
Kod pocztowy 61-586  
Miejscowość Poznań  
Kraj Polska

**Rodzaj mandatu**

Organ komitet zarządzający  
Funkcja członek komitetu zarządzającego

**Okres trwania kadencji**

Data powołania 20.06.2024 r.  
Okres trwania kadencji nieoznaczony



## Osoba lub osoby, którym powierzono badanie sprawozdań

[2] **ERNST & YOUNG**

Nr wpisu w rejestrze handlowym i spółek	B47771
Firma lub nazwa spółki	ERNST & YOUNG
Forma prawna	Spółka akcyjna

### Siedziba

Numer	35E
Ulica	Avenue John F. Kennedy
Kod pocztowy	1855
Miejscowość	Luksemburg
Kraj	Luksemburg

### Rodzaj mandatu

**Biegły rewident**

### Okres trwania kadencji

Data powołania	17.06.2025 r.
Okres trwania kadencji	oznaczony
Do walnego zgromadzenia, które odbędzie się w roku	2026

**Za zgodność wyciągu z danymi w rejestrze** [4]

**Luksemburg, dnia 30.06.2025 r.**

**W imieniu organu prowadzącego Rejestr Handlu i Spółek** [5]

[w ramce:]

„Podpis cyfrowy złożył

Luxembourg Business Registers, g.i.e.

[*groupe d'intérêts économiques – ugrupowanie interesów gospodarczych*]”

Data wskazanego podpisu: 2025-06-30 16:10:04

Rodzaj zobowiązania: Dowód zatwierdzenia

Numer serii: 00199181855534039651

[logo z napisem:] „eSign”

Czczonka podpisu: 1.3.171.1.4.1.3.2

[1] Dane aktualizowane comiesięcznie na podstawie art. 12 § 3 Ustawy o rejestrze handlu i spółek oraz rachunkowości i sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstw z dnia 19 grudnia 2002 r. z późniejszymi zmianami.

[2] Wpis został dokonany na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2016 r. w sprawie reformy systemu ogłoszeń prawnych dotyczących spółek i stowarzyszeń.

[3] Wpis został dokonany zgodnie z danymi znajdującymi się w Krajowym Rejestrze Miejscowości i Ulic.

[4] Zgodnie z przepisami artykułu 21 ustęp 2 Ustawy o rejestrze handlu i spółek oraz rachunkowości i sprawozdaniach finansowych przedsiębiorstw z dnia 19 grudnia 2002 r. z późniejszymi zmianami oraz artykułu 21 rozporządzenia Wielkiego Księstwa Luksemburga z dnia 23 stycznia 2003 r. określającego przepisy wykonawcze do ustawy z dnia 19 grudnia 2002 r., niniejszy wyciąg przedstawia sytuację na podstawie danych zgłoszonych do rejestru handlu i spółek najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień wydania wyciągu. Jeżeli w międzyczasie do Rejestru Handlu i Spółek zgłoszone zostaną zmiany, możliwe że nie zostaną one ujęte w wydanym wyciągu.

[5] Niniejszy wyciąg został sporządzony w formie elektronicznej i podpisany elektronicznie. Organ prowadzący Rejestr Handlu i Spółek nie gwarantuje pochodzenia i kompletności informacji zawartych w niniejszym wyciągu w stosunku do danych wpisanych do Rejestru Handlu i Spółek, jeżeli niniejszy wyciąg nie jest opatrzony podpisem elektronicznym wystawionym przez organ prowadzący Rejestr Handlu i Spółek.



---

*Niniejszym poświadczam zgodność powyższego tłumaczenia z elektronicznym wyciągiem z Rejestru Handlu i Spółek Luksemburga w języku francuskim.-/-*

*Piotr Gumola, tłumacz przysięgły języka francuskiego i angielskiego, wpisany na listę tłumaczy przysięgłych prowadzoną przez ministra sprawiedliwości pod numerem TP 103/14.-/-*

*Repertorium nr 1108/2025. Liczba stron taryfowych 10. Warszawa, 2 lipca 2025 r.-/-*



A handwritten signature in blue ink, appearing to read "P. Gumola", with a long, sweeping underline.



## **ZAŁĄCZNIK 2**

### **UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

**Zabka Group**  
**R.C.S. Luxembourg B263068**  
**Société anonyme**  
**Siège social: 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg**

\*\*\*\*\*

**STATUTS COORDONNES à la date du 10 octobre 2024**

\*\*\*\*\*

### **Article 1 CORPORATE FORM AND NAME**

Zabka Group (the "**Company**") is incorporated as a public limited liability company (société anonyme) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and is governed by the law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended (the "**1915 Law**") and these articles of association (the "**Articles**").

### **Article 2 DURATION**

The Company is established for an unlimited period. It may be dissolved at any time by decision of the general meeting of Shareholders (the "**General Meeting**") taken in the same manner as for a change of the Articles in accordance with Article 16.7.2 below.

### **Article 3 REGISTERED OFFICE**

The registered office of the Company is established in the City of Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. The registered office may be transferred within the municipality of the City of Luxembourg by decision of the Board of Directors (as defined below). It may be transferred to any other place in the Grand Duchy of Luxembourg by a resolution of the Board of Directors, in which case the Board of Directors shall have the power to amend the Articles accordingly, or by a resolution of the General Meeting taken in the same manner as for a change of the Articles.

Should the Board of Directors determine that extraordinary political, economic, military or societal events have occurred or are imminent that may hinder the ordinary course activities of the Company at the registered office or the ease of communication either with that office or from that office to places abroad, it may temporarily transfer the registered office to a location abroad until the complete cessation of these abnormal circumstances; provided, however, that such temporary transfer shall have no effect on the nationality of the Company, which, despite the temporary transfer of its registered office, shall remain a Luxembourg company.

The Company may have offices and branches, both in the Grand Duchy of Luxembourg and abroad.

### **Article 4 OBJECT**

The object of the Company is the acquisition, holding, management and disposal of participations and any interests, in any form whatsoever, in Luxembourg and foreign companies, or other business entities, enterprises or investments, the acquisition by purchase, subscription or any other manner as well as the transfer by sale, exchange or otherwise, of shares, bonds, debentures, notes, certificates of deposits and any other securities or financial instruments of any kind, and the ownership, administration, development and management of its portfolio.

The Company may participate in the creation, development, management and control of any company, entity or enterprise and may invest in any manner and in any type of assets. The Company may also hold interests in partnerships and act as general partner or limited partner.

The Company may borrow in any form and issue convertible or non-convertible bonds, notes and debentures or any kind of debt or equity securities.

The Company may lend funds including, without limitation, resulting from any borrowings of the Company or from the issue of any equity or debt securities of any kind, to its subsidiaries, affiliated companies or any other company or enterprise as it deems fit. The Company may give guarantees and grant securities to any third party for its own obligations and undertakings as well as for the obligations of any company or other enterprise in which the Company has an interest or which forms part of the group of companies to which the Company belongs or any other company or enterprise as it deems fit and generally for its own benefit or such enterprises' benefit.

In a general fashion it may grant assistance in any way it deems fit to companies or other enterprises in which the Company has an interest or which form part of the group of companies to which the Company belongs or any other company or enterprise as it deems fit, take any controlling and supervisory measures and carry out any operation which it may deem useful in the accomplishment and development of its purposes.

The Company may generally employ any techniques and instruments relating to or with respect to any of its investments for the purposes of efficient management, including without limitation techniques and instruments designed to protect the Company against credit, currency exchange, interest rate risks and other risks.

Finally, the Company can perform all commercial, technical and financial or other operations, connected directly or indirectly in all areas in order to facilitate the accomplishment of its purpose.

## **Article 5 SHARE CAPITAL**

### **5.1 Issued Share Capital**

The issued share capital of the Company amounts to twenty-six million forty thousand one hundred sixty Euros and twenty cents (EUR 26,040,160.20) represented by one billion (1,000,000,000) ordinary shares without nominal value (the "Shares").

### **5.2 Authorised Capital**

5.2.1 The authorised share capital of the Company (including the issued share capital) is set at twenty-seven million six hundred two thousand five hundred sixty-nine Euros and eighty-one cents (EUR 27,602,569.81) represented by a maximum of up to one billion sixty million (1,060,000,000) Shares without nominal value (the

**"Authorised Capital").**

5.2.2 The Authorised Capital (and any authorisation granted to the Board of Directors in relation thereto) shall be valid for a period ending on the fifth (5<sup>th</sup>) anniversary of the day of publication in the Recueil électronique des sociétés et associations, the Luxembourg legal gazette ("RESA") of the minutes of the extraordinary general meeting of the Shareholders of the Company held on 10 October 2024.

5.2.3 Subject to the provisions of the 1915 Law and these Articles, each Shareholder shall have a preferential right of subscription in the event of the issue of new Shares against contributions in cash. Such preferential right of subscription shall be proportional to the fraction of the capital represented by the Shares held by the relevant Shareholder. The right to subscribe Shares may be exercised within a period determined by the Board of Directors which, unless applicable law provides otherwise, may not be less than fourteen days from the publication of the offer in accordance with applicable law. The Board of Directors may decide (i) that Shares, corresponding to preferential subscription rights which remain unexercised at the end of the subscription period, may be subscribed by, or placed with, such person or persons as determined by the Board of Directors, or (ii) that such unexercised preferential rights may be exercised in priority in proportion to the capital represented by their Shares, by the existing Shareholders who already exercised their rights in full during the preferential subscription period. In each such case, the terms of the subscription by, or placement with, such person or the subscription terms of the existing Shareholders shall be determined by the Board of Directors.

5.2.4 The preferential subscription right may be waived, limited or suppressed by a resolution of the General Meeting adopted in compliance with the quorum applicable to the amendment of these Articles at the Super Majority.

5.2.5 The preferential subscription right may also be waived, limited or suppressed by the Board of Directors (i) in the event that the General Meeting delegates, with the quorum applicable to amendments of the Articles at the Super Majority, to the Board of Directors the power to issue Shares and to waive, limit or suppress the preferential subscription right for a period of no more than five years set by the General Meeting and (ii) pursuant to the authorizations conferred here below.

5.2.6 The Board of Directors is authorized during the period referred to in Article 5.2.2, to issue Shares or any rights, securities or other entitlements to Shares (including but not limited to convertible bonds or notes, warrants, options, awards, restricted share units or any other similar instrument) as it determines within the limits of the Authorised Capital against contributions in cash, contributions in kind or by



way of incorporation of available reserves, issue premiums, retained earnings and as dividends or other distributions, whether in lieu of cash dividends or other distribution payments or otherwise, with or without issue of Shares, at such times and on such terms and conditions, including the issue price, and to such person(s) as the Board of Directors may in its discretion resolve including, without limitation, the Group's consultants, contractors and franchisees, without reserving any preferential subscription rights to existing Shareholders (including in case of issue of Shares by way of incorporation of reserves or without incorporation of reserves). The Board of Directors is accordingly authorised during the period referred to in Article 5.2.2 to waive, limit or suppress any preferential subscription rights of existing Shareholders to the extent the Board of Directors deems such waiver, limitation or suppression advisable for any issue or issues of Shares (or any rights, securities or other entitlement to Shares) within the Authorised Capital.

5.2.7 Without limiting the generality of the foregoing, the Board of Directors is authorised to set the subscription price with respect to Shares to be issued within the limits of the Authorised Capital, with or without issue premium, the date from which the Shares or other financial instruments will carry beneficial rights and, if applicable, the duration, amortisation, other rights (including early repayment), interest rates, conversion rates and exchange rates of the aforesaid rights and financial or other instruments as well as all the other conditions and terms of such rights and financial or other instruments including as to their subscription, issue and payment.

5.2.8 In addition, the Board of Directors may allocate existing Shares or new Shares (within the limits of the Authorised Capital), including Shares allocated or issued free of charge, to directors and other corporate officers and salaried staff members of the Company or of companies or economic interest groupings in which the Company holds directly or indirectly at least 10 per cent of the capital or voting rights. With respect to new Shares to be issued, the authorisation granted in this Article 5.2.8 shall by operation of law, operate as a waiver by existing Shareholders of their preferential subscription right for the benefit of the recipients of such Shares allotted free of charge. The Board of Directors may determine the terms and conditions of such allocation, which may comprise a period after which the allocation is final and a minimum holding period during which the recipients must retain the Shares.

5.2.9 Upon an issue of Shares within the Authorised Capital, the Board of Directors shall cause Articles 5.1 and 5.2 to be amended accordingly.

5.2.10 The Board of Directors is expressly authorized to delegate to any of its members, or to any other person or committee, the implementation of any increases of

share capital or issue or allotment of Shares or of rights, securities or other instruments with entitlement to Shares, including, without limitation, the duties of accepting subscriptions, signing any documents required in relation to the allocation of Shares, including any allocation agreements or allocation letters, acknowledging receipt of payments (if applicable) for any Shares, issuing Shares and recording any issue made within the Authorised Capital before a notary.

5.3 The issued share capital of the Company and/or the Authorised Capital may be increased, reduced, amended or extended one or several times by a resolution of the General Meeting adopted in compliance with the quorum applicable to the amendment of these Articles at the Super Majority. The same regime applies to the issuance of any rights, securities or other entitlements convertible to Shares. By way of exception to such Super Majority requirement, any increase of the issued share capital of the Company and/or the Authorised Capital for the purposes of creating and/or implementing an incentive plan for certain directors and other corporate officers, managers and employees of the Company and its subsidiaries in the context of the LTIP as adopted in the IPO EGM shall be adopted with the quorum and majority applicable to the amendment of these Articles.

5.4 The Company may not issue fractional Shares and no fractions of Shares shall exist at any time. The Board of Directors shall however be authorised at its discretion to provide for the payment of cash or the issuance of scrip in lieu of any fraction of a Share.

5.5 All Shares have equal rights, without prejudice to the power of the General Meeting or the Board of Directors to determine, with respect to newly issued Shares, the date from which such newly issued Shares will carry beneficial rights.

5.6 The Company may reduce its subscribed share capital in accordance with the 1915 Law. The Company may be authorised by the General Meeting to repurchase its own Shares under the conditions provided by the 1915 Law.

5.7 Subject to the provisions of the 1915 Law, the General Meeting may decide to create new classes of shares and determine the features, rights and restrictions of such classes of shares by a resolution adopted in compliance with the quorum applicable to the amendment of these Articles at the Super Majority.

5.8 The Shares are freely transferable in accordance with the 1915 Law and these Articles and subject to complying with applicable law.

## **Article 6 FORM OF SHARES, SHARE REGISTER**

### **6.1 Registered Shares**

6.1.1 Article 6.1 shall apply until the Compulsory Conversion Date (as defined below), and the Board of Directors is authorised and instructed to thereafter (x) record

the removal from the Articles of (i) Article 6.1, (ii) the words “As from the Compulsory Effective Date” in Article 6.2, (iii) the words “Share Register” in the title of the Article 6, (iv) the words “as indicated in the “Register or” in Article 16.7.6, (v) the definition of “Register” and the words “(i) a Shareholder whose identity is indicated in the Register or (ii) for Shareholders holding their shares in dematerialised form” in the definition of “Shareholder” in Article 21 and (vi) Article 6.2.7, (y) replace the title of Article 6.2 by “Dematerialised Shares” and (z) renumber the subparagraphs of Article 6.2 as paragraphs 6.1 to 6.7 of Article 6.

6.1.2 All references in these Articles to shares issued in dematerialised form shall include shares converted from registered form to dematerialised form.

6.1.3 Until the Compulsory Effective Date (as defined in Article 6.2.3 below) Shares shall be issued solely in the form of registered Shares and may not be converted into bearer Shares.

6.1.4 A register of the registered Shares shall be maintained at the registered office of the Company and every Shareholder may examine his/her/its page in the register. Transfers of Shares registered in the Register shall be made by a written declaration of transfer inscribed in the Register and dated and signed by the transferor and the transferee or by their duly-appointed agent(s). The Company may accept any other document, instrument, writing or correspondence as sufficient proof of the transfer.

6.1.5 The Register shall specify:

- (i) the precise designation of each Shareholder indicating the identity of such Shareholder and the number of Shares in registered form held by him/her/it;
- (ii) the payments made on such Shares and transfers of such Shares between the Shareholders and the dates thereof;
- (iii) any security rights granted on such Shares.

6.1.6 The Company shall consider the person in whose name the Shares are recorded in the Register to be the owner of those Shares.

6.1.7 The Company will make payments on Shares in registered form, by way of dividends or otherwise, in cash, shares or other assets to the relevant Shareholder indicated in the Register.

## **6.2 Dematerialisation of shares**

6.2.1 As from the Compulsory Effective Date, all the Shares are solely issued in dematerialised form.

6.2.2 The Shares shall be issued by means of their registration in an issuance account held at a CSD.

6.2.3 The Board of Directors is authorised and empowered to determine the date



as from which (i) Shares may, on the election of the Shareholder (but subject to the rules applicable to the relevant CSD), be in issuance in dematerialized form (the "**Optional Effective Date**") and (ii) the Shares shall be compulsorily dematerialised (the "**Compulsory Effective Date**") in each case in accordance with these Articles. As from the Compulsory Effective Date, all Shares (including new Shares) in the Company may only be in dematerialised form and Shareholders may not request the conversion of these dematerialized Shares into registered or bearer Shares.

6.2.4 As from the Optional Effective Date, dematerialised Shares will be registered in the issuance account kept at the CSD. Transfers of dematerialised Shares shall be by book entry only.

6.2.5 In order to exercise their rights as Shareholders, holders of dematerialised Shares will need to obtain a certificate in proper form from the institution where their securities account is held. Pursuant to the 2013 Law, the certificate must confirm that the relevant account holder holds the Shares for its own account or on behalf of the holder of the rights to the Shares pursuant to proper authority given by such holder. The Company shall consider the holder entitled to exercise the voting rights attached to the Shares as the owner of the Shares.

6.2.6 The Company shall make all dividend and other payments whether in cash, Shares or other assets into the hands of the CSD or in accordance with the CSD's instructions (and in case of dividend in cash, through wire transfer), and such payment shall release the Company from any further obligation for such payment.

6.2.7 In accordance with article 9 (2) of the 2013 Law, holders directly recorded in the Register shall provide the Company with the required data allowing their Shares to be credited to their securities account, no later than the date which is two years after the Compulsory Effective Date (the "**Compulsory Conversion Date**"). Upon each such conversion, the Register shall be updated.

6.2.8 Voting rights attached to Shares which have not been dematerialised by the Compulsory Conversion Date shall thereafter be automatically suspended until their dematerialisation. Any distributions on such Shares shall be held in escrow by the Company and, subject to prescription, shall be paid after such dematerialisation has occurred. Such Shares shall not be taken into account for the calculation of the quorum and of the majorities during the General Meetings and the holders of such Shares shall not be admitted to such General Meetings. The Shares of holders directly registered in the Register who have not requested the dematerialisation of such Shares by the eighth anniversary of the Compulsory Effective Date (or such later date prior to the tenth anniversary of the Compulsory Effective Date as the Board of Directors may decide) may be sold by the Company in accordance with the 2013 Law with at least

three months prior notice published in the same way as the convening notices for General Meetings.

#### **Article 7 INDIVISIBILITY OF SHARES**

7.1 Each Share is indivisible.

7.2 The Company will recognise only one owner per Share. If the ownership of a Share is joint ("indivis") all holders of a Share shall notify the Company in writing as to which of them is to be regarded as their representative; the Company will then deal with that representative as if such representative were the sole Shareholder in respect of that Share including for the purposes of voting and dividend and other payment rights.

#### **Article 8 THE BOARD OF DIRECTORS**

8.1 The Company shall be managed by a board of directors (the "**Board of Directors**") consisting of at least five (5) members (such members shall hereafter collectively be referred to as the "**Directors**" and individually as a "**Director**").

8.2 The Board of Directors has the power to take all or any action which is necessary appropriate, convenient or deemed fit to implement the corporate objects of the Company, with the exception of those reserved by Luxembourg law or these Articles to the general meeting of the Shareholders of the Company (the "**General Meeting**").

8.3 The Board of Directors shall be composed of one or more executive directors (among which the chief executive officer of the Group (the "**CEO**")) and non-executive directors. None of the non-executive directors shall have an executive position or executive mandate with the Company or any other company of the Group. At least two (2) of the Directors shall be Independent Directors, provided that this rule may be temporarily disapplied in the case of a vacancy in the office of an Independent Director caused by death, retirement, resignation, dismissal, removal or otherwise until the appointment of the successor of the relevant terminating Independent Director. For the purpose of the present Articles, "**Independent Director**" shall mean a Director who meets the criteria of independence set forth or referred to in the WSE Best Practices.

8.4 A Director need not be a Shareholder of the Company.

8.5 A legal entity may be a Director (a "**Corporate Director**"), in which case it must designate an individual as a permanent representative to perform that role in its name and for its account. The revocation by a Corporate Director of its representative is conditional upon the simultaneous appointment of a successor.

8.6 Each Director shall be appointed by the General Meeting for a term not exceeding six (6) years subject to renewal. All Directors may be re-elected.

8.7 The Directors shall be appointed by the General Meeting by simple majority of the votes validly cast at such General Meeting. The Main Shareholder shall, (i) for so long as it holds (alone or together with any Affiliate(s)) at least twenty-five per cent (25%) of the issued share capital of the Company, be entitled to nominate candidates for the appointment of two (2) Directors and (ii) for so long as it holds (alone or together with any Affiliate(s)) at least ten per cent (10%) of the issued share capital of the Company, be entitled to nominate candidates for the appointment of one (1) Director. The Main Shareholder for as long as it holds any Share in the Company, is entitled to nominate candidates for the appointment of one (1) independent non-executive Director. Upon request by the Main Shareholder to the Company in writing, such Independent Director shall resign from the Board of Directors and any committee to which such Director may have been appointed, with effect as of the date of the appointment of his/her replacement. The PG Shareholder, for so long as it holds at least ten per cent (10%) of the issued share capital of the Company (alone or together with any Affiliate(s)), shall be entitled to nominate candidates for the appointment of one (1) Director. In the event that the Main Shareholder (alone or together with any Affiliate(s)) ceases to hold at least twenty-five per cent (25%) but continues to hold at least ten per cent (10%) of the issued share capital of the Company, one of the Directors nominated by the Main Shareholder shall resign from the Board of Directors and any committee to which such Director may have been appointed, with effect as of the applicable Cessation Date of such holding. In the event that the Main Shareholder (alone or together with any Affiliate(s)) ceases to hold at least ten per cent (10%) of the issued share capital of the Company, or, as the case may be, the PG Shareholder (alone or together with any Affiliate(s)) ceases to hold at least ten per cent (10%) of the issued share capital of the Company, the Director nominated by the Main Shareholder or the PG Shareholder, as the case may be, shall resign from the Board of Directors and any committee to which such Director may have been appointed, with effect as of the applicable Cessation Date of such holding. To the extent that such a Director fails to resign from his/her/its mandate as Director or committee member in accordance with this Article 8.7, he/she/it shall be removed by the next General Meeting as Director and, to the extent applicable, by the Board of Directors with respect to any of his/her/its committee memberships.

8.8 A Director may be removed from office at any time by a resolution of the General Meeting.

8.9 In the event that a Director appointed by the General Meeting ceases to be a Director for any reason, the remaining Directors so appointed may fill the vacancy on a provisional basis in compliance with Article 8.3. Directors so appointed will (i) have



the same powers as other Directors appointed by the General Meeting except where otherwise provided by law and (ii) hold office only until the conclusion of the next General Meeting, unless their appointment is confirmed by the Shareholders at that General Meeting, in case they should finish the mandate of the Director they replace.

8.10 The members of the Board of Directors are entitled to remuneration, decided in aggregate by the General Meeting. The Board of Directors shall resolve on the sharing of such aggregate remuneration between the members of the Board of Directors and may grant additional remuneration to Directors who are in charge of specific duties or missions within their mandate as member of the Board of Directors.

8.11 The Board of Directors shall appoint among its members nominated by the Main Shareholder a chairperson (the "**Chairperson**"). The Chairperson will be responsible for the effective operation of the Board of Directors, and shall ensure that Directors receive adequate information in advance of Board Meetings, promote debate and the active involvement of Directors during Board Meetings, safeguard their rights to freely take a position and express their opinion, and, working with the chairs of the appropriate committees, organise and coordinate regular evaluations of the Board of Directors and, where appropriate, of the CEO.

8.12 In addition to its responsibilities laid down in the applicable legislation, the Board of Directors prepares and presents an annual report to the annual General Meeting once per year. Such report includes at least elements set forth or referred to in the WSE Best Practices.

#### **Article 9 REPRESENTATION**

Towards third parties, the Company shall be bound by the joint signatures of any two (2) Directors or by the joint or individual signature of those persons to whom such power shall have been delegated by the Board of Directors.

#### **Article 10 DELEGATION OF POWERS**

10.1 The Board of Directors may delegate its management powers to a management committee. Such delegation may not include the general strategy of the Company or any other acts that are reserved to the Board of Directors pursuant to Luxembourg law and the Reserved Matters. If a management committee is established, the Board of Directors is entrusted with its supervision. In case of delegation of powers to a management committee, the Board of Directors may determine the internal rules of such committee, which shall include the division of responsibilities between committee members and the rules of its operations.

10.2 The appointment and removal, powers, duties and emoluments of the CEO or the other delegates appointed in accordance with Article 10.1 will be determined by the Board of Directors.

10.3 The Board of Directors may delegate any of their powers for specific tasks to any Director or one or more ad hoc agents and may remove any such agent and determine any such agent's powers and responsibilities and remuneration (if any), the duration of the period of representation and any other relevant conditions of his/her agency.

10.4 Furthermore, the Board of Directors may establish committees, including an audit committee (the "**Audit Committee**") and a remuneration and nomination committee (the "**Remuneration and Nomination Committee**") and may appoint other committees, in order for certain tasks and functions expressly delegated to such committee to be performed by it. The committees will examine and deal with specific topics allocated to them by the Board of Directors and report thereon to the Board of Directors. The Board of Directors will determine the composition of such committees in accordance with these Articles and the Internal Rules. Such committees exercise their duties under the supervision and responsibility of the Board of Directors.

10.5 The Board of Directors may entrust a Director or a committee comprising at least one Director who shall be responsible to monitor and report to the Board of Directors on environmental, social and related governance matters, including but not limited, to supervision over climate change prevention mitigation and adaptation activities in the Group.

10.6 The Board of Directors may appoint a secretary of the Company, who need not be a member of the Board of Directors, and determine his or her responsibilities, powers and authorities. The secretary shall prepare minutes summarising the deliberations during the meetings of the Board of Directors and noting any decisions taken by the Board of Directors.

#### **Article 11 BOARD MEETINGS**

11.1 Meetings of the Board of Directors ("**Board Meetings**") shall be convened by the Chairperson or any two Directors. Board Meetings shall be held in Luxembourg. The Chairperson shall preside at all Board Meetings. In his/her absence, the Board of Directors will appoint another Director as chairperson pro tempore by majority vote by those Directors present or duly represented at such meeting.

11.2 Notice of any Board Meeting shall be given at least ten (10) business days before the relevant Board Meeting (except in the event of emergency, in which case the nature and the motives of the emergency shall be mentioned in the notice, which shall be given at least twenty-four (24) hours before the time set for the meeting) by letter, facsimile transmission, e-mail or similar means of communication to each Director. The Board of Directors may validly debate and take decisions at a

Board Meeting without complying with all or any of the convening requirements and formalities if all the Directors have waived the relevant convening requirements and formalities either in writing or, at the relevant Board Meeting, in person or by an authorised representative.

11.3 A Director may appoint any other Director (but not any other person) to act as his/her representative (a "**Director's Representative**") at a Board Meeting to attend, deliberate, vote and perform all his/her functions on his/her behalf at that Board Meeting. A Director cannot act as representative for more than one other Director at a Board Meeting.

11.4 The Board of Directors can only validly debate and take decisions if at least half of the Directors (other than those which cannot participate in the vote because of a conflict of interest or because the matter concerned qualifies as a related party transaction) are present or represented or participate otherwise in the meeting. Decisions of the Board of Directors shall be adopted by a simple majority of the Directors present or represented/simple majority vote.

11.5 In the event of a tie, the Chairperson shall have a casting vote.

11.6 Directors may validly participate in a Board Meeting through the medium of video-conferencing equipment or telecommunication means allowing the identification of each Director so participating, provided that at least half of the Directors are present in Luxembourg. Any video-conferencing equipment or telecommunication means must have technical features which ensure an effective participation in the meeting allowing all the persons taking part in the meeting to hear one another on a continuous basis and allowing an effective participation of such persons in the meeting. A person participating in this way is deemed to be present in person at the meeting and shall be counted in the quorum and entitled to vote. All business transacted in this way by the Directors shall, for the purposes of these Articles, be deemed to be validly and effectively transacted at a Board Meeting, notwithstanding that fewer than the number of Directors (or their representatives) required to constitute a quorum are physically present in the same place. A Board Meeting held in this way is deemed to be held at the registered office.

11.7 Decisions of the Board of Directors may be taken in writing. Such circular resolutions in writing signed by all the Directors (other than those which cannot participate in the vote because of a conflict of interest or because the matter concerned qualifies as a related party transaction) shall be as valid and effective as if they had been passed at a Board Meeting duly convened and held. Such circular resolutions may consist of one or several documents in the like form each signed by or on behalf of one or more of the Directors concerned. Resolutions adopted in



accordance with this procedure are deemed to have been taken at the registered office.

#### **Article 12 MINUTES OF THE BOARD MEETINGS**

The minutes of a Board Meeting shall be signed by the Chairperson and, if one is appointed, the secretary and extracts of the minutes of a Board Meeting to be produced in judicial proceedings or to be delivered to any third party may be certified by the Chairperson and the secretary (if one is appointed). The original signed copies of such minutes shall be maintained at the registered office.

#### **Article 13 CONFLICT OF INTEREST**

13.1 Any Director having a direct or indirect financial interest opposed to the interest of the Company in a transaction (a "**Conflicted Transaction**") shall advise the Board of Directors thereof and cause a record of his/her/its statement to be included in the minutes of the Board Meeting. He or she may not take part in the deliberations relating to that transaction.

13.2 At the next General Meeting, before any other resolution is put to vote, a special report shall be made on any transactions in which any of the Directors may have had an interest conflicting with that of the Company.

13.3 Where, as a result of the application of this Article the number of Directors required by the Articles to adopt a decision of the Board of Directors cannot be reached, the decision regarding the Conflicted Transaction shall be taken by a simple majority of the unconflicted Directors present or represented.

13.4 Articles 13.1-13.3 will not apply to current operations entered into under normal conditions.

#### **Article 14 INDEMNIFICATION**

The Company shall keep indemnified to the extent permitted by law any Director or attorney in fact and their heirs, executors and estate administrators against any reasonable costs and expenses incurred by them by virtue of their involvement in legal proceedings or suits initiated against them by reason of their current or former holding of offices as Directors or attorneys in fact of the Company or at the request of the Company or of any other company of which the Company is a Shareholder or a creditor and that owing to such circumstances they ought not be entitled to any indemnification, except where they shall be found guilty of gross negligence or of having breached their duties to the Company; in case of an extra-judiciary compromise settlement the indemnity shall only be granted if the Company is informed by its legal counsel that the Director or attorney in fact to be indemnified has not failed in his/her/its duties to the Company. The above right to indemnification is not exclusive of any further rights of the said Director or attorney in fact.

#### **Article 15 RESERVED MATTERS**

The following matters require the prior consent and/or approval of the Board of Directors before they can be undertaken by the Company or any member of the Group:

15.1 any changes to the structure, size and composition of the board of directors, management boards and/or supervisory boards of the Subsidiaries, including the appointment, suspension and dismissal of the members of the boards of directors, management boards and/or supervisory boards of the Subsidiaries;

15.2 granting consent for a Director, a delegate or member of a committee appointed in accordance with Article 10.1, a director or a member of the management board or a supervisory board of a Subsidiary to participate in an activity competing with the activities of the Company or its Subsidiaries, including as a shareholder or a member of a corporate body of a company engaged in activity which competes with to the activities of the Company or its Subsidiaries;

15.3 the adoption of or amendment to the Group Annual Budget;

15.4 the disposal (or the assumption of a commitment to make such a disposal) by the Company or a Subsidiary of a share or shares held by it in a commercial company where the acquirer is not a Wholly Owned Subsidiary or the Company, or selling, transferring, licensing or otherwise disposing of as well as renting, leasing, establishing a usufruct right, a pledge, a mortgage or any other collateral, a pre-emptive right or other right, by the Company or a Subsidiary where the benefitting party is not a Wholly Owned Subsidiary or the Company, in relation to:

(i) all or any substantial part of the enterprise or business of the Company or the relevant Subsidiary; or

(ii) assets of the Company or a Subsidiary the value of which (individually or collectively within three consecutive months) exceeds two million euros (EUR 2,000,000.-), unless such transaction was explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget;

15.5 unless explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget, the formation of a commercial company or subscription of shares in a commercial company, the joining of a partnership or the purchase or acquisition from a person other than the Company or a Wholly Owned Subsidiary of shares, securities or participation units in other companies by the Company or a Subsidiary, with the exception of the purchase and sale of government, bank and corporate debt securities for a period of no longer than three hundred sixty-five (365) days to improve the efficiency of cash management in the Company or a Subsidiary;

15.6 purchasing, entering into an option to purchase, acquiring a license or otherwise acquiring a right by the Company or a Subsidiary, from a person other than



the Company or a Wholly Owned Subsidiary, to:

(i) all or any substantial part of an enterprise or business of any company; or

(ii) assets with a value (each separately or together in the past twelve (12) months) which exceeds five million euros (EUR 5,000,000.-), unless such transaction was explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget;

15.7 unless explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget, the acquisition and disposal of a real property, a right of perpetual usufruct or an interest in real property by the Company or a Subsidiary the value of which (individually or collectively within three consecutive months) exceeds the PLN equivalent of one hundred twenty-five thousand euros (EUR 125,000.-), except where such acquisition or disposal occurs between the Company and a Wholly Owned Subsidiary or between Wholly Owned Subsidiaries;

15.8 unless explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget, the conclusion by the Company or a Subsidiary of:

(i) a credit agreement or a loan agreement as a borrower or lender; or

(ii) a guarantee or a suretyship contract as guarantor or a surety,

in which the amount of the loan, or the amount of the obligations guaranteed or subject to the suretyship (each individually or together with the amounts of loans / guarantees / suretyships under the loan / guarantee / suretyship agreements signed in the past twelve months) exceeds two percent (2%) of the non-IFRS 16 EBITDA (post rent) forecasted in the current Group Annual Budget, however not less than ten million euros (EUR 10,000,000.-), except when all parties to any of the above contracts are the Company and Wholly Owned Subsidiaries or when all parties are Wholly Owned Subsidiaries;

15.9 the conclusion of any agreements or incurrence of any expenses by the Company or a Subsidiary which separately or together in any period of twelve (12) consecutive months exceeds two percent (2%) of the non-IFRS 16 EBITDA (post rent) forecasted in the current Group Annual Budget, however not less than ten million euros (EUR 10,000,000.-), with the exception of agreements, projects, initiatives and/or expenses the costs of which have been explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget;

15.10 the conclusion of any agreement by the Company or a Subsidiary with its Affiliates, members of its corporate bodies or their related parties or the provision of any benefits by the Company or its Subsidiaries to its Affiliates, members of its corporate bodies or their related parties except for agreements or provisions of benefits between the Company and Wholly Owned Subsidiaries or between Wholly Owned

Subsidiaries;

15.11 the proposal of the Company's independent auditors and the independent auditors of the Subsidiaries;

15.12 material changes in the adopted accounting principles (policy) of the Company or its Subsidiaries;

15.13 bringing an action, bringing a request for arbitration, joining a case as an outside intervener or intervener principal by the Company or the Company's amicable termination of any litigation, arbitration or a similar dispute with the amount in dispute of more than the PLN equivalent of two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000.-), as well as withdrawing from an action or recognition of other party's action in any judicial, arbitration or similar proceedings, if the amount in dispute exceeds the PLN equivalent of two million five hundred thousand euros (EUR 2,500,000.-);

15.14 the acquisition of any own shares of a Subsidiary for the purposes of their cancellation;

15.15 the adoption and any change or exception to the terms of a Group remuneration policy of senior employees, directors and managers employed in the Company and Material Subsidiaries and any changes or exceptions thereto; the Group remuneration policy shall include:

15.15.1 the obligation of self-assessment of the CEO and management committee in respect of achievement of ESG targets; and

15.15.2 the dependence of any short-term bonus of the CEO and the management committee on achieving ESG targets or ratings;

15.16 the adoption or establishment of any long-term incentive plans, deferred bonus plans, management share ownership plans or similar award plans with respect to the Company or its Subsidiaries, provided that the adoption or establishment of any new incentive plan or scheme giving (directly or indirectly) right to existing or new Shares in the Company shall be subject to the prior adoption by the General Meeting taken at the majority requirements applicable to an ordinary general meeting. For the purposes hereof, the expression "new incentive plan or scheme" shall exclude any amendment, change, variation of the terms of any incentive plan or scheme which has been previously adopted or established by the General Meeting. The adoption or establishment by the General Meeting of a new incentive plan or scheme shall be without prejudice to the Board of Directors' rights and powers to (i) propose and determine the final terms of the relevant incentive plan or scheme and (ii) amend, change, vary the terms of any incentive plan or scheme which has been previously adopted or established by the General Meeting. For the avoidance of doubt, such

authorization of the General Meeting shall not be required for the adoption or establishment of any incentive plan or scheme giving (directly or indirectly) right to existing or new shares in any Subsidiary;

15.17 the conclusion, any change in the terms and conditions, or termination of engagement of any member of the board of directors, the management committee or the governing bodies of any Material Subsidiaries;

15.18 the adoption and any change or exception to the terms of a Group remuneration policy concerning the directors, or the members of the management committee or of the governing bodies of the Subsidiaries other than the Material Subsidiaries;

15.19 the approval of the statements of compliance by the Company with the WSE Best Practices.

#### **Article 16 GENERAL MEETINGS OF SHAREHOLDERS**

16.1 The General Meeting shall represent the entire body of Shareholders of the Company. It shall have the broadest powers to order, carry out or ratify acts relating to the operations of the Company.

16.2 An annual General Meeting will be held in Luxembourg at the registered office of the Company, or such other place in Luxembourg as may be specified in the Convening Notice, within six (6) months after the end of the financial year at the date and time determined by the Board of Directors.

##### **16.3 Convening of General Meetings**

16.3.1 General Meetings shall be convened in accordance with these Articles, Luxembourg Law and the publicity requirements of the relevant stock exchange applicable to the Company.

16.3.2 General Meetings are convened by the Board of Directors.

##### **16.4 Convening Notices**

16.4.1 Convening notices for every General Meeting (the "**Convening Notice**") shall be published:

(i) in the RESA and in a Luxembourg newspaper at least thirty (30) days before the date of the General Meeting;

(ii) in such media which may reasonably be expected to be relied upon for the effective dissemination of information to the public throughout the European Economic Area, and which are accessible rapidly and on a non-discriminatory basis (the "**EEA Publication**"), at least thirty (30) days before the date of the General Meeting, and on the Company's website for an uninterrupted period starting from the day of publication of the Convening Notice up to and including the date of the General Meeting.



16.4.2 Convening Notices for General Meetings will also be published in accordance with all applicable laws and in particular the on-going disclosure and stock exchange requirements to which the Company is subject.

16.5 If the required quorum as required in Article 16.7 is not met on the date of the first convened General Meeting another meeting may be convened by publishing the Convening Notice in the RESA and a Luxembourg newspaper and making the EEA Publication at least seventeen (17) days prior to the date of the reconvened meeting.

#### **16.6 Additional agenda items**

Shareholders representing at least five per cent (5%) of the Company's share capital may (i) request the addition of one or several items to the agenda of any General Meeting and (ii) table draft resolutions for items included or to be included on the agenda of a General Meeting. Such requests must:

- (i) be in writing and sent to the Company by post or electronic means to the address provided in the Convening Notice and be accompanied by a justification or draft resolution to be adopted in the General Meeting;
- (ii) include the postal or electronic address at which the Company may acknowledge receipt of the requests; and
- (iii) be received by the Company at least twenty-two (22) days before the date of the relevant General Meeting.

#### **16.7 Proceedings, quorum and majority**

16.7.1 Unless otherwise provided by the 1915 Law or these Articles, all decisions by the annual or ordinary General Meeting shall be taken by simple majority of the votes validly cast, regardless of the proportion of the share capital.

16.7.2 A General Meeting convened to amend any provisions of the Articles, including to alter the share capital of the Company, shall not validly deliberate unless at least one half of the capital is present or represented. If this condition is not satisfied, a second meeting may be convened in the manner prescribed by Article 16.4 provided that (i) the first General Meeting was properly convened in accordance with the provisions of Article 16.4.1 above; and (ii) the agenda for the reconvened meeting does not include any new item. The second meeting shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented. At both meetings, resolutions, in order to be adopted, must be carried by at least two-thirds of the votes validly cast, subject to any matter requiring the Super Majority, in which case resolutions at both meetings must be carried by the Super Majority at least.

16.7.3 Any decision to delist the shares of the Company from the Regulated Market of the Warsaw Stock Exchange shall require the approval of the General

Meeting with a majority of at least nine tenth of the votes validly cast, with a quorum of at least one half of the capital is present or represented. If this condition is not satisfied, a second meeting may be convened and shall validly deliberate regardless of the proportion of the capital represented. At the second meeting, for a resolution to delist the shares of the Company from the Regulated Market of the Warsaw Stock Exchange to be adopted, it must be carried by at least nine-tenths of the votes validly cast.

16.7.4 Shareholders may not oblige any of the Shareholders to increase their commitment to the Company otherwise than by unanimous vote of the Shareholders.

16.7.5 Votes validly cast shall not include votes attaching to Shares in respect of which the Shareholder has not taken part in the vote or has abstained or has returned a blank or invalid voting form.

16.7.6 The right of a Shareholder to participate in a General Meeting and exercise voting rights attached to its Shares are determined by reference to the number of Shares held by such Shareholder at midnight (00:00) on the day falling fourteen (14) days before the date of the General Meeting (the "**Record Date**") as indicated in the Register or as set out in the confirmation obtained from the institution where the Shareholder's securities account is held.

16.7.7 Shareholders may be authorised to participate in a Shareholders' Meeting by electronic means, ensuring, notably, any or all of the following forms of participation: (a) a real-time transmission of the General Meeting; (b) a real-time two-way communication enabling Shareholders to address the General Meeting from a remote location; and (c) a mechanism for casting votes, whether before or during the General Meeting, without the need to appoint a proxy who is physically present at the meeting. Any Shareholder which participates in a meeting through such means shall be deemed to be present at the place of the meeting for the purposes of the quorum and majority requirements. The use of electronic means allowing Shareholders to take part in a meeting may be subject only to such requirements as are necessary to ensure the identification of Shareholders and the security of the electronic communication, and only to the extent that they are proportionate to achieving that objective.

#### **16.8 Chairperson of the General Meeting**

16.8.1 The Chairperson of the Board of Directors shall preside all General Meetings or shall appoint another person to act as chairperson at a General Meeting. If at a meeting the Chairperson is not present within fifteen (15) minutes after the time fixed for the start of the meeting and the Chairperson has not appointed another person to chair the General Meeting, the Directors present shall select one of them to be chairperson of the meeting. If only one Director is present and willing and able to act,

he/she/it shall be the chairperson of the General Meeting. In the absence of any Director, the Shareholders present and entitled to vote shall choose one of them to be the chairperson at a simple majority of the votes cast.

16.8.2 Without prejudice to any other power which he/she may have under the provisions of the Articles, the chairperson of the General Meeting may take such action as he thinks fit to promote the orderly conduct of the business of the meeting as specified in the notice of General Meeting.

#### **16.9 Adjournment and postponement of General Meetings of Shareholders**

The Board of Directors is entitled to adjourn a meeting, while in session, to four (4) weeks. It must do so at the request of Shareholders representing at least one-tenth 10% of the capital of the Company. Any such adjournment, which shall also apply to General Meetings called for the purpose of amending the Articles, shall cancel any resolution passed. The second meeting shall be entitled to pass final resolutions provided that, in cases of amendments to the Articles, the conditions as to quorum set forth in Article 450-3 of the 1915 Law are fulfilled.

#### **16.10 Attendance and voting by proxy**

16.10.1 A Shareholder may be represented at any General Meeting by appointing as its proxy in writing (or by fax or email or other form approved by the Board of Directors) executed under the hand of the appointer, or if the appointer is a company, under its seal or under the hand of its duly authorised officer or attorney or other person authorised to sign, an individual or a legal person, who need not be a Shareholder. Such proxy shall enjoy the same rights to speak and ask questions during the General Meeting as those to which the Shareholder thus represented would be entitled. The notification to the Company of the appointment of the proxy by the Shareholder shall be made in writing either by post or by electronic means.

16.10.2 The Board of Directors may only require such evidence as necessary to ensure the identification of Shareholders or proxies and the verification of the content of voting instructions, as the case may be, and only to the extent that it is proportionate to achieving those objectives.

16.10.3 Unless the contrary is stated in it, the appointment of a proxy shall be deemed to confer authority to exercise all such rights, as the proxy thinks fit. A person acting as a proxy may represent more than one Shareholder without limitation as to the number of Shareholders so represented by him.

16.10.4 Delivery or receipt of an appointment of proxy does not prevent a Shareholder attending and voting in person at the meeting or an adjourned meeting.

16.10.5 The appointment of a proxy shall (unless the contrary is stated in it) be valid for an adjournment of the meeting to which it relates.



### **16.11 Voting Forms**

16.11.1 Each Shareholder may vote by way of a voting form sent to the registered office (or such other address as indicated in the Convening Notice) by post, facsimile or email, or any other form approved by the Board of Directors.

16.11.2 The Shareholders may only use voting forms provided by the Company which must contain at least (i) the first and last name or corporate name of the Shareholder and his/its address or registered office; (ii) the number of votes that the Shareholder wishes to exercise at the General Meeting as well as the intended direction of such voting and/or abstentions; (iii) the form of the Shares held by the Shareholder; (iv) the agenda of the General Meeting, as well as any draft resolutions; (v) the deadline by when the voting forms must be received by the Company and (vi) the signature of the Shareholder.

16.11.3 Voting forms which fail to indicate the direction of the vote or abstention, shall be considered void.

16.11.4 Voting forms must be received no later than two (2) Business Days prior to the relevant General Meeting and only those voting forms received by the Company prior to the date of the General Meeting within the deadline set out in this Article 16.11.4 shall be calculated in the quorum for such General Meeting.

### **16.12 Voting results**

The Company shall for each resolution publish on its website the results of the votes passed at the General Meeting, including the number of Shares for which votes have been validly cast and the proportion of capital represented by such validly cast votes, the total number of votes validly cast, the number of votes cast for and against each resolution and, where applicable, the number of abstentions.

## **Article 17      AUDIT**

17.1 The annual financial statements and the consolidated financial statements of the Company are audited by one or more approved statutory auditors (réviseur d'entreprises agréé) (the "**Auditors**"). The General Meeting appoints the Auditors and determines their number, their remuneration and the term of their office. Their appointment may, however, not exceed a period of six (6) years. In case the Auditors are elected without mention of the term of their mandate, they are deemed to be elected for six (6) years.

17.2 The Auditors may be re-appointed subject to applicable mandatory audit firm rotation rules.

## **Article 18      BUSINESS YEAR**

18.1 The Company's financial year starts on 1<sup>st</sup> January and ends on the 31<sup>st</sup> December of each year.

## **Article 19            DISTRIBUTIONS ON SHARES**

19.1 Each year, as at the last day of the financial year, there will be drawn up a record of the assets and liabilities of the Company, as well as a profit and loss account. The credit balance of the profit and loss account, after deduction of the expenses, costs, amortisations, charges and provisions represents the net profit of the Company. Every year five percent (5%) of the net profits will be transferred to the legal reserve until the legal reserve amounts to one tenth (1/10) of the then issued capital.

19.2 Subject to the provisions of Luxembourg law and these Articles, the Company may declare dividends to Shareholders.

19.3 Subject to the provisions of Luxembourg law and these Articles, the Board of Directors may pay interim dividends to Shareholders.

## **Article 20            DISSOLUTION AND LIQUIDATION**

The dissolution of the Company shall be decided by the General Meeting by a resolution adopted in accordance with the conditions required for the amendment of the Articles and in accordance with Luxembourg law. Liquidation of the Company shall be carried out by one or more liquidators, who may be natural or legal persons, appointed by the General Meeting, which shall determine their powers and remuneration.

## **Article 21            DEFINITIONS**

In addition to the terms defined above, the terms listed below shall have the following meanings:

2013 Law means the law of 6 April 2013 on dematerialised securities, as amended.

Affiliate means, with respect to any person, any other person directly or indirectly, controlling, controlled by, or under common control with, such person, and, with respect to the Main Shareholder, including any member of the CVC network.

Business Day means any day (other than a Saturday or Sunday) during which banks are open for business in the Grand Duchy of Luxembourg.

Cessation Date means:

(a) with respect to the Main Shareholder, the date on which the Main Shareholder (alone or together with any Affiliate(s)) ceases to directly or indirectly own shares which represent less than twenty-five (25%) or as the case may be, ten percent (10%) of the issued share capital of the Company; or

(b) with respect to the PG Shareholder, the date on which the PG Shareholder (alone or together with any Affiliate(s)), as the case may be, ceases to directly or indirectly own shares which represent less than ten percent (10%) of the issued share capital of the Company.



CSD means a settlement institution or a central account keeper as referred to by the 2013 Law or, subject to and in accordance with Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositaries, as amended or replaced, a central securities depositary.

Group means the Company and any of its direct or indirect Subsidiaries.

Group Annual Budget means the annual budget of the Group, which includes the planned income, expenses, investments and proposed or expected major transactions of the Company and all of its operating Subsidiaries and the forecasted non-IFRS 16 EBITDA (post rent), including any planned major agreements or renewal of such agreements as well as any planned major transactions, projects and initiatives with the maximum level of expenses of each of these.

Internal Rules means the internal rules of procedure of the Board of Directors of the Company as may be amended from time to time.

IPO EGM means the extraordinary general meeting of shareholders of the Company held on 10<sup>th</sup> October 2024 that adopted the LTIP.

LTIP means the long-term incentive plan for certain directors, members of the management committee (comité de direction), key managers and employees of the Group selected by the Board of Directors (or the relevant committee of the Board of Directors or person authorized by the Board of Directors) as an element of the remuneration system of the group of companies of which the Company forms part on the terms proposed by the Board of Directors to be implemented in an overall period of 9 years, under three 3-year consecutive plans, for an overall number of shares representing up to 9% of the share capital of the Company as of the date of the initial public offering of shares of the Company (for the avoidance of doubt such number of shares shall (i) include the shares to be issued in the context of the IPO Share Award for the Employees and the IPO Share Award for the Franchisees and B2B Contractors (both terms as defined in the IPO EGM) and (ii) take into account the value of any long-term incentive plans to be established at level of the Subsidiaries), conditional upon the successful completion of the planned listing of the Shares on the regulated (main) market of the Warsaw Stock Exchange.

Main Shareholder means Heket Topco S.à r.l. and/or any of its successor(s) or Affiliate(s).

Material Subsidiaries means Maczfit Foods sp. z o.o., Masterlife Solutions sp. z o.o., Froo Romania Holding SA, Dream Daniel Distributie FMCG S.r.l., Lite 24 sp. z o.o. and Żabka Polska sp. z o.o. and any other Subsidiary the Board of Directors qualifies as a Material Subsidiary.

PG Shareholder means PG Investment Company 1113B S.à r.l., and/or any of its successor(s) or Affiliate(s).

Register means the register of registered Shares of the Company.

RESA means the Recueil électronique des sociétés et association, the Luxembourg electronic platform for official publications.

Shareholder(s) means (i) a shareholder whose identity is indicated in the Register or (ii) for shareholders holding their shares in dematerialised form, the shareholder(s) indicated in book(s) entry form by a financial intermediary.

Shareholder Rights Law means the law of 24 May 2011 on the exercise of certain rights of shareholders in general meetings of listed companies, as amended.

Subsidiary means:

- (a) a company or other entity in respect of which:
  - (i) the Company has a majority of the shareholders' voting rights; or
  - (ii) the Company has the right to appoint or remove a majority of the members of its administrative, management or supervisory body and is at the same time a shareholder in or member of that company or entity; or
- (iii) the Company is a shareholder in or member of that company or entity, and controls alone, pursuant to an agreement with other shareholders in or members of that company or entity, a majority of shareholders' or members' voting rights in that company or entity; or

- (b) a company or other entity that is fully consolidated in the financial statements of the Company under the relevant applicable financial reporting standards.

Super Majority means a majority of at least three quarters of the votes validly cast.

Wholly Owned Subsidiaries means a company or entity which is directly or indirectly wholly owned by the Company.

WSE Best Practices means the applicable code of best practices for corporate governance for companies listed on the Warsaw Stock Exchange.

#### **SUIT LA TRADUCTION EN FRANÇAIS DU TEXTE QUI PRECEDE :**

de refondre les Statuts dans leur intégralité afin qu'ils aient la teneur suivante :

#### **Article 1<sup>er</sup> FORME ET DÉNOMINATION**

Zabka Group (la « Société ») est constituée sous la forme d'une société anonyme en vertu du droit luxembourgeois et est régie par la loi modifiée du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales (la « Loi de 1915 ») ainsi que par les présents statuts (les « Statuts »).

#### **Article 2 DURÉE**

La Société est constituée pour une durée illimitée. Elle peut être dissoute à tout

moment par décision de l'assemblée générale des Actionnaires (l'« **Assemblée Générale** ») prise selon les mêmes modalités que celles prévues pour la modification des Statuts conformément à l'article 16.7.2 ci-dessous.

### **Article 3 SIÈGE SOCIAL**

Le siège social de la Société est établi à Luxembourg-Ville, Grand-Duché de Luxembourg. Le siège social peut être transféré à l'intérieur de la commune de la Ville de Luxembourg par décision du Conseil d'Administration (tel que défini ci-dessous). Il peut être transféré en toute autre localité du Grand-Duché de Luxembourg par décision du Conseil d'Administration, auquel cas le Conseil d'Administration aura le pouvoir de modifier les Statuts en conséquence, ou par décision de l'Assemblée Générale prise selon les mêmes modalités que celles prévues pour la modification des Statuts.

Dans le cas où le Conseil estime que des événements extraordinaires politiques, économiques, militaires ou sociaux, de nature à compromettre le cours normal des activités de la Société au siège social ou la communication aisée entre le siège social et des personnes à l'étranger, ont eu lieu ou sont sur le point d'avoir lieu, le siège social peut être transféré provisoirement à l'étranger jusqu'à cessation complète de ces circonstances anormales. Ces mesures provisoires n'auront aucun effet sur la nationalité de la Société qui, en dépit du transfert provisoire de son siège social, demeurera une société luxembourgeoise.

La Société peut avoir des bureaux et des succursales, tant au Grand-Duché de Luxembourg qu'à l'étranger.

### **Article 4 OBJET**

La Société a pour objet l'acquisition, la détention, la gestion et la disposition de participations et d'intérêts, sous quelque forme que ce soit, dans des sociétés luxembourgeoises et étrangères ou d'autres entités commerciales, entreprises ou investissements, l'acquisition par l'achat, la souscription ou de toute autre manière ainsi que le transfert par la vente, l'échange ou de toute autre manière d'actions, d'obligations, de certificats de créance, de titres obligataires, de certificats de dépôt et d'autres titres ou instruments financiers de quelque nature que ce soit, de même que la possession, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille.

La Société peut participer à la création, au développement, à la gestion et au contrôle de toute société, entité ou entreprise et peut investir de quelque manière que ce soit et ce dans tout type d'actifs. La Société peut également détenir des participations dans des sociétés en commandite et agir en tant qu'associé commandité ou associé commanditaire.

La Société peut emprunter sous quelque forme que ce soit et procéder à



l'émission d'obligations, convertibles ou non, de titres obligataires et de certificats de créance ou de tout type de titres de créance ou de titres de participation.

La Société peut prêter des fonds, y compris, mais sans s'y limiter, ceux résultant d'emprunts de la Société ou de l'émission de titres de participation ou de créance de quelque nature que ce soit, à ses filiales, à ses sociétés affiliées ou à toute autre société ou entreprise si elle le juge nécessaire. La Société peut donner des garanties et accorder des sûretés à tout tiers afin de garantir ses propres obligations et engagements ainsi que les obligations de toute société ou autre entreprise dans laquelle la Société a un intérêt ou qui fait partie du groupe de sociétés auquel appartient la Société ou toute autre société ou entreprise qu'elle juge appropriée, et ce, généralement pour son propre profit ou au profit de ces entreprises.

D'une manière générale, elle peut prêter assistance de quelque manière qu'elle juge appropriée à des sociétés ou d'autres entreprises dans lesquelles la Société a un intérêt ou qui font partie du groupe de sociétés auquel appartient la Société ou toute autre société ou entreprise qu'elle jugerait appropriée, prendre des mesures de contrôle et de surveillance, et effectuer toute opération qu'elle estime utile à la réalisation et au développement de son objet.

La Société peut, de manière générale, avoir recours à toutes les techniques et tous les instruments en rapport avec l'un de ses investissements en vue d'une gestion efficace, y compris, de manière non limitative, aux techniques et instruments conçus pour protéger la Société des risques de crédit, de taux de change, de taux d'intérêt et d'autres risques.

Enfin, la Société peut effectuer toutes les opérations commerciales, techniques et financières ou autres, liées directement ou indirectement dans tous les domaines afin de faciliter la réalisation de son objet.

## **Article 5 CAPITAL SOCIAL**

### **5.1 Capital social émis**

Le capital social émis de la Société s'élève à vingt-six millions quarante mille cent soixante euros et vingt centimes (26.040.160,20 EUR) représenté par un milliard (1.000.000.000) actions ordinaires sans valeur nominale (les « **Actions** »).

### **5.2 Capital Autorisé**

5.2.1 Le capital social autorisé de la Société (y compris le capital social émis) est fixé à vingt-sept millions six cent deux mille cinq cent soixante-neuf euros et quatre-vingt-un centimes (27.602.569,81 EUR) représenté par un maximum d'un milliard soixante millions (1.060.000.000) Actions sans valeur nominale (le « **Capital Autorisé** »).

5.2.2 Le Capital Autorisé (et toute autorisation accordée au Conseil

d'Administration à cet égard) est valable pour une période se terminant le jour du cinquième (5<sup>e</sup>) anniversaire de la publication au Recueil électronique des sociétés et associations, le journal officiel luxembourgeois (« RESA »), du procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire des Actionnaires de la Société tenue le 10 octobre 2024.

5.2.3 Sous réserve des dispositions de la Loi de 1915 et des présents Statuts, chaque Actionnaire dispose d'un droit préférentiel de souscription en cas d'émission de nouvelles Actions en échange d'apports en numéraire. Ce droit préférentiel de souscription est proportionnel à la fraction du capital représentée par les Actions que l'Actionnaire concerné détient. Le droit de souscrire des Actions peut être exercé dans un délai déterminé par le Conseil d'Administration qui, sauf disposition contraire de la loi applicable, ne peut être inférieur à quatorze jours à compter de la publication de l'offre conformément à la loi applicable. Le Conseil d'Administration peut décider (i) que les Actions, correspondant à des droits préférentiels de souscription non exercés à la fin de la période de souscription, peuvent être souscrites par, ou placées auprès de, la ou les personnes déterminées par le Conseil d'Administration, ou (ii) que ces droits préférentiels non exercés peuvent être exercés en priorité, proportionnellement au capital représenté par leurs Actions, par les Actionnaires existants qui ont déjà exercé la totalité de leurs droits pendant la période de souscription préférentielle. Dans ce cas, les conditions de souscription par, ou de placement auprès de, cette personne ou les conditions de souscription des Actionnaires existants sont déterminées par le Conseil d'Administration.

5.2.4 Le droit préférentiel de souscription peut faire l'objet d'une renonciation, ou être limité ou supprimé par une résolution de l'Assemblée Générale adoptée conformément au quorum applicable à la modification des présents Statuts à la Super Majorité.

5.2.5 Le Conseil d'Administration peut également renoncer au droit préférentiel de souscription, le limiter ou le supprimer (i) dans le cas où l'Assemblée Générale délègue, avec le quorum applicable aux modifications des Statuts à la Super Majorité, au Conseil d'Administration le pouvoir d'émettre des Actions et de renoncer au droit préférentiel de souscription, de le limiter ou de le supprimer pour une période n'excédant pas cinq ans fixée par l'Assemblée Générale et (ii) dans le cadre des autorisations conférées ci-dessous.

5.2.6 Le Conseil d'Administration est autorisé, pendant la période visée à l'article 5.2.2, à émettre des Actions ou tous droits, titres ou autres droits à des Actions (y compris, mais sans s'y limiter, des obligations ou titres obligataires convertibles, des warrants, des options, des attributions, des actions subalternes (« restricted share

units ») ou tout autre instrument similaire) qu'il détermine dans les limites du Capital Autorisé en échange d'apports en numéraire, d'apports en nature ou par incorporation de réserves disponibles, de primes d'émission, de bénéfices reportés, et sous forme de dividendes ou d'autres distributions, que ce soit en lieu et place de dividendes en espèces ou d'autres paiements de distribution ou autrement, avec ou sans émission d'Actions, aux moments et aux conditions, y compris le prix d'émission, et au(x) personne(s) que le Conseil d'Administration peut décider à sa discrétion, y compris, mais sans s'y limiter, les consultants, contractants et franchisés du Groupe, sans réserver de droits préférentiels de souscription aux Actionnaires existants (y compris en cas d'émission d'Actions par incorporation de réserves ou sans incorporation de réserves. Le Conseil d'Administration est par conséquent autorisé, pendant la période visée à l'article 5.2.2, à renoncer à tous droits préférentiels de souscription des Actionnaires existants, à les limiter ou à les supprimer, dans la mesure où le Conseil d'Administration estime qu'une telle renonciation, limitation ou suppression est souhaitable pour une ou plusieurs émissions d'Actions (ou de droits, titres ou autres droits à des Actions) dans les limites du Capital Autorisé.

5.2.7 Sans limiter la portée générale de ce qui précède, le Conseil d'Administration est autorisé à fixer le prix de souscription pour les Actions à émettre dans les limites du Capital Autorisé, avec ou sans prime d'émission, la date à partir de laquelle les Actions ou autres instruments financiers seront assortis de droits économiques et, le cas échéant, la durée, l'amortissement, les autres droits (y compris le remboursement anticipé), les taux d'intérêt, les taux de conversion et les taux de change des droits et des instruments financiers ou autres susmentionnés, y compris en ce qui concerne leur souscription, leur émission et leur paiement.

5.2.8 Par ailleurs, le Conseil d'Administration peut attribuer des Actions existantes ou de nouvelles Actions (dans les limites du Capital Autorisé), y compris les Actions attribuées ou émises à titre gratuit aux administrateurs et autres mandataires sociaux et membres du personnel salarié de la Société ou de sociétés ou groupements d'intérêt économique dont la Société détient directement ou indirectement 10 % au moins du capital ou des droits de vote. S'agissant des nouvelles Actions à émettre, l'autorisation donnée dans le présent article 5.2.8 vaut de plein droit renonciation des Actionnaires existants à leur droit préférentiel de souscription au profit des bénéficiaires de ces Actions attribuées à titre gratuit. Le Conseil d'Administration peut déterminer les modalités et conditions de cette attribution, qui peuvent comprendre un délai à l'issue duquel l'attribution est définitive et une période de détention minimale pendant laquelle les bénéficiaires doivent conserver les Actions.



5.2.9 Lors d'une émission d'Actions dans le cadre du Capital Autorisé, le Conseil d'Administration doit faire en sorte que les articles 5.1 et 5.2 soient modifiés en conséquence.

5.2.10 Le Conseil d'Administration est expressément autorisé à déléguer à l'un de ses membres ou à toute autre personne ou tout autre comité, la mise en œuvre de toute augmentation de capital social ou de toute émission ou attribution d'Actions ou de droits, de titres ou d'autres instruments donnant droit à des Actions, y compris, mais sans s'y limiter, les fonctions suivantes : acceptation des souscriptions ; signature des documents requis dans le cadre de l'attribution des Actions, y compris de tout accord d'attribution ou de toute lettre d'attribution ; accusé de réception des paiements (le cas échéant) pour toute Action ; émission d'Actions ; et constatation devant notaire de toute émission faite dans le cadre du Capital Autorisé.

5.3 Le capital social émis de la Société et/ou le Capital Autorisé peuvent être augmentés, réduits, modifiés ou étendus une ou plusieurs fois par une résolution de l'Assemblée Générale adoptée en respectant le quorum applicable à la modification des présents Statuts à la Super Majorité. Le même régime s'applique à l'émission de tous droits, titres ou autres droits convertibles en Actions. Par exception à cette exigence de Super Majorité, toute augmentation du capital social émis de la Société et/ou du Capital Social Autorisé aux fins de la création et/ou de la mise en œuvre d'un plan d'intéressement pour certains administrateurs et autres mandataires sociaux, dirigeants et employés de la Société et de ses filiales dans le cadre du PILT tel qu'adopté à l'AGE Introduction en Bourse doit être adoptée avec le quorum et la majorité applicables à la modification des présents Statuts.

5.4 La Société ne peut émettre de fractions d'Actions et aucune fraction d'Action ne peut exister à aucun moment. Le Conseil d'Administration est toutefois autorisé, à sa discrétion, à prévoir le paiement d'espèces ou l'émission de certificats en lieu et place d'une fraction d'Action.

5.5 Toutes les Actions jouissent de droits égaux, sans préjudice du pouvoir de l'Assemblée Générale ou du Conseil d'Administration de déterminer, pour les Actions nouvellement émises, la date à partir de laquelle ces Actions nouvellement émises seront assorties de droits économiques.

5.6 La Société peut réduire son capital social souscrit conformément à la Loi de 1915. La Société peut être autorisée par l'Assemblée Générale à racheter ses propres Actions dans les conditions prévues par la Loi de 1915.

5.7 Sous réserve des dispositions de la Loi de 1915, l'Assemblée Générale peut décider de créer de nouvelles classes d'actions et de déterminer les caractéristiques, droits et restrictions de ces classes d'actions par une résolution adoptée en respectant

le quorum applicable à la modification des présents Statuts à la Super Majorité.

5.8 Les Actions sont librement cessibles conformément à la Loi de 1915 et aux présents Statuts et pour autant que la loi applicable soit respectée.

#### **Article 6 FORME DES ACTIONS, REGISTRE DES ACTIONS**

##### **6.1 Actions nominatives**

6.1.1 L'article 6.1 s'applique jusqu'à la Date de Conversion Obligatoire (telle que définie ci-dessous), et le Conseil d'Administration a l'autorisation et instruction (x) de faire constater par la suite la suppression des Statuts (i) de l'article 6.1, (ii) des mots « Dès la Date de Prise d'Effet Obligatoire » à l'article 6.2, (iii) des mots « Registre des Actions » dans l'intitulé de l'article 6, (iv) des mots « comme indiqué dans le Registre ou » à l'article 16.7.6, (v) de la définition de « Registre » et (vi) des mots « (i) un actionnaire dont l'identité est indiquée au Registre ou (ii) pour les actionnaires détenant leurs actions sous forme dématérialisée » dans la définition d'« Actionnaire » à l'article 21, et (vi) à l'article 6.2.7, (y) de remplacer l'intitulé de l'article 6.2 par « Actions Dématérialisées » et de (z) renuméroter les sous-paragraphes de l'article 6.2 comme paragraphes 6.1 à 6.7. de l'article 6.

6.1.2 Toutes les références dans les présents Statuts aux actions émises sous forme dématérialisée incluent les actions converties de la forme nominative à la forme dématérialisée.

6.1.3 Jusqu'à la Date de Prise d'Effet Obligatoire (telle que définie à l'article 6.2.3 ci-dessous), les Actions seront émises uniquement sous la forme d'Actions nominatives et ne pourront être converties en Actions au porteur.

6.1.4 Un registre des Actions nominatives doit être conservé au siège social de la Société et chaque Actionnaire pourra examiner sa page dans ledit registre. Les transferts d'Actions inscrites au Registre se font par une déclaration écrite de transfert inscrite au Registre, datée et signée par le cédant et le cessionnaire ou par leur(s) mandataire(s) dûment désigné(s). La Société peut accepter tout autre document, acte, écrit ou correspondance comme preuve suffisante du transfert.

6.1.5 Le Registre doit spécifier :

- (i) la désignation précise de chaque Actionnaire en indiquant l'identité de cet Actionnaire et le nombre d'Actions nominatives qu'il détient ;
- (ii) les paiements effectués sur ces Actions et les transferts de ces Actions entre les Actionnaires et les dates de ceux-ci ;
- (iii) toutes les sûretés accordées sur ces Actions.

6.1.6 La Société considérera la personne au nom de laquelle les Actions sont inscrites au Registre comme étant le propriétaire de ces Actions.

6.1.7 La Société effectuera des paiements sur les Actions nominatives, sous



forme de dividendes ou autre, en espèces, en actions ou autres actifs au profit de l'Actionnaire concerné indiqué dans le Registre.

## **6.2 Dématérialisation des actions**

6.2.1 Dès la Date de Prise d'Effet Obligatoire, toutes les Actions sont émises uniquement sous forme dématérialisée.

6.2.2 Les Actions sont émises par inscription sur un compte émission tenu auprès d'un DCT.

6.2.3 Le Conseil d'Administration est autorisé et habilité à déterminer la date à partir de laquelle (i) les Actions peuvent, au choix de l'Actionnaire (mais sous réserve des règles applicables au DCT concerné), être émises sous forme dématérialisée (la « **Date de Prise d'Effet Facultative** ») et (ii) les Actions seront obligatoirement dématérialisées (la « **Date de Prise d'Effet Obligatoire** »), dans chaque cas conformément aux présents Statuts. À compter de la Date de Prise d'Effet Obligatoire, toutes les nouvelles Actions de la Société ne pourront être que sous forme dématérialisée et les Actionnaires ne pourront pas demander la conversion de ces Actions dématérialisées en Actions nominatives ou au porteur.

6.2.4 À compter de la Date de Prise d'Effet Facultative, les Actions dématérialisées seront enregistrées sur le compte émission tenu auprès du DCT. Les transferts d'Actions dématérialisées se font uniquement par inscription en compte.

6.2.5 Afin d'exercer leurs droits en tant qu'Actionnaires, les détenteurs d'Actions dématérialisées devront obtenir un certificat en bonne et due forme auprès de l'établissement où est tenu leur compte-titres. Conformément à la Loi de 2013, le certificat doit confirmer que le titulaire du compte concerné détient les Actions pour son propre compte ou pour le compte du détenteur des droits sur les Actions en vertu d'un mandat en bonne et due forme donné par ce détenteur. La Société considère le détenteur habilité à exercer les droits de vote attachés aux Actions comme étant le propriétaire des Actions.

6.2.6 La Société effectue tous les paiements de dividendes et autres paiements, que ce soit en espèces, en Actions ou en d'autres actifs, entre les mains du DCT ou conformément aux instructions du DCT (et en cas de dividendes en espèces, par virement bancaire), et ces paiements dégageront la Société de toute autre obligation relative à ce paiement.

6.2.7 Conformément à l'article 9 (2) de la Loi de 2013, les détenteurs directement inscrits dans le Registre doivent fournir à la Société les données nécessaires afin que leurs Actions puissent être créditées sur leur compte-titres, au plus tard à la date qui intervient deux ans après la Date de Prise d'Effet Obligatoire (la « **Date de Conversion Obligatoire** »). Lors de chaque conversion, le Registre doit

être mis à jour.

6.2.8 Les droits de vote attachés aux Actions qui n'ont pas été dématérialisées à la Date de Conversion Obligatoire seront ensuite automatiquement suspendus jusqu'à leur dématérialisation. Les distributions sur ces Actions seront conservées en séquestre par la Société et, sous réserve de prescription, seront payées après la dématérialisation. Ces Actions ne seront pas prises en compte pour le calcul du quorum et des majorités lors des Assemblées Générales et les détenteurs de ces Actions ne seront pas admis à ces Assemblées Générales. Les Actions des détenteurs directement inscrits dans le Registre qui n'ont pas demandé la dématérialisation de ces Actions avant le huitième anniversaire de la Date de Prise d'Effet Obligatoire (ou toute date ultérieure avant le dixième anniversaire de la Date de Prise d'Effet Obligatoire décidée par le Conseil d'Administration) peuvent être vendues par la Société conformément à la Loi de 2013 moyennant un préavis d'au moins trois mois à publier comme en matière de convocation d'Assemblées Générales.

#### **Article 7 INDIVISIBILITÉ DES ACTIONS**

7.1 Chaque Action est indivisible.

7.2 La Société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par Action. Si la propriété d'une Action est commune (« indivise »), tous les détenteurs d'une Action notifieront à la Société, par écrit, lequel d'entre eux sera considéré comme leur représentant ; la Société traitera alors avec ce représentant comme s'il était le seul Actionnaire à l'égard de l'Action en question, y compris pour les besoins de vote, dividende et autres droits de paiement.

#### **Article 8 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

8.1 La Société est gérée par un conseil d'administration (le « **Conseil d'Administration** ») composé d'au moins cinq (5) membres (de tels membres seront ci-après dénommés collectivement « **Administrateurs** » et individuellement, « **Administrateur** »).

8.2 Le Conseil d'Administration a le pouvoir de prendre toutes les mesures qui sont nécessaires, appropriées, pratiques ou utiles à la réalisation de l'objet de la Société, à l'exception de celles réservées par la loi luxembourgeoise ou les présents Statuts à l'assemblée générale des Actionnaires de la Société (l'« **Assemblée Générale** »).

8.3 Le Conseil d'Administration est composé d'un ou plusieurs administrateurs exécutifs (dont le chief executive officer du Groupe (le « **CEO** »)) et d'administrateurs non exécutifs. Aucun des administrateurs non exécutifs ne peut exercer de fonction ou de mandat exécutif au sein de la Société ou d'une autre société du Groupe. Au moins deux (2) des Administrateurs doivent être des Administrateurs

Indépendants, étant entendu qu'il peut être dérogé temporairement à cette règle en cas de vacance d'un poste d'Administrateur Indépendant en raison de son décès, de sa retraite, de sa démission, de son renvoi, de sa révocation ou pour une autre raison jusqu'à la nomination de son successeur. Pour les besoins des présents Statuts, « **Administrateur Indépendant** » désigne un Administrateur qui répond aux critères d'indépendance énoncés ou visés dans les Bonnes Pratiques BV.

8.4 Un Administrateur ne doit pas nécessairement être Actionnaire de la Société.

8.5 Une personne morale peut être Administrateur (un « **Administrateur Personne Morale** »), auquel cas elle doit désigner une personne physique en tant que représentant permanent pour remplir ce rôle en son nom et pour son compte. Un Administrateur Personne Morale ne peut révoquer son représentant que s'il nomme simultanément son successeur.

8.6 Chaque Administrateur doit être nommé par l'Assemblée Générale pour un mandat ne pouvant excéder six (6) ans, sous réserve de renouvellement. Tous les Administrateurs sont rééligibles.

8.7 Les Administrateurs doivent être nommés par l'Assemblée Générale à la majorité simple des votes valablement exprimés lors de cette Assemblée Générale. L'Actionnaire Principal (i) tant qu'il détient (seul ou avec un ou plusieurs Affilié(s)) au moins vingt-cinq pour cent (25 %) du capital social émis de la Société, a le droit de proposer des candidats pour la nomination de deux (2) Administrateurs et (ii) tant qu'il détient (seul ou avec un ou plusieurs Affiliés) au moins dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société, a le droit de proposer des candidats pour la nomination d'un (1) Administrateur. Tant qu'il détient une Action de la Société, l'Actionnaire Principal a le droit de proposer des candidats pour la nomination d'un (1) Administrateur indépendant et non exécutif. À la demande écrite de l'Actionnaire Principal à la Société, cet Administrateur Indépendant devra démissionner du Conseil d'Administration et de tout comité auquel cet Administrateur aurait été nommé, avec effet à la date de la nomination de son remplaçant. Tant qu'il détient au moins dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société (seul ou avec un ou plusieurs Affiliés), l'Actionnaire PG a le droit de proposer des candidats pour la nomination d'un (1) Administrateur. Dans le cas où l'Actionnaire Principal (seul ou avec un ou plusieurs Affiliés) cesserait de détenir au moins vingt-cinq pour cent (25 %) mais continuerait à détenir au moins dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société, l'un des Administrateurs proposés par l'Actionnaire Principal devra démissionner du Conseil d'Administration et de tout comité auquel cet Administrateur aurait pu être nommé, avec effet à la Date de Cessation applicable de cette détention.



Dans le cas où l'Actionnaire Principal (seul ou avec un ou plusieurs Affiliés) cesserait de détenir au moins dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société, ou, le cas échéant, dans le cas où l'Actionnaire PG (seul ou avec un ou plusieurs Affiliés) cesserait de détenir au moins dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société, l'Administrateur proposé par l'Actionnaire Principal ou l'Actionnaire PG, selon le cas, devra démissionner du Conseil d'Administration et de tout comité auquel cet Administrateur aurait pu être nommé, avec effet à la Date de Cessation applicable de cette détention. Si un tel Administrateur ne démissionne pas de son mandat d'Administrateur ou de membre de comité conformément au présent article 8.7, il sera révoqué par l'Assemblée Générale suivante de ses fonctions d'Administrateur et, dans la mesure où cela est applicable, par le Conseil d'Administration de ses fonctions de membre de comité.

8.8 Un Administrateur peut être révoqué de ses fonctions à tout moment par résolution de l'Assemblée Générale.

8.9 Si un Administrateur nommé par l'Assemblée Générale cesse d'être Administrateur pour quelque motif que ce soit, les Administrateurs restants ainsi nommés peuvent pourvoir provisoirement à la vacance dans les conditions prévues à l'article 8.3. Les Administrateurs ainsi nommés (i) auront les mêmes pouvoirs que les autres Administrateurs nommés par l'Assemblée Générale, sauf dispositions contraires de la loi et (ii) ne resteront en fonction que jusqu'à la fin de la prochaine Assemblée Générale, à moins que leur nomination ne soit confirmée par les Actionnaires lors de cette Assemblée Générale, au cas où ils termineraient le mandat de l'Administrateur qu'ils remplacent.

8.10 Les membres du Conseil d'Administration ont le droit à une rémunération, décidée globalement par l'Assemblée Générale. Le Conseil d'Administration décidera du partage de cette rémunération globale entre les membres du Conseil d'Administration et peut octroyer une rémunération supplémentaire aux Administrateurs ayant des attributions ou des missions spécifiques dans le cadre de leur mandat de membre du Conseil d'Administration.

8.11 Le Conseil d'Administration nommera un président parmi ses membres désignés par l'Actionnaire Principal (le « **Président** »). Le Président sera responsable du bon fonctionnement du Conseil d'Administration et s'assurera que les Administrateurs reçoivent les informations adéquates préalablement aux Réunions du Conseil ; favorisera le débat et la participation active des Administrateurs lors des Réunions du Conseil ; préservera leurs droits de prendre position et d'exprimer leur opinion librement ; et, en collaboration avec les présidents des comités appropriés, organisera et coordonnera des évaluations régulières du Conseil d'Administration et,

le cas échéant, du CEO.

8.12 Outre ses responsabilités définies dans la législation applicable, le Conseil d'Administration prépare et présente une fois par an un rapport annuel à l'Assemblée Générale annuelle. Ce rapport comprend au moins les éléments énoncés ou mentionnés dans les Bonnes Pratiques BV.

#### **Article 9 REPRÉSENTATION**

À l'égard des tiers, la Société est engagée par la signature conjointe de deux (2) Administrateurs ou par la signature conjointe ou individuelle des personnes auxquelles ce pouvoir a été délégué par le Conseil d'Administration.

#### **Article 10 DÉLÉGATION DE POUVOIRS**

10.1 Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs de gestion à un comité de direction. Cette délégation ne peut inclure la stratégie générale de la Société ou tout autre acte réservé au Conseil d'Administration en vertu de la loi luxembourgeoise et des Matières Réservées. Si un comité de direction est mis en place, le Conseil d'Administration est chargé de sa supervision. En cas de délégation de pouvoirs à un comité de direction, le Conseil d'Administration peut déterminer le règlement intérieur de ce comité, qui devra prévoir la répartition des responsabilités entre les membres du comité et les règles de son fonctionnement.

10.2 Les nomination, révocation, pouvoirs, attributions et émoluments du CEO ou des autres délégués désignés conformément à l'article 10.1 seront déterminés par le Conseil d'Administration.

10.3 Le Conseil d'Administration peut déléguer ses pouvoirs pour des tâches spécifiques à tout Administrateur ou à un ou plusieurs mandataires ad hoc, révoquer un tel mandataire et déterminer ses pouvoirs et responsabilités ainsi que sa rémunération (le cas échéant), la durée de la période de représentation et toutes les autres conditions pertinentes de son mandat.

10.4 De plus, le Conseil d'Administration peut mettre en place des comités, y compris un comité d'audit (le « **Comité d'Audit** ») et un comité de rémunération et de nomination (le « **Comité de Rémunération et de Nomination** »), et peut nommer d'autres comités afin que certaines tâches et fonctions expressément déléguées à ce comité soient exécutées par celui-ci. Les comités examineront et traiteront des sujets spécifiques qui leur sont attribués par le Conseil d'Administration et feront rapport à ce sujet au Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration déterminera la composition de ces comités conformément aux présents Statuts et au Règlement Interne. De tels comités exercent leurs fonctions sous la surveillance et la responsabilité du Conseil d'Administration.

10.5 Le Conseil d'Administration peut confier à un Administrateur ou à un

comité comprenant au moins un Administrateur la responsabilité de suivre les questions environnementales et sociales ainsi que les questions de gouvernance connexes et d'en rendre compte au Conseil d'Administration, y compris, mais sans s'y limiter, la supervision des activités de prévention, d'atténuation et d'adaptation au changement climatique au sein du Groupe.

10.6 Le Conseil d'Administration peut nommer un secrétaire de la Société, qui ne doit pas nécessairement être membre du Conseil d'Administration, et déterminer ses responsabilités et pouvoirs. Le secrétaire prépare le procès-verbal récapitulant les délibérations pendant les réunions du Conseil d'Administration et notant les décisions prises par le Conseil d'Administration.

#### **Article 11 RÉUNIONS DU CONSEIL**

11.1 Les réunions du Conseil d'Administration (« **Réunions du Conseil** ») sont convoquées par le Président ou deux Administrateurs. Les Réunions du Conseil sont tenues au Luxembourg. Le Président préside toutes les Réunions du Conseil. En son absence, le Conseil d'Administration nommera un autre Administrateur en tant que président pro tempore à la majorité des votes des Administrateurs présents ou dûment représentés à cette réunion.

11.2 Un avis de convocation doit être donné pour toute Réunion du Conseil au moins dix (10) jours ouvrables avant la Réunion du Conseil en question (sauf en cas d'urgence, auquel cas la nature et les motifs de l'urgence doivent être mentionnés dans l'avis, lequel doit être communiqué à chaque Administrateur au moins vingt-quatre (24) heures avant l'heure fixée pour la réunion) par lettre, télécopie, courriel ou d'autres moyens similaires de communication. Le Conseil d'Administration peut valablement débattre et prendre des décisions lors d'une Réunion du Conseil sans se conformer à toutes les exigences et formalités de convocation si tous les Administrateurs ont renoncé aux exigences et formalités de convocation, soit par écrit, soit, lors de la Réunion du Conseil concernée, en personne ou par l'intermédiaire d'un représentant autorisé.

11.3 Un Administrateur peut nommer tout autre Administrateur (mais aucune autre personne) pour agir en tant que son représentant (un « **Représentant de l'Administrateur** ») lors d'une Réunion du Conseil pour assister, délibérer, voter et exercer toutes ses fonctions pour son compte à cette Réunion du Conseil. Un Administrateur ne peut pas agir comme représentant de plus d'un autre Administrateur lors d'une même Réunion du Conseil.

11.4 Le Conseil d'Administration ne peut valablement débattre et prendre des décisions que si au moins la moitié des Administrateurs (autres que ceux qui ne peuvent pas participer au vote en raison d'un conflit d'intérêts ou parce que la



question concernée est une transaction entre parties liées) est présente ou représentée, ou participe autrement à la réunion. Les décisions du Conseil d'Administration sont adoptées à la majorité simple des Administrateurs présents ou représentés / à la majorité simple des votes.

11.5 En cas d'égalité des votes, la voix du Président sera prépondérante.

11.6 Les Administrateurs peuvent valablement participer à une Réunion du Conseil par visioconférence ou par des moyens de télécommunication permettant l'identification de chaque Administrateur participant, à condition que la moitié au moins des Administrateurs soit présente au Luxembourg. Tout équipement de visioconférence ou moyen de télécommunication doit satisfaire à des caractéristiques techniques garantissant une participation effective à la réunion et permettant à toutes les personnes participant à la réunion de s'entendre les unes les autres de façon continue et de participer de manière effective à la réunion. Une personne participant de cette manière est réputée présente en personne à la réunion et sera comptée dans le quorum et aura le droit de voter. Toutes les affaires traitées de cette façon par les Administrateurs seront, pour les besoins des présents Statuts, réputées valablement et effectivement traitées durant une Réunion du Conseil, nonobstant le fait que le nombre d'Administrateurs (ou de leurs représentants) physiquement présents au même endroit est inférieur au nombre requis pour constituer le quorum. Une Réunion du Conseil tenue de cette manière est réputée se tenir au siège social.

11.7 Les décisions du Conseil d'Administration peuvent être prises par écrit. Ces résolutions circulaires écrites signées par tous les Administrateurs (autres que ceux qui ne peuvent pas participer au vote en raison d'un conflit d'intérêts ou parce que la question concernée est une transaction entre parties liées) sont aussi valables et ont le même effet que si elles avaient été adoptées lors d'une Réunion du Conseil dûment convoquée et tenue. Ces résolutions circulaires peuvent consister en un ou plusieurs documents de même forme, signés chacun par ou au nom d'un ou de plusieurs des Administrateurs concernés. Les résolutions adoptées selon cette procédure sont réputées avoir été prises au siège social.

## **Article 12 PROCÈS-VERBAL DES RÉUNIONS DU CONSEIL**

Le procès-verbal d'une Réunion du Conseil doit être signé par le Président et, s'il en est désigné un, par le secrétaire. Les extraits du procès-verbal d'une Réunion du Conseil destinés à être produits en justice ou à être remis à un tiers peuvent être certifiés par le Président et le secrétaire (s'il en est désigné un). Les originaux signés de ce procès-verbal doivent être conservés au siège social.

## **Article 13 CONFLIT D'INTÉRÊT**

13.1 Tout Administrateur ayant, directement ou indirectement, un intérêt de

nature patrimoniale opposé à celui de la Société à l'occasion d'une opération (une « **Opération Conflictuelle** ») est tenu d'en prévenir le Conseil d'Administration et de faire mentionner cette déclaration au procès-verbal de la Réunion du Conseil. Il ne peut prendre part aux délibérations relatives à cette opération.

13.2 À la première Assemblée Générale, avant tout vote sur d'autres résolutions, il devra être spécialement rendu compte des opérations dans lesquelles un des Administrateurs aurait eu un intérêt opposé à celui de la Société.

13.3 Lorsque, du fait de l'application du présent article, le nombre d'Administrateurs requis par les Statuts en vue d'adopter une décision du Conseil d'Administration n'est pas atteint, la décision relative à l'Opération Conflictuelle sera prise à la majorité simple des Administrateurs n'ayant pas de conflit et étant présents ou représentés.

13.4 Les articles 13.1 à 13.3 ne s'appliqueront pas aux opérations courantes conclues dans des conditions normales.

#### **Article 14 INDEMNISATION**

La Société indemniserà, dans la mesure permise par la loi, tout Administrateur ou mandataire de fait ainsi que leurs héritiers, exécuteurs testamentaires et administrateurs de succession pour tous les frais et dépenses raisonnables qu'ils auront encourus du fait de leur participation à des procédures judiciaires ou à des poursuites engagées à leur rencontre en raison de leurs fonctions actuelles ou passées d'Administrateurs ou de mandataires de fait de la Société ou à la demande de la Société ou de toute autre société dont la Société est Actionnaire ou créancière et qu'en raison de ces circonstances ils n'ont droit à aucune indemnisation, sauf s'ils sont reconnus coupables de négligence grave ou d'avoir manqué à leurs devoirs envers la Société ; en cas de transaction extrajudiciaire, l'indemnité ne sera accordée que si la Société est informée par son conseil juridique que l'Administrateur ou le mandataire de fait à indemniser n'a pas manqué à ses devoirs envers la Société. Le droit à indemnisation ci-dessus n'exclut pas d'autres droits dudit Administrateur ou de son mandataire de fait.

#### **Article 15 MATIÈRES RÉSERVÉES**

Les matières suivantes requièrent le consentement et/ou l'approbation préalable du Conseil d'Administration avant de pouvoir être entreprises par la Société ou tout membre du Groupe :

15.1 toute modification de la structure, de la taille et de la composition du conseil d'administration, du directoire et/ou du conseil de surveillance des Filiales, y compris la nomination, la suspension et la révocation des membres du conseil d'administration, du directoire et/ou du conseil de surveillance des Filiales ;



15.2 tout consentement à donner à un Administrateur, un délégué ou un membre d'un comité nommé conformément à l'article 10.1, un administrateur ou un membre du directoire ou un conseil de surveillance d'une Filiale pour participer à une activité concurrente de celles de la Société ou de ses Filiales, y compris en tant qu'actionnaire ou membre d'un organe social d'une société exerçant une activité concurrente de celles de la Société ou de ses Filiales ;

15.3 l'adoption ou la modification du Budget Annuel du Groupe ;

15.4 l'aliénation (ou la prise d'un engagement de procéder à une telle aliénation) par la Société ou une Filiale d'une ou de plusieurs actions qu'elle détient dans une société commerciale dont l'acquéreur n'est pas une Filiale à 100 % ou la Société, ou la vente, le transfert, l'octroi de licences ou toute autre forme d'aliénation, ainsi que la location, la constitution d'un droit d'usufruit, d'un gage, d'une hypothèque ou de toute autre garantie, d'un droit de préemption ou d'un autre droit, par la Société ou une Filiale lorsque la partie bénéficiaire n'est pas une Filiale à 100 % ou la Société, en rapport avec :

(i) la totalité ou la quasi-totalité de l'entreprise ou de l'activité de la Société ou de la Filiale concernée ; ou

(ii) les actifs de la Société ou d'une Filiale dont la valeur (individuellement ou collectivement au cours de trois mois consécutifs) dépasse deux millions d'euros (2.000.000,- EUR), à moins que cette opération n'ait été explicitement présentée et prévue dans le Budget Annuel du Groupe ;

15.5 à moins qu'il ne soit explicitement présenté et prévu dans le Budget Annuel du Groupe, la constitution d'une société commerciale ou la souscription d'actions dans une société commerciale, l'adhésion à une partnership ou l'achat ou l'acquisition auprès d'une personne autre que la Société ou une Filiale à 100 % d'actions, de titres ou de participations dans d'autres sociétés par la Société ou une Filiale, à l'exception de l'achat et de la vente de titres de créance d'État, de banques et de sociétés pendant une période n'excédant pas trois cent soixante-cinq (365) jours pour améliorer l'efficacité de la gestion de la trésorerie de la Société ou d'une Filiale ;

15.6 l'achat, la conclusion d'une option d'achat, l'acquisition d'une licence ou l'acquisition de toute autre manière d'un droit par la Société ou une Filiale, auprès d'une personne autre que la Société ou une Filiale à 100 %, sur :

(i) la totalité ou la quasi-totalité d'une entreprise ou d'une activité d'une quelconque société ; ou

(ii) des actifs dont la valeur (chacun séparément ou ensemble, au cours des douze (12) derniers mois) dépasse cinq millions d'euros (5.000.000,- EUR), à moins que cette opération n'ait été explicitement présentée et prévue dans le Budget

Annuel du Groupe ;

15.7 à moins qu'elles n'aient été explicitement présentées et prévues dans le Budget Annuel du Groupe, l'acquisition et l'aliénation d'un bien immobilier, d'un droit d'usufruit perpétuel ou d'un intérêt dans un bien immobilier par la Société ou une Filiale dont la valeur (individuellement ou collectivement au cours de trois mois consécutifs) dépasse l'équivalent en PLN de cent vingt-cinq mille euros (125.000,- EUR), sauf si cette acquisition ou aliénation a lieu entre la Société et une Filiale à 100 % ou entre Filiales à 100 % ;

15.8 à moins qu'elle ne soit explicitement présentée et prévue dans le Budget Annuel du Groupe, la conclusion par la Société ou une Filiale :

(i) d'un contrat de crédit ou d'un contrat de prêt en tant qu'emprunteur ou que prêteur ; ou

(ii) d'une garantie ou d'un contrat de cautionnement en tant que garant ou caution,

où le montant du prêt, ou le montant des obligations garanties ou faisant l'objet du cautionnement (chacun individuellement ou ensemble avec les montants des prêts / garanties / cautionnements en vertu des contrats de prêt / garantie / cautionnement signés au cours des douze derniers mois) dépasse deux pour cent (2 %) de l'EBITDA non-IFRS (après loyer) prévu dans le Budget Annuel en cours du Groupe, sans toutefois être inférieur à dix millions d'euros (10.000.000,- EUR), sauf lorsque toutes les parties aux contrats susmentionnés sont la Société et les Filiales à 100 % ou lorsque toutes les parties sont des Filiales à 100 % ;

15.9 la conclusion de tout contrat ou l'engagement de toute dépense par la Société ou une Filiale qui, séparément ou ensemble, au cours d'une période de douze (12) mois consécutifs, dépasse deux pour cent (2 %) de l'EBITDA non-IFRS (après loyer) prévu dans le Budget Annuel en cours du Groupe, sans toutefois être inférieur à dix millions d'euros (10.000.000,- EUR), à l'exception des contrats, projets, initiatives et/ou dépenses dont les coûts ont été explicitement présentés et prévus dans le Budget Annuel du Groupe ;

15.10 la conclusion de tout contrat par la Société ou une Filiale avec ses Affiliés, les membres de ses organes sociaux ou de leurs parties liées ou l'octroi de tout avantage par la Société ou ses Filiales à ses Affiliés, aux membres de ses organes sociaux ou à leurs parties liées, à l'exception de contrats ou d'octrois d'avantages entre la Société et les Filiales à 100 % ou entre les Filiales à 100 % ;

15.11 la proposition des réviseurs indépendants de la Société et des réviseurs indépendants des Filiales ;

15.12 les changements importants des principes comptables adoptés (politique)

par la Société ou ses Filiales ;

15.13 l'introduction d'une action, l'introduction d'une demande d'arbitrage, la participation à une affaire en tant qu'intervenant extérieur ou intervenant principal par la Société ou la résolution à l'amiable par la Société de tout litige, arbitrage ou contentieux similaire dont le montant du litige est supérieur à l'équivalent en PLN de deux millions cinq cent mille euros (2.500.000,- EUR), ainsi que le retrait d'une action ou la reconnaissance de l'action d'une autre partie dans le cadre d'une procédure judiciaire, d'arbitrage ou d'une procédure similaire, si le montant du litige est supérieur à l'équivalent en PLN de deux millions cinq cent mille euros (2.500.000,- EUR) ;

15.4 l'acquisition d'actions propres d'une Filiale en vue de leur annulation ;

15.5 l'adoption d'une politique de rémunération du Groupe des cadres, des administrateurs et des gérants employés dans la Société et les Filiales Importantes, ainsi que toute modification ou exception aux termes de cette politique ; la politique de rémunération du Groupe devant comprendre :

15.15.1 l'obligation d'auto-évaluation du CEO et du comité de direction par rapport à la réalisation des objectifs ESG ; et

15.15.2 le fait que toute prime à court terme du CEO et du comité de direction dépende de la réalisation d'objectifs ou de notations ESG ;

15.16 l'adoption ou l'établissement de tout plan d'intéressement à long terme, de tout plan de primes différées, de tout plan d'actionnariat des cadres ou de tout autre plan d'attribution similaire concernant la Société ou ses Filiales, étant entendu que l'adoption ou l'établissement de tout nouveau plan ou régime d'intéressement donnant (directement ou indirectement) droit à des Actions existantes ou à de nouvelles Actions dans la Société doit être soumis à l'adoption préalable de l'Assemblée Générale prise aux conditions de majorité applicables à une assemblée générale ordinaire. Pour les besoins des présentes, l'expression « nouveau plan ou régime d'intéressement » exclut toute modification ou tout changement des conditions de tout plan ou régime d'intéressement qui a été précédemment adopté ou mis en place par l'Assemblée Générale. L'adoption ou l'établissement par l'Assemblée Générale d'un nouveau plan ou régime d'intéressement ne peut porter atteinte aux droits et pouvoirs du Conseil d'Administration (i) de proposer et de déterminer les conditions définitives du plan ou régime d'intéressement concerné et (ii) de modifier ou de changer les conditions de tout plan ou régime d'intéressement qui a été précédemment adopté ou mis en place par l'Assemblée Générale. Afin de lever toute ambiguïté, l'autorisation de l'Assemblée Générale n'est pas requise pour l'adoption ou l'établissement de tout plan ou régime d'intéressement donnant (directement ou indirectement) droit à des



actions existantes ou à de nouvelles actions d'une Filiale ;

15.17 la conclusion de tout engagement d'un membre du conseil d'administration, du comité de direction ou des organes de direction des Filiales Importantes, ainsi que toute modification des conditions de cet engagement ou la résiliation de celui-ci ;

15.18 l'adoption d'une politique de rémunération du Groupe concernant les administrateurs ou les membres du comité de direction ou des organes de direction des Filiales autres que les Filiales Importantes, ainsi que toute modification des conditions de cette politique ou toute dérogation à celles-ci ;

15.19 l'approbation des déclarations relatives à la conformité de la Société avec les Bonnes Pratiques BV.

## **Article 16 ASSEMBLÉES GÉNÉRALES DES ACTIONNAIRES**

16.1 L'Assemblée Générale représente l'ensemble des Actionnaires de la Société. Elle dispose des pouvoirs les plus étendus pour ordonner, exécuter ou ratifier les actes relatifs aux opérations de la Société.

16.2 Une Assemblée Générale annuelle se tiendra au Luxembourg au siège social de la Société, ou à tout autre endroit au Luxembourg spécifié dans l'Avis de Convocation, dans les six (6) mois suivant la fin de l'exercice financier, à la date et à l'heure déterminées par le Conseil d'Administration.

### **16.3 Convocation des Assemblées Générales**

16.3.1 Les Assemblées Générales sont convoquées conformément aux présents Statuts, à la loi luxembourgeoise et aux exigences de publicité de la bourse de valeurs concernée applicables à la Société.

16.3.2 Les Assemblées Générales sont convoquées par le Conseil d'Administration.

### **16.4 Avis de convocation**

16.4.1 Pour chaque Assemblée Générale, les avis de convocation (les « **Avis de Convocation** ») doivent être publiés :

(i) au RESA et dans un journal luxembourgeois au moins trente (30) jours avant la date de l'Assemblée Générale ;

(ii) dans des médias dont on peut raisonnablement attendre une diffusion efficace des informations auprès du public dans l'ensemble de l'Espace économique européen et qui sont accessibles rapidement et de manière non discriminatoire (la « **Publication EEE** »), au moins trente (30) jours avant la date de l'Assemblée générale, et sur le site Internet de la Société pendant une période ininterrompue commençant le jour de la publication de l'Avis de Convocation et incluant la date de l'Assemblée Générale.

16.4.2 Les Avis de Convocation aux Assemblées Générales seront également publiés conformément à toutes les lois applicables et, notamment, aux obligations d'information et boursières auxquelles la Société est soumise.

16.5 Si le quorum nécessaire prévu à l'article 16.7 n'est pas atteint à la date de la première Assemblée Générale convoquée, une autre assemblée peut être convoquée en publiant l'Avis de Convocation au RESA et dans un journal luxembourgeois et en procédant à la Publication EEE au moins dix-sept (17) jours avant la date de la nouvelle assemblée.

#### **16.6 Points supplémentaires à l'ordre du jour**

Les Actionnaires représentant au moins cinq pour cent (5 %) du capital social de la Société peuvent (i) demander l'inscription d'un ou plusieurs points à l'ordre du jour de toute Assemblée Générale et (ii) déposer des projets de résolution sur des points inscrits ou à inscrire à l'ordre du jour d'une Assemblée Générale. Ces demandes doivent :

- (i) être formulées par écrit et adressées à la Société par voie postale ou par voie électronique à l'adresse indiquée dans l'Avis de Convocation, et accompagnées d'une justification ou d'un projet de résolution à adopter lors de l'Assemblée Générale ;
- (ii) indiquer l'adresse postale ou électronique à laquelle la Société peut transmettre l'accusé de réception de ces demandes ; et
- (iii) parvenir à la Société au plus tard le vingt-deuxième (22<sup>e</sup>) jour qui précède la date de l'Assemblée Générale.

#### **16.7 Délibérations, quorum et majorité**

16.7.1 Sauf disposition contraire de la Loi de 1915 ou des présents Statuts, toutes les décisions de l'Assemblée Générale annuelle ou ordinaire sont prises à la majorité simple des voix valablement exprimées, quelle que soit la proportion du capital social.

16.7.2 Une Assemblée Générale convoquée pour modifier les dispositions des Statuts, y compris pour modifier le capital social de la Société, ne délibère valablement que si la moitié au moins du capital est présente ou représentée. Si cette condition n'est pas remplie, une seconde réunion peut être convoquée selon les modalités prévues à l'article 16.4 à condition que (i) la première Assemblée Générale ait été régulièrement convoquée conformément aux dispositions de l'article 16.4.1 ci-dessus ; et (ii) l'ordre du jour de la seconde assemblée ne comporte pas de nouveau point. La seconde assemblée délibère valablement quelle que soit la proportion du capital représentée. Dans les deux assemblées, les résolutions, pour être adoptées, doivent recueillir au moins les deux tiers des voix valablement exprimées, sous

réserve des matières qui requièrent la Super Majorité, auquel cas les résolutions des deux assemblées doivent être adoptées à la Super Majorité, au moins.

16.7.3 Toute décision de retirer les actions de la Société du marché réglementé de la Bourse de Varsovie doit être approuvée par l'Assemblée Générale à la majorité d'au moins neuf dixièmes des voix valablement exprimées, et pour autant qu'un quorum d'au moins la moitié du capital soit présent ou représenté. Si cette condition n'est pas remplie, une seconde assemblée peut être convoquée et délibérera valablement quelle que soit la proportion du capital représentée. Lors de la seconde assemblée, pour qu'une résolution visant à retirer les actions de la Société du marché réglementé de la Bourse de Varsovie soit adoptée, elle devra recueillir au moins neuf dixièmes des voix valablement exprimées.

16.7.4 Les Actionnaires ne peuvent pas obliger l'un d'entre eux à augmenter son engagement envers la Société autrement que par un vote unanime des Actionnaires.

16.7.5 Les voix exprimées ne comprennent pas celles attachées aux Actions pour lesquelles l'Actionnaire n'a pas pris part au vote ou s'est abstenu ou a voté blanc.

16.7.6 Le droit d'un Actionnaire de participer à une Assemblée Générale et d'exercer les droits de vote attachés à ses Actions est déterminé en fonction du nombre d'Actions qu'il détient à minuit (00:00) le quatorzième (14<sup>e</sup>) jour qui précède la date de l'Assemblée Générale (la « **Date d'Enregistrement** ») comme indiqué dans le Registre ou comme indiqué dans la confirmation obtenue auprès de l'établissement où se trouve le compte-titres de l'Actionnaire.

16.7.7 Les Actionnaires peuvent être autorisés à participer à une Assemblée des Actionnaires par des moyens électroniques qui assurent, notamment une, plusieurs ou toutes les formes de participation suivantes : (a) la transmission de l'Assemblée Générale en temps réel ; (b) la communication bidirectionnelle en temps réel permettant aux Actionnaires de s'adresser à l'Assemblée Générale à partir d'un lieu éloigné ; et (c) un mécanisme permettant de voter, que ce soit avant ou pendant l'Assemblée Générale, sans qu'il soit nécessaire de désigner un mandataire devant être physiquement présent lors de l'assemblée. Tout Actionnaire qui participe de cette manière à une assemblée est réputé présent à l'endroit où se tient l'assemblée pour le respect des conditions de présence et de majorité. L'utilisation de moyens électroniques visant à permettre aux Actionnaires de participer à une assemblée ne peut être soumise qu'aux exigences qui sont nécessaires à l'identification des Actionnaires et à la sécurité de la communication électronique, et uniquement dans la mesure où elles sont proportionnées à la réalisation de cet objectif.

## 16.8 Président de l'Assemblée Générale



16.8.1 Le Président du Conseil d'Administration préside toutes les Assemblées Générales ou désigne une autre personne pour présider une Assemblée Générale. Si, lors d'une assemblée, le Président n'est pas présent dans les quinze (15) minutes qui suivent l'heure fixée pour le début de l'assemblée et s'il n'a pas désigné une autre personne pour présider l'Assemblée Générale, les Administrateurs présents choisissent l'un d'entre eux pour présider l'assemblée. Si un seul Administrateur est présent et désireux et capable d'agir, il présidera l'Assemblée Générale. En l'absence de tout Administrateur, les Actionnaires présents et habilités à voter choisiront l'un d'entre eux pour assurer la présidence à la majorité simple des voix exprimées.

16.8.2 Sans préjudice des autres pouvoirs qui lui sont conférés par les Statuts, le président de l'Assemblée Générale peut prendre les mesures qu'il juge appropriées pour favoriser le bon déroulement l'assemblée, comme indiqué dans la convocation de l'Assemblée Générale.

#### **16.9 Prorogation des Assemblées Générales d'Actionnaires**

Le Conseil d'Administration a le droit de proroger, séance tenante, une assemblée à quatre (4) semaines. Il doit le faire à la demande d'Actionnaires représentant au moins un dixième (10 %) du capital de la Société. Cette prorogation, qui s'applique également aux Assemblées Générales appelées à modifier les Statuts, annule toute décision prise. La seconde assemblée a le droit de statuer définitivement pourvu que, dans le cas de modification des Statuts, les conditions de quorum exigées par l'article 450-3 de la Loi de 1915 soient remplies.

#### **16.10 Présence et vote par procuration**

16.10.1 Un Actionnaire peut se faire représenter à toute Assemblée Générale en désignant comme son mandataire une personne physique ou morale, qui ne doit pas nécessairement être Actionnaire, par écrit (ou par télécopie ou courrier électronique ou toute autre forme approuvée par le Conseil d'Administration) signé de la main de l'Actionnaire, ou si l'Actionnaire est une société, sous son sceau ou de la main de son dirigeant ou représentant dûment autorisé ou de toute autre personne autorisée à signer. Ce mandataire bénéficie des mêmes droits de prendre la parole et de poser des questions lors de l'Assemblée Générale que ceux dont bénéficierait l'Actionnaire ainsi représenté. La notification à la Société de la désignation du mandataire par l'Actionnaire intervient par écrit soit par voie postale soit par voie électronique.

16.10.2 Le Conseil d'Administration ne peut exiger que la preuve qui est nécessaire à l'identification des Actionnaires ou des mandataires, et à la vérification du contenu des instructions de vote, selon le cas, et uniquement dans la mesure où ces exigences sont proportionnées à la réalisation de ces objectifs.

16.10.3 Sauf indication contraire, la désignation d'un mandataire est réputée lui

conférer le pouvoir d'exercer tous les droits qu'il juge appropriés. Une personne agissant en tant que mandataire peut représenter plus d'un Actionnaire sans limitation du nombre d'Actionnaires qu'elle représente.

16.10.4 La remise ou la réception d'une procuration n'empêche pas un Actionnaire d'assister et de voter en personne à l'assemblée ou à une assemblée prorogée.

16.10.5 La désignation d'un mandataire est valable (sauf indication contraire) pour toute prorogation de l'assemblée à laquelle elle se rapporte.

#### **16.11 Formulaires de vote**

16.11.1 Chaque Actionnaire peut voter au moyen d'un formulaire de vote envoyé au siège social (ou à toute autre adresse indiquée dans l'Avis de Convocation) par courrier, télécopie ou courrier électronique, ou toute autre forme approuvée par le Conseil d'Administration.

16.11.2 Les Actionnaires ne peuvent utiliser que les formulaires de vote fournis par la Société, lesquelles doivent reprendre au moins les mentions suivantes : (i) le prénom et nom ou la dénomination sociale de l'Actionnaire, son domicile ou son siège social ; (ii) le nombre de voix que l'Actionnaire souhaite exprimer à l'Assemblée Générale ainsi que le sens du vote ou l'abstentions ; (iii) la forme des Actions détenues par l'Actionnaire ; (iv) l'ordre du jour de l'Assemblée Générale, en ce compris les projets de résolution ; (v) le délai dans lequel les formulaires de vote doivent parvenir à la Société ; et (vi) la signature de l'Actionnaire.

16.11.3 Les formulaires dans lesquels ne seraient mentionnés ni le sens d'un vote ni l'abstention, sont réputés nuls.

16.11.4 Les formulaires de vote doivent parvenir à la Société au plus tard deux (2) Jours Ouvrables avant l'Assemblée Générale en question et seuls les formulaires de vote reçus par la Société avant la date de l'Assemblée Générale dans le délai fixé dans le présent article 16.11.4 seront pris en compte dans le calcul du quorum de cette Assemblée Générale.

#### **16.12 Résultats des votes**

Pour chaque résolution, la Société doit publier sur son site internet les résultats des votes de l'Assemblée Générale, y compris le nombre d'Actions pour lesquelles des votes ont été valablement exprimés ainsi que la proportion du capital représentée par ces votes valablement exprimés, le nombre total de votes valablement exprimés, le nombre de votes exprimés pour et contre chaque résolution et, le cas échéant, le nombre d'abstentions.

### **Article 17            CONTRÔLE DES COMPTES**

17.1 Les comptes annuels et les comptes consolidés de la Société sont contrôlés



par un ou plusieurs réviseurs d'entreprises agréés (les « **Réviseurs** »). L'Assemblée Générale nomme les Réviseurs et détermine leur nombre, leur rémunération et la durée de leur mandat. La durée de leur mandat ne peut toutefois excéder six (6) ans. Si les Réviseurs sont élus sans mention de la durée de leur mandat, ils sont réputés être élus pour six (6) ans.

17.2 Les Réviseurs peuvent être reconduits dans leurs fonctions sous réserve des règles applicables en matière de rotation obligatoire des cabinets d'audit.

#### **Article 18 EXERCICE**

L'exercice social de la Société commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

#### **Article 19 DISTRIBUTIONS SUR LES ACTIONS**

19.1 Chaque année, au dernier jour de l'exercice, il est dressé un inventaire de l'actif et du passif de la Société, ainsi qu'un compte de profits et pertes. Le solde créditeur du compte de profits et pertes, après déduction des dépenses, frais, amortissements, charges et provisions, représente le bénéfice net de la Société. Chaque année, cinq pour cent (5 %) des bénéfices nets seront transférés à la réserve légale jusqu'à ce que la réserve légale atteigne un dixième (1/10) du capital alors émis.

19.2 Sous réserve des dispositions de la loi luxembourgeoise et des présents Statuts, la Société peut déclarer des dividendes en faveur des Actionnaires.

19.3 Sous réserve des dispositions de la loi luxembourgeoise et des présents Statuts, le Conseil d'Administration peut verser des acomptes sur dividendes aux Actionnaires.

#### **Article 20 DISSOLUTION ET LIQUIDATION**

La dissolution de la Société est décidée par l'Assemblée générale par une résolution adoptée dans les conditions requises pour la modification des Statuts et conformément à la loi luxembourgeoise. La liquidation de la Société est assurée par un ou plusieurs liquidateurs, personnes physiques ou morales, nommés par l'Assemblée générale, qui détermine leurs pouvoirs et leur rémunération.

#### **Article 21 DÉFINITIONS**

Outre les termes définis ci-dessus, les termes ci-après ont la signification suivante :

Loi de 2013 désigne la loi modifiée du 6 avril 2013 relative aux titres dématérialisés.

Affilié à l'égard d'une personne, toute autre personne qui, directement ou indirectement, la contrôle, est contrôlée par elle ou est sous contrôle commun avec elle, et, à l'égard de l'Actionnaire Principal, y compris tout membre du réseau CVC.

Jour Ouvrable désigne tout jour (autre qu'un samedi ou un dimanche) où les

banques sont ouvertes au Grand-Duché de Luxembourg.

Date de Cessation désigne :

(a) à l'égard de l'Actionnaire Principal, la date à laquelle l'Actionnaire Principal (seul ou avec un ou des Affilié(s)) cesse de détenir directement ou indirectement des actions qui représentent moins de vingt-cinq (25 %) ou, selon le cas, dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société ; ou

(b) à l'égard de l'Actionnaire PG, la date à laquelle l'Actionnaire PG (seul ou avec un ou des Affilié(s)), le cas échéant, cesse de détenir directement ou indirectement des actions qui représentent moins de dix pour cent (10 %) du capital social émis de la Société.

DCT désigne un organisme de liquidation ou un teneur de compte central tel que visé par la Loi de 2013 ou, sous réserve du et conformément au règlement (UE) N° 909/2014 du Parlement européen et du Conseil du 23 juillet 2014 concernant l'amélioration du règlement de titres dans l'Union européenne et les dépositaires centraux de titres, tel que modifié ou remplacé, un dépositaire central de titres.

Groupe désigne la Société et ses Filiales directes ou indirectes.

Budget Annuel du Groupe désigne le budget annuel du Groupe, ce qui comprend les revenus, dépenses et investissements prévus ainsi que les grandes opérations envisagées ou prévisibles de la Société et de toutes ses Filiales opérationnelles, de même que l'EBITDA non-IFRS prévu (après loyer), y compris les grands accords prévus ou le renouvellement de ces accords, ainsi que les grandes opérations, projets et initiatives prévus, avec le niveau maximum de dépenses pour chacun d'entre eux.

Règlement Intérieur désigne le règlement intérieur du Conseil d'Administration de la Société, tel qu'il peut être modifié de temps à autre.

AGE Introduction en Bourse désigne l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de la Société qui s'est tenue le 10 octobre 2024 et a adopté le PILT.

PILT désigne le plan d'intéressement à long terme pour certains administrateurs, membres du comité de direction, principaux dirigeants et employés du Groupe sélectionnés par le Conseil d'Administration (ou le comité concerné du Conseil d'Administration ou toute personne autorisée par le Conseil d'Administration) en tant qu'élément du système de rémunération du groupe de sociétés dont la Société fait partie, selon les conditions proposées par le Conseil d'Administration à mettre en œuvre sur une période globale de 9 ans, dans le cadre de trois plans consécutifs de 3 ans, pour un nombre total d'actions représentant jusqu'à 9 % du capital social de la Société à la date de l'introduction en bourse de la Société (pour éviter toute ambiguïté, ce nombre d'actions (i) comprendra les actions à émettre dans le cadre de l'Attribution

d'Actions Issues d'Introductions en Bourse pour les Employés et de l'Attribution d'Actions Issues d'Introductions en Bourse pour les Franchisés et Contractants B2B (les deux termes étant définis dans l'AGE Introduction en Bourse) et (ii) prendra en compte la valeur de tout plan d'incitation à long terme à mettre en place au niveau des Filiales), à condition que soit réalisée avec succès la cotation en bourse prévue des Actions sur le marché réglementé (principal) de la Bourse de Varsovie.

Actionnaire Principal désigne Heket Topco S.à r.l. et/ou son ou ses successeur(s) ou Affilié(s).

Filiales Importantes désigne Maczfit Foods sp. z o.o., Masterlife Solutions sp. z o.o., Froo Romania Holding SA, Dream Daniel Distributie FMCG S.r.l., Lite 24 sp. z o.o. et Żabka Polska sp. z o.o. et toute autre Filiale que le Conseil d'Administration qualifie de Filiale Importante.

Actionnaire PG désigne PG Investment Company 1113B S.à r.l. et/ou son ou ses successeur(s) ou Affilié(s).

Registre désigne le registre d'Actions nominatives de la Société.

RESA désigne le Recueil électronique des sociétés et association, la plate-forme électronique luxembourgeoise pour les publications officielles.

Actionnaire(s) désigne (i) un actionnaire dont l'identité est indiquée au Registre ou (ii) pour les actionnaires détenant leurs actions sous forme dématérialisée, le ou les actionnaire(s) indiqués dans le formulaire d'inscription en compte par un intermédiaire financier.

Loi sur les Droits des Actionnaires désigne la loi modifiée du 24 mai 2011 concernant l'exercice de certains droits des actionnaires aux assemblées générales des sociétés cotées.

Filiale désigne :

(a) une société ou une autre entité à l'égard de laquelle :

(i) la Société dispose de la majorité des droits de vote des actionnaires ;

ou

(ii) la Société a le droit de nommer ou de révoquer la majorité des membres de son organe d'administration, de direction ou de surveillance et est en même temps actionnaire ou membre de cette société ou entité ; ou

(iii) la Société est actionnaire ou membre de cette société ou entité et contrôle seule, en vertu d'un accord avec d'autres actionnaires ou membres de cette société ou entité, la majorité des droits de vote des actionnaires ou membres de cette société ou entité ; ou

(b) une société ou une autre entité qui est entièrement consolidée dans les états financiers de la Société en vertu des normes d'information financière applicables.

Super Majorité désigne une majorité d'au moins trois quarts des voix valablement exprimées.

Filiales à 100 % désigne une société ou une entité détenue directement ou indirectement à 100 % par la Société.

Bonnes pratiques BV désigne le code de bonnes pratiques de gouvernance d'entreprise applicable aux sociétés cotées à la Bourse de Varsovie.

**POUR STATUTS COORDONNES,  
délivrés à la demande de la Société.**

**Luxembourg, le 10 octobre 2024.**



### **ZAŁĄCZNIK 3**

#### **UCHWAŁY EMITENTA STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

☐ **UCHWAŁA RADY DYREKTORÓW Z DNIA 19 LUTEGO 2025 R. W SPRAWIE  
USTANOWIENIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI PRZEZ SPÓŁKĘ ZABKA GROUP SA  
ORAZ EMISJI OBLIGACJI**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*



**Zabka Group**  
*Société anonyme*  
Registered office: 2, rue Jean Monnet, L - 2180 Luxembourg  
RCS Luxembourg: B263068  
(the “Company”)

---

**MINUTES OF THE MEETING OF THE BOARD OF DIRECTORS**  
**OF THE COMPANY HELD IN LUXEMBOURG**  
**ON 19 FEBRUARY 2025**

---

**PRESENT:**

- (i) Mr. Tomasz Zenon Suchański, chief executive officer, physically present at the registered office of the Company;
- (ii) Mr. István Tadeusz Szöke, non-executive director, attending via video-conference call;
- (iii) Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, chairperson, physically present at the registered office of the Company;
- (iv) Mr. Stephan Schäli, non-executive director, physically present at the registered office of the Company;
- (v) Ms. Giulia Fitzpatrick, independent non-executive director, physically present at the registered office of the Company; and
- (vi) Ms. Olga Barbara Grygier Siddons, independent non-executive director, physically present at the registered office of the Company,

being all the members of the board of directors of the Company (individually referred to as a “Director” and collectively the “Directors” or the “Board of Directors”).

**In attendance:**

- Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Tomasz Blicharski, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Adam Manikowski, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, attending via video-conference call;
- Ms. Anna Grabowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Wojciech Krok, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, attending via video-conference call;
- Ms. Jolanta Bańcerowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska, Zabka Group General Counsel, physically present at the registered office of the Company; and
- Mr. Michel Thill, Director Corporate Administration, Zabka Group, physically present at the registered office of the Company.



The board meeting (the **"Meeting"**) was called to order at 09:00 CET and was chaired by Mr. Krzysztof Krawczyk, as chairperson of the Board of Directors (the **"Chairperson"**).

The Chairperson appoints Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska to act as secretary of the Meeting (the **"Secretary"**).

The Chairperson declared and the Board of Directors agreed that:

1. all the members of the Board of Directors recognised having had sufficient knowledge of all items of the agenda prior to the Meeting;
2. the Meeting has been duly convened by convening notice sent on 4 February 2025; and
3. the Meeting is duly constituted and quorate and can therefore validly deliberate on the following agenda.

#### **AGENDA**

1. *Update on the overall business performance including update presentation on Gallup and update presentation on 2024 Annual Report;*
2. *Acquiring financing in the form of the issuance of bonds, denominated in PLN, in the nominal value of up to PLN 1,000,000,000.00;*
3. *Approval of the revised terms of short term incentive program for Romania ("STIP");*
4. *Resolving on other business matters classified as "Reserved Matters" under and for the purposes of the Company's articles of association:*
  - a. *Approve a two-step share capital increase with share premium envisaged at the level of Froot Romania Holding S.A. by a cash contribution in consideration for the issue by Froot Romania Holding S.A. of the new shares to Zabka International S.à r.l. allowing Zabka International S.à r.l. to reach up to 79% of the share capital of Froot Romania Holding S.A.;*
  - b. *Establishing a new subsidiary and appointment of the members of the new subsidiary's corporate bodies under the Project Zappka Pay;*
  - c. *Changes in the Supervisory Board of Cool-Logistics sp. z o.o.;*
  - d. *Changes in the Management Board and Supervisory Board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly);*
5. *Adoption of the of the Policy of responsible communication, sponsorship and public involvement;*
6. *Any other business;*
7. *Zabka Group CEO Only Session;*
8. *Delegation of powers.*

The Chairperson moved to the agenda of the Meeting and asked Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska to assist in leading the Meeting.

1. ***Update on the overall business performance including update presentation on Gallup and update presentation on 2024 Annual Report***

The Chairperson invited Mr. Tomasz Blicharski, Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Ms. Anna Grabowska, Mr. Wojciech Krok and Mr. Adam Manikowski to provide an update on the overall business performance of the Group and Ms. Marta Wrochna-Łastowska to provide an update on

the specific point indicated in the agenda relating to the status of works under the annual report relating to the financial year 2024.

Mr. Tomasz Blicharski, Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Ms. Anna Grabowska, Mr. Wojciech Krok and Mr. Adam Manikowski took the floor and delivered a thorough presentation. The copy of said presentation shall remain appended to these minutes for detailed reference.

Then, the Chairperson invited Ms. Jolanta Bańcerowska to provide a deep dive presentation on the employee engagement.

Ms. Jolanta Bańcerowska, took the floor and delivered a thorough presentation. The copy of said presentation shall remain appended to these minutes for detailed reference.

**2. *Acquiring financing in the form of the issuance of bonds, denominated in PLN, in the nominal value of up to PLN 1,000,000,000.00***

The Chairperson invited Ms. Marta Wrochna-Łastowska who **reminded** that all facilities agreements to which the Company is a party – namely 1) the senior facilities agreement dated 9 January 2023 between, among others, the Company, as the parent, Żabka Polska sp. z o.o. (“**Zabka Polska**”), as the company, and ING Bank N.V., as the agent (the “**Senior Facilities Agreement**”), 2) the English law governed PLN 309,993,750 and EUR 7,500,000 facility agreement dated 24 May 2023 between, among others, the European Bank for Reconstruction and Development, as lender, Zabka Polska, as borrower, the Company, as shareholder, and certain Group companies named therein, as guarantors (the “**EBRD Facilities Agreement**”) and 3) the English law governed export credit facility agreement dated 21 July 2021, relating to a buyer credit term loan facility in the principal amount of PLN 184,600,000 between, among others, Żabka Automatic Logistics sp. z o.o., as borrower, Zabka Polska, as guarantor, the Company, as the parent, and Banco Santander S.A., as agent (the “**ECA Facility Agreement**” and, together with the Senior Facilities Agreement and the EBRD Facilities Agreement, the “**Facilities Agreements**”) – have been recently amended and restated.

Ms. Marta Wrochna-Łastowska further **reminded** that the amendments introduced in each of the Facilities Agreements include a basket allowing for the issuance by any Group entity of Polish law unsecured bonds up to the total amount of PLN 1,000,000,000.

The Company aims at further leveraging its position as a public company in an effort to optimize financial costs and diversify its source of financing. Therefore, the Company is assessing the possibility that the Group enters the Polish bond market.

Ms. Marta Wrochna-Łastowska continued and **noted** that it is intended that the Company and/or Zabka Polska takes advantage of the flexibility allowed under the Facilities Agreements and proceeds to the issuance of Polish law-governed unsecured bonds up to the total amount of PLN 1,000,000,000 (the “**Bonds**”).

Ms. Marta Wrochna-Łastowska continued and **described** the indicative key features of the Bonds as follows:

- instrument type: senior unsecured;
- currency: Polish zloty (PLN);
- program size: PLN 1,000,000,000;
- issue size: c.a. PLN 500,000,000;
- denomination/nominal value of each Bond: PLN 1,000;
- use of proceeds: general corporate purposes and/or debt refinancing (to be decided);
- tenor: 3 years, 5 years or 6 years;

- interest rate: floating interest rate: WIBOR 6M + Margin (book building); margin step-up +50 bps if Net Debt / EBITDA >3.5x. Default Margin +100 bps (aligned with the Senior Facilities Agreement);
- indicative margin over WIBOR: WIBOR 6M + 110-130 bps, WIBOR 6M + 150-175 bps, WIBOR 6M 175-200 bps (depending on the tenor);
- repayment type: bullet at maturity date;
- covenants: standard maintenance covenants: Net Debt/EBITDA, Interest Coverage Ratio (aligned with the Senior Facilities Agreement);
- listing: Warsaw Stock Exchange, ATS Catalyst (a multilateral trading facility within the meaning of MiFID II);
- target investors: qualified investors.

Subject to market conditions, it is expected that the issuance of the Bonds could take place during Q2 2025 and, possibly, by the end of May 2025. The documentation pertaining to the Bonds, and notably the terms and conditions and the risk factors appended thereto is not yet available.

It is therefore proposed that the Board of Directors:

- (a) approves the indicative key terms of the Bonds issuance described above; and
- (b) authorises, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company (with the right to designate Zabka Polska as the issuer of the Bonds, subject to the adoption of any required corporate approval at the level of Zabka Polska) the bond program agreement and any other agreement, deed or document which is necessary or expedient in connection with the issuance of the Bonds, provided that the final terms and conditions of the Bonds are substantially in line with those described above.

**3. *Approval of the revised terms of short term incentive program for Romania ("STIP")***

The Chairperson **noted** that the approval of this item of the agenda, which was set out in the convening notice of this Meeting sent on 4 February 2025, shall be postponed until the level of achievement of the milestones determined for 2025 in accordance with the Zabka Group Value Creation Plan, where the critical milestone for 2025 is the rollout decision in Romania, is known.

The Chairperson further **noted** that the terms of the STIP - together with any related resolution - approved by the Board of Directors at its meeting of 18 December 2024 remain therefore unaffected for the time being.

**4. *Resolving on other business matters classified as "Reserved Matters" under and for the purposes of the Company's articles of association:***

- a. *Approve a two-step share capital increase with share premium envisaged at the level of Froo Romania Holding S.A. by a cash contribution in consideration for the issue by Froo Romania Holding S.A. of the new shares to Zabka International S.à r.l. allowing Zabka International S.à r.l. to reach up to 79% of the share capital of Froo Romania Holding S.A.;***
- b. *Establishing a new subsidiary and appointment of the members of the new subsidiary's corporate bodies under the Project Zappka Pay;***
- c. *Changes in the Supervisory Board of Cool-Logistics sp. z o.o.;***

**d. Changes in the Management Board and Supervisory Board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly)**

The Chairperson **reminded** that article 15 of the articles of association of the Company (the "**Articles**") lists the "Reserved Matters" i.e., those matters that "*require the prior consent and/or approval of the Board of Directors before they can be undertaken by the Company or any member of the Group*". These include:

- "*any changes to the structure, size and composition of the board of directors, management boards and/or supervisory boards of the Subsidiaries, including the appointment, suspension and dismissal of the members of the board of directors, management boards and/or supervisory boards of the Subsidiaries*" (article 15.1 of the Articles);
- "*[...] the formation of a commercial company or subscription of shares in a commercial company, the joining of a partnership or the purchase or acquisition from a person other than the Company or a Wholly Owned Subsidiary of shares, securities or participation units in other companies by the Company or a Subsidiary [...]*" (article 15.5 of the Articles); and
- "*the conclusion, any change in the terms and conditions, or termination of engagement of any member of the board of directors, the management committee or the governing bodies of any Material Subsidiaries*" (article 15.17 of the Articles).

The Chairperson continued and **noted** the following:

- (i) with regard to "*Approve a two-step share capital increase with share premium envisaged at the level of Froot Romania Holding S.A. by a cash contribution in consideration for the issue by Froot Romania Holding S.A. of the new shares to Zabka International S.à r.l. allowing Zabka International S.à r.l. to reach up to 79% of the share capital of Froot Romania Holding S.A.*":

The Chairperson **noted** that the Company's wholly-owned subsidiary Zabka International S.à r.l. ("**Zabka International**") intends to take part to the two-step increase of the share capital with share premium of Froot Romania Holding S.A. (the "**Romanian HoldCo**") by a contribution in cash in an aggregate amount of up to EUR 32,000,000 (including both the cash contribution to the share capital of Romanian HoldCo in the estimated amount of up to RON 16,000,000 (or such other amount as determined through the relevant resolution of the extraordinary general meeting of shareholders of Romanian HoldCo) and the share premium) in consideration for the issue by Romanian HoldCo of an estimated approximately 145,000,000 new shares (or such other number as determined through the relevant resolution of the extraordinary general meeting of shareholders of Romanian HoldCo) to Zabka International (with (i) the exact aggregate amount of the cash contribution to the share capital of Romanian HoldCo, (ii) the final number of new shares to be issued by Romanian HoldCo to Zabka International, as well as (iii) the exact aggregate amount of the share premium to be finally decided through the relevant resolution of the extraordinary general meeting of shareholders of Romanian HoldCo) (the "**Romanian HoldCo's Share Capital Increase**").

- (ii) with regard to "*Establishing a new subsidiary and appointment of the members of the new subsidiary's corporate bodies under the Project Zappka Pay*":

The Chairperson **noted** that, in connection with the Project Zappka Pay (the project relating to creating an easy-to-access loan and payment product for the Group's customers, it is proposed that a new company be established.

In particular, it is envisaged that the new company (the name of which has not yet been decided) ("**NewCo**") will be incorporated in Poland under the laws of the Republic of Poland, with Żabka Polska as its sole shareholder.

It is therefore proposed that the Board of Directors approves:

- (a) the establishment of NewCo;
- (b) the appointment of Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Mr. Łukasz Gawęda and Ms. Sylwia Drejer- Cichucka as members of the management board of NewCo;

(the "**New Subsidiary Set-Up**");

- (iii) with regard to "*Changes in the Supervisory Board of Cool-Logistics sp. z o.o.*":

The Chairperson **explained** that the following changes are intended to be made to the supervisory board of the Company's indirect subsidiary Cool-Logistics sp. z o.o.: with the sole exception of Ms. Dorota Zwolińska, the current members Ms. Joanna Simonowicz, Mr. Tomasz Blicharski and Ms. Anna Chylewska will be replaced by Mr. Wojciech Krok, Mr. Maciej Nowakowski and Mr. Nicolas Jedraszak.

Maczfit Foods is one of the key clients of Cool-Logistics sp. z o.o. and, therefore, it is a reasonable step for the CEO of Maczfit Foods, Mr. Nicolas Jedraszak, to join the supervisory board of Cool-Logistics. Similarly, as Cool-Logistics sp. z o.o. has a close business relationship with Lite E-Commerce, it is reasonable that its CEO, Mr. Maciej Nowakowski, joins the supervisory board of Cool-Logistics.

- (iv) with regard to "*Changes in the Management Board and Supervisory Board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly)*":

The Chairperson **explained** that the following changes are intended to be made to the management board and the supervisory board of the Company's indirect subsidiary MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly):

- (a) the size of the supervisory board will decrease from 5 (five) to three (3) members. Furthermore, with the sole exception Mr. Wojciech Krok, all current supervisory board members, namely Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Ms. Joanna Simonowicz Ms. Paula Skokowska and Mr. Maciej Wąsak will be replaced. Hence, the supervisory board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly) shall be composed of Mr. Wojciech Krok, Mr. Sebastian Millinder and Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska; and
- (b) the size of the management board will decrease from two (2) members to one (1) member only. Of the current members, Mr. Waldemar Pawlak will step-down. The other current member, Mr. Przemysław Skokowski, will remain in charge as sole member of the management board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly).

## 5. ***Adoption of the of the Policy of responsible communication, sponsorship and public involvement***

The Board of Directors **noted** the need to adopt the Policy of responsible communication, sponsorship and public involvement (the "**Policy**").

However, the review and approval of this Policy has been postponed to one of the next meetings of the Board of Directors because the content of the Policy is still under discussion.



**6. Any other business**

The Chairperson **noted** that there are no other/miscellaneous topics to be discussed and **proposed** to move to the next item of the agenda. The Board of Directors agreed to the Chairperson's proposal.

**7. Zabka Group CEO Only Session**

The Chairperson **noted** the start of the session restricted to the CEO and the other Directors.

**8. Delegation of powers**

The Board of Directors noted that (i) all of the transactions, steps or actions contemplated above are together referred to as the "**Transaction**" and (ii) any and all documents referred to above are together referred to as the "**Transaction Documents**" and (iii) the Transaction Documents and any and all documents related or ancillary to the Transaction Documents (including but not limited to any notices, acknowledgements, deeds, proxies, letters, reports, certificates, resolutions, records and any actions) relating directly or indirectly thereto are together referred to as the "**Ancillary Documents**".

**DISCUSSION**

The Board of Directors discussed the matters on the agenda.

Each Director present at the meeting confirmed having no opposite interest in the matters referred to in the present meeting.

The Board of Directors is of the opinion that the matters referred therein are in compliance with the Articles and applicable legal provisions and will not result in any breach of any restriction imposed by the law, the Articles or any agreement to which the Company is a party or by which the Company is bound.

Thereupon and following full discussion, the Board of Directors, each time at the unanimity of the votes cast, decided to adopt the following resolutions:

**FIRST RESOLUTION**

The Board of Directors **acknowledged** the updates provided by Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Mr. Tomasz Blicharski, Ms. Anna Grabowska, Mr. Wojciech Krok, Mr. Adam Manikowski and Ms. Jolanta Bańczerowska and thanked them all for their interventions.

**SECOND RESOLUTION**

The Board of Directors **resolved** to approve the indicative key terms of the Bonds issuance, as described above.

The Board of Directors further **resolved** to authorise, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company (with the right to designate Zabka Polska as the issuer of the Bonds, subject to the adoption of any required corporate approval at the level of Zabka Polska) the bond program agreement and any other agreement, deed, guarantee or document which is necessary or expedient in connection with the issuance of the Bonds, provided that the final terms and conditions of the Bonds are substantially in line with those described above.



### THIRD RESOLUTION

The Board of Directors **acknowledged** (i) the circumstance that item 3 of the agenda shall be postponed until the level of achievement of the milestones determined for 2025 in accordance with the Zabka Group Value Creation Plan, where the critical milestone for 2025 is the rollout decision in Romania, is known and (ii) that the terms of the STIP - together with any related resolution - approved by the Board of Directors at its meeting of 18 December 2024 remain unaffected for the time being.

### FOURTH RESOLUTION

The Board of Directors **resolved** to approve, authorise and, where applicable, ratify without any reservation the Romanian HoldCo's Share Capital Increase.

The Board of Directors further **resolved** to approve the New Subsidiary Set-Up, as described above.

The Board of Directors further **resolved** to approve the changes in the supervisory board of Cool-Logistics sp. z o.o., as described above.

The Board of Directors further **resolved** to approve the changes in the management board and the supervisory board of MasterLife Solutions sp. z o.o. (Dietly), as described above.

### FIFTH RESOLUTION

The Board of Directors **took note** that the Policy shall be reviewed and adopted during one of the next meetings of the Board of Directors.

### SIXTH RESOLUTION

The Board of Directors **acknowledged** that there were no other/miscellaneous topics to be discussed under item 6 (six) of the agenda.

### SEVENTH RESOLUTION

The Board of Directors **acknowledged** the points discussed during the session restricted to the CEO and the other Directors.

### EIGHT RESOLUTION

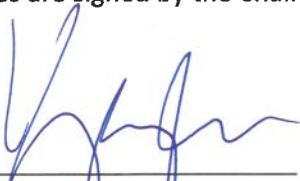
Except as covered in the second resolutions, the Board of Directors **resolved** to delegate the necessary powers to any two directors of the Company, acting jointly (each an "**Authorised Signatory**"), in office from time to time, to, in the name and on behalf of the Company:

- execute the Transaction Documents to which the Company is a party, with such amendments thereto as such Authorised Signatories may in their absolute discretion think necessary or useful, as well as to do all other things and perform and enter into all other legal actions, consents and documents as they may in their absolute discretion think necessary or useful to carry into effect the purposes of the foregoing resolutions;
- approve, ratify, execute, sign, deliver and/or dispatch in the name and on behalf of the Company from time to time, the Ancillary Documents, any other certificate, resolutions, power of attorney, document, notice acknowledgement or agreement which may be required in connection with the Transaction and/or the Transaction Documents; and

- do all such other acts considered expedient in connection with the execution of, entry into, delivery or performance by the Company of its obligations in connection with the Transaction, or under the Transaction Documents and the Ancillary Documents from time to time.

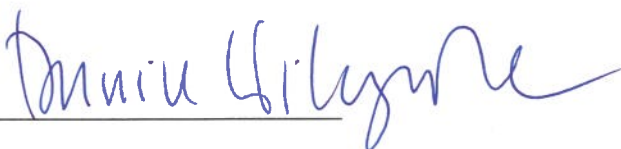
A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' followed by a checkmark-like flourish.

There being no further business to be discussed, the meeting was closed at 16:00 CET and these minutes are signed by the Chairperson and the Secretary.



---

Name: Mr. Krzysztof Krawczyk  
Title: Chairperson



---

Name: Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska  
Title: Secretary

□ **UCHWAŁA RADY DYREKTORÓW Z DNIA 24 MARCA 2025 R. W SPRAWIE  
USTANOWIENIA PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI PRZEZ SPÓŁKĘ ZABKA GROUP SA  
ORAZ EMISJI OBLIGACJI**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

**Zabka Group**  
*Société anonyme*  
Registered office: 2, rue Jean Monnet, L - 2180 Luxembourg  
RCS Luxembourg: B263068  
(the "Company")

---

**MINUTES OF THE MEETING OF THE BOARD OF DIRECTORS**  
**OF THE COMPANY HELD IN LUXEMBOURG**  
**ON 24 MARCH 2025**

---

**PRESENT:**

- (i) Mr. Tomasz Zenon Suchański, chief executive officer, physically present at the registered office of the Company;
- (ii) Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, chairperson, physically present at the registered office of the Company;
- (iii) Mr. István Tadeusz Szöke, non-executive director, attending via video-conference call;
- (iv) Mr. Stephan Schäli, non-executive director, physically present at the registered office of the Company;
- (v) Ms. Giulia Fitzpatrick, independent non-executive director, physically present at the registered office of the Company; and
- (vi) Ms. Olga Barbara Grygier Siddons, independent non-executive director, physically present at the registered office of the Company,

being all the members of the board of directors of the Company (individually referred to as a "Director" and collectively the "Directors" or the "Board of Directors").

**In attendance:**

- Ms. Marta Wrochna-Łastowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Tomasz Blicharski, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Adam Manikowski, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Ms. Anna Grabowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Wojciech Krok, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Ms. Jolanta Bańcerowska, Managing Director (*membre du comité de direction*) of the Company, physically present at the registered office of the Company;
- Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska, Zabka Group General Counsel, physically present at the registered office of the Company;
- Mr. Michel Thill, Director Corporate Administration, Zabka Group, physically present at the registered office of the Company;

- Mr. Filip Paszke, Director Governance & External Financial, Żabka Polska, physically present at the registered office of the Company (and who joined only for the discussion of item 2 of the agenda and then left the Meeting);
- Mr. Udayan Goswami, IBD Vice President, Goldman Sachs, attending via video-conference call (and who joined only for the discussion of item 2 of the agenda and then left the Meeting);
- Mr. Ron Guy, Executive Director, Investment Banking, Goldman Sachs, attending via video-conference call (and who joined only for the discussion of item 2 of the agenda and then left the Meeting);
- Mr. Milan Hasecic, Partner, Goldman Sachs, attending via video-conference call (and who joined only for the discussion of item 2 of the agenda and then left the Meeting).

The board meeting (the **"Meeting"**) was called to order at 11:00 CET and was chaired by Mr. Krzysztof Krawczyk, as chairperson of the Board of Directors (the **"Chairperson"**).

The Chairperson appoints Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska to act as secretary of the Meeting (the **"Secretary"**).

The Chairperson declared and the Board of Directors agreed that:

1. all the members of the Board of Directors recognised having had sufficient knowledge of all items of the agenda prior to the Meeting;
2. the Meeting has been duly convened by convening notice sent on 7 March 2025; and
3. the Meeting is duly constituted and quorate and can therefore validly deliberate on the following agenda.

#### AGENDA

1. [...]
2. [...]
3. [...]
4. *Update on financing:*
  - a. *Issuance of bonds in the nominal value of up to PLN 1,000,000,000.00;*
  - b. [...]
5. [...]
6. [...]
7. [...]
8. [...]
9. [...]
10. [...]
11. [...]
12. [...]
13. [...]
14. [...]
15. [...]
16. [...]
17. *Delegation of powers*



The Chairperson moved to the agenda of the Meeting and asked Ms. Marta Wrochna-Łastowska and Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska to assist in leading the Meeting.

1. [...]

2. [...]

3. [...]

4. **Update on financing:**

a. **Issuance of bonds in the nominal value of up to PLN 1,000,000,000.00;**

b. [...]

The Chairperson **noted** as follows:

(i) with regard to "Issuance of bonds in the nominal value of up to PLN 1,000,000,000.00":

At its meeting of 19 February 2025, the Board of Directors:

- (a) approved the indicative terms of the up to PLN 1,000,000,000.00 Polish law-governed unsecured bonds (the "**Bonds**"), substantially on the terms described in the minutes of such meeting; and
- (b) authorised, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company (with the right to designate the Company's subsidiary Zabka Polska ("**Zabka Polska**") as the issuer of the Bonds, subject to the adoption of any required corporate approval at the level of Zabka Polska) the bond program agreement and any other agreement, deed, guarantee or document which is necessary or expedient in connection with the issuance of the Bonds, provided that the final terms and conditions of the Bonds are substantially in line with those described in the minutes of such meeting.

The Chairperson invited Ms. Marta Wrochna-Łastowska to provide an update on the progress made since 19 February. Ms. Marta Wrochna-Łastowska took the floor and gave a thorough presentation which shall remain appended to these minutes for detailed reference.

Ms. Marta Wrochna-Łastowska noted in particular that the proposed terms and conditions of the Bonds remain substantially in line with those described in the minutes of the meeting of the Board of Directors of 19 February 2025 with one notable exception i.e., that the Bonds will benefit from a surety (in Polish: *poręczenie*) (instead of being unguaranteed and unsecured). Specifically, the Bonds of a given series will be guaranteed by the surety of Żabka Polska - in case the Bonds are issued by the Company - and by the surety of the Company - in case the Bonds are issued by Żabka Polska. Each surety will be granted for a maximum guaranteed amount of up to 120% of the maximum total nominal value of a given series of Bonds.

The Chairperson **reminded** that article 15 of the articles of association of the Company (the "**Articles**") lists the "Reserved Matters" i.e., those matters that "*require the prior consent and/or approval of the Board of Directors before they can be undertaken by the Company or any member of the Group*". These include, "*unless explicitly presented and provided for in the Group Annual Budget, the conclusion by the Company or a Subsidiary of: [...] (ii) a guarantee or a suretyship contract as guarantor or a surety, in which the [...] amount of the obligations guaranteed or subject to the suretyship (each individually or together with the amounts of [...] guarantees / suretyships under [...] guarantee /*

*suretyship agreements signed in the past twelve months) exceeds two percent (2%) of the non-IFRS 16 EBITDA (post rent) forecasted in the current Group Annual Budget, however not less than ten million euros (EUR 10,000,000.-), except when all parties to any of the above contracts are the Company and Wholly Owned Subsidiaries or when all parties are Wholly Owned Subsidiaries; [...]" (article 15.8 of the Articles).*

It is therefore proposed that the Board of Directors:

- (a) approves that the Bonds will benefit from the Guarantees (as defined below), instead of being unguaranteed and unsecured;
- (b) approves the issuance of one or more guarantees, i.e. an irrevocable and unconditional surety (*poręczenie*) in accordance with Articles 876-887 of Polish Civil Code, either by the Company to guarantee all the obligations of Zabka Polska under the Bonds or by Zabka Polska to guarantee all the obligations of the Company under the Bonds (each, a "**Guarantee**");
- (c) authorises, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company any Guarantee; and
- (d) authorises, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company any document, including agreements, deeds or documents, which are necessary or expedient in connection with the issues of Bonds of different series, including, without limitation, the terms of issue and the notice of issue, provided that the final terms and conditions of the issues of Bonds of different series are substantially in line with those described in the minutes of the Board of Directors of 19 February 2025, and/or these minutes and/or the bond program agreement and/or other relevant documents.

(ii) [...]



5. [...]
6. [...]
7. [...]
8. [...]
9. [...]
10. [...]
11. [...]
12. [...]
13. [...]
14. [...]
15. [...]
16. [...]

17. ***Delegation of powers***

The Board of Directors noted that (i) all of the transactions, steps or actions contemplated above are together referred to as the "**Transaction**" and (ii) any and all documents referred to above are together referred to as the "**Transaction Documents**" and (iii) the Transaction Documents and any and all documents related or ancillary to the Transaction Documents (including but not limited to any notices, acknowledgements, deeds, proxies, letters, reports, certificates, resolutions, records and any actions) relating directly or indirectly thereto are together referred to as the "**Ancillary Documents**".

#### **DISCUSSION**

The Board of Directors discussed the matters on the agenda.

Each Director present at the meeting confirmed having no opposite interest in the matters referred to in the present meeting.

The Board of Directors is of the opinion that the matters referred therein are in compliance with the Articles and applicable legal provisions and will not result in any breach of any restriction imposed by the law, the Articles or any agreement to which the Company is a party or by which the Company is bound.

Thereupon and following full discussion, the Board of Directors, each time at the unanimity of the votes cast, decided to adopt the following resolutions:

[...]

#### **FOURTH RESOLUTION**

The Board of Directors **resolved** to approve the issuance of Bonds as secured bonds, as described above.

The Board of Directors further **resolved** to approve the issuance of one or more Guarantees, i.e. the irrevocable and unconditional guarantees in accordance with Articles 876-887 of the Polish Civil Code either by the Company or Zabka Polska to guarantee the obligations under the Bonds.

The Board of Directors further **resolved** to authorise, with the right to further delegate all or some of their powers, Mr. Tomasz Zenon Suchański, in his capacity as CEO, or any subsequently appointed CEO, and Mr. Krzysztof Piotr Krawczyk, as the Chairperson, or any subsequently appointed Chairperson, acting jointly, to negotiate, execute, sign, deliver and/or dispatch on behalf of the Company (with the right to designate Zabka Polska as the issuer of the Bonds, subject to the adoption of any required

corporate approval at the level of Zabka Polska) the bond program agreement and any other agreement, deed, Guarantee or document which is necessary or expedient in connection with the issuance of the Bonds, as well as agreements, deeds or documents, which are necessary or expedient in connection with the issues of Bonds of different series, including, without limitation, the terms of issue and the notice of issue, provided that the final terms and conditions of the Bonds are substantially in line with those described above and in the resolution of the Board of Directors of 19 February 2025.

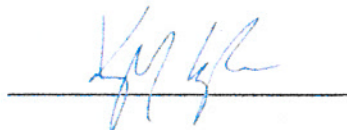
[...]

#### SEVENTEENTH RESOLUTION

The Board of Directors **resolved** to delegate the necessary powers to any two directors of the Company, acting jointly (each an "**Authorised Signatory**"), in office from time to time, to, in the name and on behalf of the Company:

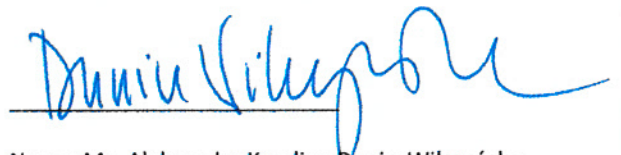
- execute the Transaction Documents to which the Company is a party, with such amendments thereto as such Authorised Signatories may in their absolute discretion think necessary or useful, as well as to do all other things and perform and enter into all other legal actions, consents and documents as they may in their absolute discretion think necessary or useful to carry into effect the purposes of the foregoing resolutions;
- approve, ratify, execute, sign, deliver and/or dispatch in the name and on behalf of the Company from time to time, the Ancillary Documents, any other certificate, resolutions, power of attorney, document, notice acknowledgement or agreement which may be required in connection with the Transaction and/or the Transaction Documents; and
- do all such other acts considered expedient in connection with the execution of, entry into, delivery or performance by the Company of its obligations in connection with the Transaction, or under the Transaction Documents and the Ancillary Documents from time to time.

There being no further business to be discussed, the meeting was closed at 16:30 CET and these minutes are signed by the Chairperson and the Secretary.



Name: Mr. Krzysztof Krawczyk

Title: Chairperson



Name: Ms. Aleksandra Karolina Dunin-Wilczyńska

Title: Secretary

#### **ZAŁĄCZNIK 4**

#### **UCHWAŁY ORGANÓW KORPORACYJNYCH ŻABKA POLSKA SP. Z O.O. WYRAŻAJĄCE ZGODĘ NA ZŁOŻENIE OŚWIADCZENIA O PORĘCZENIU**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

**UCHWAŁA JEDYNEGO WSPÓLNIKA SPÓŁKI ŻABKA POLSKA SP. Z O.O. Z DNIA 24  
MARCA 2025 R. W SPRAWIE W SPRAWIE ZŁOŻENIA OŚWIADCZENIA O  
PORECZENIU**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*



## UCHWAŁA JEDYNEGO WSPÓLNIKA

**ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**  
z siedzibą w Poznaniu  
z dnia 24 marca 2025 r.

**ZABKA GROUP SOCIÉTÉ ANONYME**, spółka akcyjna (*société anonyme*) utworzona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowana w Rejestrze Handlowym i Spółek Luksemburga (*RCS Luxembourg*) pod numerem B 263068 („**Wspólnik**”),

będąca jedynym wspólnikiem spółki **ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000636642, NIP 5223071241, REGON 365388398, z kapitałem zakładowym w wysokości 113.215.000 PLN („**Spółka**”),

działając na podstawie artykułu 227 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z artykułem 156 Kodeksu Spółek Handlowych, wykonując uprawnienia zgromadzenia wspólników,

niniejszym podejmuje następującą uchwałę:

**„Uchwała jedynego Wspólnika  
ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
z dnia 24 marca 2025 r.**

Wspólnik Spółki, wykonując uprawnienia Zgromadzenia Wspólników niniejszym:

1. wyraża zgodę na:

- a) zaciągnięcie przez Spółkę długu w związku z planowaną emisją zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 zł (jeden miliard złotych) („**Obligacje**”), które zostaną wyemitowane na podstawie warunków

## RESOLUTION OF THE SOLE SHAREHOLDER

**of ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**  
with its seat in Poznań  
dated 24 March 2025

**ZABKA GROUP SOCIÉTÉ ANONYME**, a public limited company (*société anonyme*) established under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*RCS Luxembourg*) under number B 263068 (the “**Shareholder**”),

being the sole Shareholder of **ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, having its registered office in Poznań, at Stanisława Matyi 8 street, 61-586 Poznań, entered into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court for Poznań-Nowe Miasto and Wilda in Poznań, VIII Commercial Department of the National Court Register under the KRS number 0000636642, NIP 5223071241, REGON 365388398, with a share capital in the amount of PLN 113,215,000 (the “**Company**”) was held,

acting pursuant to Article 227 § 2 of the Commercial Companies Code in connection with Article 156 of the Commercial Companies Code, performing the rights of the shareholders' meeting,

hereby adopts the following resolution:

**“Resolution of the sole Shareholder  
of ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
dated 24 March 2025**

The Shareholder of the Company, performing the rights of the Shareholder's Meeting, hereby:

1. consents to:

- a) the Company incurring debt in connection with the issue of the secured bonds, with a total nominal value of PLN 1,000,000,000 (one billion zlotys) (the “**Bonds**”) to be issued under the terms and conditions of bonds issuance in the

emisji, w trybie wskazanym w art. 33 pkt 1 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (z późniejszymi zmianami) („WEO”) i umowy emisyjnej - Program Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 PLN pomiędzy Spółką, Wspólnikiem oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A. i Trigon Dom Maklerski S.A. („Umowa Emisyjna”) oraz zarejestrowane za pośrednictwem agenta emisji lub w trybie DvP (*Delivery versus Payment*);

- b) zawarcie i wykonanie WEO i Umowy Emisyjnej oraz podpisanie i złożenie wszelkiej dokumentacji z nimi związanej, w szczególności złożenie dokumentów ofertowych i innych dokumentów związanych z emisją Obligacji, w tym propozycji nabycia Obligacji oraz wszelkich innych dokumentów wynikających lub związanych z emisją Obligacji;
- c) zawarcie i wykonanie wszelkich Dokumentów Finansowych (jak zdefiniowano w WEO), w tym w szczególności: wszelkich ofert nabycia, wszelkich formularzy przyjęcia oferty nabycia, umowy administratora zabezpieczeń, umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, agenta płatniczego, sponsora emisji oraz agenta dokumentacyjnego;
- d) zawarcie wszelkich innych dokumentów ustanawiających, dokumentujących lub zawieranych na podstawie lub w związku z WEO oraz Umową Emisyjną oraz emisją Obligacji (w tym wszelkich zawiadomień, oświadczeń, potwierdzeń);
- e) zawarcia wszelkich dokumentów, zawiadomień, oświadczeń, pełnomocnictw (w tym nieodwołalnych) umów, certyfikatów i ustaleń wymaganych lub potrzebnych lub pożądaných w związku z powyższymi dokumentami; oraz
- f) zawarcie i wykonanie wszelkich zmian do dokumentów wyszczególnionych powyżej;

łącznie jako „Dokumenty”;

manner indicated in Article 33 item 1 of the Bonds Act dated 15 January 2015 (as further amended) (“**Terms of Issue**”) and the issuance agreement - Bond Issue Programme up to a maximum amount of PLN 1,000,000,000 between the Company, the Shareholder and Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A. and Trigon Dom Maklerski S.A. (“**Issue Agreement**”) and registered through the issue agent or by way of Delivery versus Payment;

- b) execution and performance of the Terms of Issue and the Issue Agreement and signing and submitting all related documentation, in particular the submission of the offer documents and other documents related to the issue of the Bonds, including proposals to purchase the Bonds and any other documents arising from or related to the issuance of the Bonds;
- c) execution and performance of any and all Finance Documents (as defined in the Terms of Issue), including in particular any purchase offer, any purchase offer acceptance form, the security administrator agreement, the agreement on appointment of an issuing agent, calculation agent, paying agent, issue sponsor and documentation agent;
- d) execution of any other documents establishing, documenting or concluded on the basis of or in connection with the Terms of Issue and Issue Agreement and the issue of the Bonds (including any notifications, statements, confirmations);
- e) execution of all documents, notifications, declarations, powers of attorney (including irrevocable ones), agreements, certificates and arrangements required or needed or desired in connection with the above documents; and
- f) execution and performance of any amendments to the above-listed documents;

jointly the “**Documents**”;

2. w przypadku emisji przez **Wspólnika** zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 zł (jeden miliard złotych) („**Obligacje 2**”), wyraża zgodę na udzielenie przez Spółkę wszelkich poręczeń lub gwarancji w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2, jak i zawarcie wszelkich innych dokumentów ustanawiających, dokumentujących lub zawieranych na podstawie lub w związku z emisją Obligacji 2;
3. wyraża zgodę na złożenie dokumentów ofertowych związanych z emisją Obligacji, jak i Obligacji 2, w tym propozycji nabycia Obligacji oraz wszelkich innych dokumentów wynikających lub związanych z Obligacjami, jak i Obligacjami 2;
4. wyraża zgodę na podpisanie i wykonanie wszelkich innych dokumentów zawartych zgodnie z WEO, Umową Emisyjną oraz Dokumentami wymienionymi w niniejszej uchwale lub wymaganymi przez WEO, Umowę Emisyjną oraz inne Dokumenty, oraz na podpisanie i wykonanie wszelkich zmian do WEO, Umowy Emisyjnej oraz Dokumentów wymienionych w niniejszej uchwale w tym w szczególności wszelkich dokumentów związanych z emisją Obligacji, Obligacji 2, WEO, Umową Emisyjną oraz Dokumentami, których stroną jest Wspólnik lub podmiot powiązany ze Spółką lub też dokumentów związanych z tymi dokumentami; oraz
5. wyraża zgodę na dokonanie przez Spółkę wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych, złożenia wszelkich oświadczeń i deklaracji, podpisania wszelkich dokumentów i umów, w celu wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z Dokumentów, Umowy Emisyjnej oraz WEO, jak i wymaganych w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2;
2. in the case of an issue by the **Shareholder** of the secured bonds, with a total nominal value of PLN 1,000,000,000 (one billion zlotys) (“**Bonds 2**”), consents to granting by the Company of any and all suretyships or guarantee in order to secure the issue of the Bonds 2, as well as execution of any other documents establishing, documenting or concluded on the basis of or in connection with the issue of the Bonds 2;
3. consents to the submission of offer documents related to the issuance of the Bonds as well as Bonds 2, including proposals to purchase the Bonds and any other documents arising from or related to the Bonds and the Bonds 2;
4. consents to the execution and performance of any other documents concluded in accordance with the Terms of Issue, the Issue Agreement or the Documents listed in this resolution or required by the Terms of Issue, the Issue Agreement or other Documents, and on the execution and performance all amendments to the Terms of Issue, the Issue Agreement and the Documents listed in this resolution, including in particular any documents connected with the issuance of the Bonds, the issuance of the Bonds 2, the Terms of Issue, the Issue Agreement and the Documents, to which Shareholder or an affiliate of the Company is a party or documents related to these documents; and
5. consents to the Company undertaking all other legal and factual actions, making all statements and declarations, signing all documents and agreements, in order to fulfill all obligations arising from the Documents, the Issue Agreement, and the Terms of Issue, as well as those required to secure the issue of the Bonds 2;

na warunkach według uznania członków Zarządu, prokurenta lub pełnomocnika reprezentującego Spółkę przy podpisaniu ww. umów i oświadczeń.

on terms and conditions as considered by the Management Board members, commercial proxy or attorney representing the Company in the execution of the above agreements and statements.

Niniejsza uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.

This resolution comes into force on the date of its adoption.

W przypadku rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją niniejszej uchwały, polska wersja będzie mieć

In case of discrepancy between the Polish and English version of this resolution, the Polish version shall

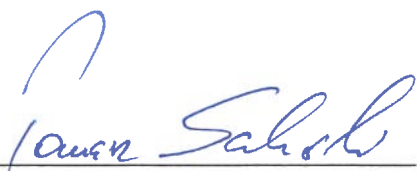
rozstrzygające znaczenie.

Określenia stosowane w niniejszej uchwale a niezdefiniowane w niej mają znaczenia przypisane im w WEO lub Umowie Emisyjnej i będą interpretowane zgodnie z WEO lub Umową Emisyjną.

prevail.

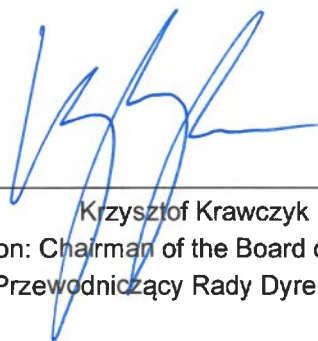
Terms used in this resolution and not defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Terms of Issue and / or the Issue Agreement and shall be interpreted in accordance with the Terms of Issue and / or the Issue Agreement.

W imieniu i na rzecz / For and on behalf of  
**ZABKA GROUP SOCIÉTÉ ANONYME**



---

Tomasz Suchański  
Position: Chief Executive Officer



---

Krzysztof Krawczyk  
Position: Chairman of the Board of Directors/  
Przewodniczący Rady Dyrektorów

**UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI ŻABKA POLSKA SP. Z O.O. Z DNIA 24 MARCA 2025 R.  
W SPRAWIE W SPRAWIE ZŁOŻENIA OŚWIADCZENIA O PORECZENIU**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*



**PROTOKÓŁ POSIEDZENIA ZARZĄDU  
ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU  
Z DNIA 24 MARCA 2025 ROKU**

W dniu 24 marca 2025 r. odbyło się posiedzenie Zarządu („Posiedzenie”) spółki **ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000636642, NIP 5223071241, REGON 365388398, z kapitałem zakładowym w wysokości 113.215.000 PLN („Spółka”).

Posiedzenie otworzył Tomasz Suchański – Prezes Zarządu Spółki, który stwierdził, że na Posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu, a następnie przedstawił poniższy porządek obrad Posiedzenia:

- 1) wybór Przewodniczącego oraz Protokolanta;
- 2) przyjęcie porządku obrad;
- 3) podjęcie uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję Obligacji (jak zdefiniowano poniżej) oraz zawarcia i wykonania przez Spółkę określonych dokumentów finansowych;
- 4) zamknięcie obrad Posiedzenia.

**Ad. 1) porządku obrad:**

Na Przewodniczącego Posiedzenia wybrana została jednogłośnie Marta Wrochna-Łastowska.

Protokolantem wybrana została Aleksandra Dunin-Wilczyńska.

**Ad. 2) porządku obrad:**

Posiedzenie przyjęło zaproponowany porządek obrad.

**Ad. 3) porządku obrad:**

Realizując przyjęty porządek obrad, Przewodnicząca poddała pod głosowanie uchwałę o następującej treści:

**MINUTES OF THE MANAGEMENT BOARD  
MEETING OF ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z  
OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
WITH ITS SEAT IN POZNAŃ  
DATED 24 MARCH 2025**

On 24 March 2025, a meeting of the Management Board (the “Meeting”) of the company **ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, having its registered office in Poznań, at Stanisława Matyi 8 street, 61-586 Poznań, entered into the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court for Poznań-Nowe Miasto and Wilda in Poznań, VIII Commercial Department of the National Court Register under the KRS number 0000636642, NIP 5223071241, REGON 365388398, with a share capital in the amount of PLN 113,215,000 (the “Company”) was held.

The Meeting was opened by Tomasz Suchański – President of the Company’s Management Board, who stated that all members of the Management Board are present at the Meeting, and then presented the following agenda for the Meeting:

- 1) appointment of the Chairman of the Meeting and the Secretary;
- 2) accepting the agenda;
- 3) adoption of the resolution on granting a consent to Bond issues (as defined below) and execute and perform certain finance documents by the Company;
- 4) closing of the Meeting.

**Re. 1) of the agenda:**

Marta Wrochna-Łastowska has been unanimously appointed as the Chairman of the Meeting.

Aleksandra Dunin-Wilczyńska has been appointed as the Secretary of the Meeting.

**Re. 2) of the agenda:**

The Meeting adopted the proposed agenda.

**Re. 3) of the agenda:**

Exercising the agenda, the Chairman submitted the following resolution for a vote:

**„UCHWAŁA NR 1  
ZARZĄDU ŻABKA POLSKA  
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU  
Z DNIA 24 MARCA 2025 R.**

Zarząd Spółki niniejszym:

1. wyraża zgodę na:

- a) na zaciągnięcie przez Spółkę długu w związku z planowaną emisją zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 zł („**Obligacje**”), które zostaną wyemitowane na podstawie warunków emisji, w trybie wskazanym w art. 33 pkt. 1 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (z późniejszymi zmianami) („**WEO**”) i umowy emisyjnej - Program Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 PLN pomiędzy Żabka Polska sp. z o.o., Zabka Group SA oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A. i Trigon Dom Maklerski S.A. („**Umowa Emisyjna**”) oraz zarejestrowane za pośrednictwem agenta emisji lub w trybie DvP (*Delivery versus Payment*);
- b) zawarcie i wykonanie WEO i Umowy Emisyjnej oraz podpisanie i złożenie wszelkiej dokumentacji z nimi związanej, w szczególności złożenie dokumentów ofertowych i innych dokumentów związanych z emisją Obligacji, w tym propozycji nabycia Obligacji oraz wszelkich innych dokumentów wynikających lub związanych z emisją Obligacji;
- c) zawarcie i wykonanie wszelkich Dokumentów Finansowych (jak zdefiniowano w WEO), w tym w szczególności: wszelkich ofert nabycia, wszelkich formularzy przyjęcia ofert nabycia, umowy administratora zabezpieczeń, umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, agenta płatniczego, sponsora emisji oraz agenta dokumentacyjnego;
- d) zawarcie wszelkich innych dokumentów ustanawiających, dokumentujących lub

**“RESOLUTION NO. 1  
OF THE MANAGEMENT BOARD  
OF ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ  
ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN POZNAŃ  
DATED 24 MARCH 2025**

The Management Board of the Company hereby:

1. consents to:

- a) the Company incurring debt in connection with the issue of the secured bonds, with a total nominal value of PLN 1,000,000,000 (one billion zlotys) (the “**Bonds**”) to be issued under the terms and conditions of bonds issuance in the manner indicated in Article 33 item 1 of the Bonds Act dated 15 January 2015 (as further amended) (“**Terms of Issue**”) and the issuance agreement - Bond Issue Programme up to a maximum amount of PLN 1,000,000,000 between Żabka Polska sp. z o.o., Zabka Group SA and Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A. and Trigon Dom Maklerski S.A. (“**Issue Agreement**”) and registered through the issue agent or by way of Delivery versus Payment;
- b) execution and performance of the Terms of Issue and the Issue Agreement and signing and submitting all related documentation, in particular the submission of the offer documents and other documents related to the issue of the Bonds, including proposals to purchase the Bonds and any other documents arising from or related to the issuance of Bonds;
- c) execution and performance of any and all Finance Documents (as defined in the Terms of Issue), including in particular any purchase offer, any purchase offer acceptance form, the security administrator agreement, the agreement on appointment of an issuing agent, calculation agent, paying agent, issue sponsor and documentation agent;
- d) execution of any other documents establishing, documenting or concluded on the basis of or in

zawieranych na podstawie lub w związku z WEO oraz Umową Emisyjną oraz emisją Obligacji (w tym wszelkich zawiadomień, oświadczeń, potwierdzeń);

- e) zawarcia wszelkich dokumentów, zawiadomień, oświadczeń, pełnomocnictw (w tym nieodwołalnych) umów, certyfikatów i ustaleń wymaganych lub potrzebnych lub poświadczonych w związku z powyższymi dokumentami;
- f) zawarcie i wykonanie wszelkich zmian do dokumentów wyszczególnionych powyżej;

łącznie jako „**Dokumenty**”;

- 2. w przypadku emisji przez **ZABKA GROUP SA** z siedzibą w Luksemburgu publiczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowaną w luksemburskim rejestrze handlowym i spółek (R.C.S. Luxembourg) pod numerem B 263068 – zabezpieczonych obligacji o łącznej wartości nominalnej 1.000.000.000 zł (jeden miliard złotych) („**Obligacje 2**”), wyraża zgodę na udzielenie przez Spółkę wszelkich poręczeń lub gwarancji w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2, jak i zawarcie wszelkich innych dokumentów ustanawiających, dokumentujących lub zawieranych na podstawie lub w związku z emisją Obligacji 2;
- 3. wyraża zgodę na złożenie dokumentów ofertowych związanych z emisją Obligacji, jak i Obligacji 2, w tym propozycji nabycia Obligacji oraz wszelkich innych dokumentów wynikających lub związanych z Obligacjami, jak i Obligacjami 2;
- 4. wyraża zgodę na podpisanie i wykonanie wszelkich innych dokumentów zawartych zgodnie z WEO, Umową Emisyjną oraz Dokumentami wymienionymi w niniejszej uchwale lub wymaganymi przez WEO, Umowę Emisyjną oraz inne Dokumenty, oraz na podpisanie i wykonanie wszelkich zmian do WEO, Umowy Emisyjnej oraz Dokumentów wymienionych w niniejszej uchwale, w tym, w szczególności, wszelkich dokumentów związanych z emisją Obligacji, Obligacji 2, WEO, Umową Emisyjną oraz

connection with the Terms of Issue and Issue Agreement and the issue of the Bonds (including any notifications, statements, confirmations);

- e) execution of all documents, notifications, declarations, powers of attorney (including irrevocable ones), agreements, certificates and arrangements required or needed or desired in connection with the above documents;
- f) execution and performance of any amendments to the above-listed documents;

jointly the “**Documents**”;

- 2. in the case of an issue by **ZABKA GROUP SA** with its registered office in Luxembourg, a public limited liability company (*société anonyme*), established and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (R.C.S. Luxembourg) under number B 263068 – of the secured bonds, with a total nominal value of PLN 1,000,000,000 (one billion zlotys) (“**Bonds 2**”), consents to granting by the Company of any and all suretyships or guarantee in order to secure the issue of the Bonds 2, as well as execution of any other documents establishing, documenting or concluded on the basis of or in connection with the issue of the Bonds 2;
- 3. consents to the submission of offer documents related to the issuance of the Bonds as well as Bonds 2, including proposals to purchase the Bonds and any other documents arising from or related to the Bonds and Bonds 2;
- 4. consents to the execution and performance of any other documents concluded in accordance with the Terms of Issue, the Issue Agreement or the Documents listed in this resolution or required by the Terms of Issue, the Issue Agreement or other Documents, and on the execution and performance all amendments to the Terms of Issue, the Issue Agreement and the Documents listed in this resolution, including in particular any documents connected with the issuance of the Bonds, the

Dokumentami, których stroną jest wspólnik lub podmiot powiązany ze Spółką lub też dokumentów związanych z tymi dokumentami;

5. postanawia, że Spółka powinna zawrzeć, dostarczyć i wykonać WEO, Umowę Emisyjną oraz wszelkie Dokumenty, o których mowa w niniejszej uchwale (w szczególności wymagane w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2);
5. postanawia, że Spółka dokona wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych, złoży wszelkie oświadczenia i deklaracje, podpisze wszelkie dokumenty i umowy, w celu wykonania wszelkich zobowiązań wynikających z Dokumentów, Umowy Emisyjnej oraz WEO, jak i wymaganych w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2;
6. upoważnia każdego członka zarządu Spółki, prokurenta lub ustanowionego pełnomocnika do dokonania wszelkich działań, do wyrażenia zgody na oraz do zawarcia i wykonania wszystkich dokumentów, które mogą być podrzędne, niezbędne, pożądane, wymagane, przewidziane przez lub przydatne do wprowadzenia w życie transakcji przewidzianych przez Dokumenty, Umowę Emisyjną lub WEO, jak i wymaganych w celu zabezpieczenia emisji Obligacji 2;
7. potwierdza, że zawarcie dokumentów, o których mowa w niniejszej uchwale, przez Spółkę leży w najlepiej pojętym interesie korporacyjnym Spółki oraz że Spółka powinna zawrzeć dokumenty, których będzie stroną;
8. postanawia, że Spółka dokona wszelkich innych czynności prawnych i faktycznych, złoży wszelkie oświadczenia i deklaracje, podpisze wszelkie dokumenty i umowy, w celu wykonania powyższego; oraz
9. postanawia, że każda osoba uprawniona do podpisania dokumentów, o których mowa w niniejszej uchwale może określać ich postanowienia;

na warunkach według uznania członków zarządu, prokurenta lub pełnomocnika reprezentującego Spółkę przy podpisaniu ww. umów i oświadczeń.

Zarząd niniejszym potwierdza, że:

issuance of the Bonds 2, the Terms of Issue, the Issue Agreement and the Documents, to which shareholder or an affiliate of the Company is a party or documents related to these documents;

4. resolves that the Company shall execute, deliver and perform the Terms of Issue, the Issue Agreement and any Documents referred to in this resolution (in particular those required pursuant to secure the issue of the Bonds 2);
5. approves the performance by the Company of any other legal or factual actions, make any statements and declarations, execute any documents and agreements, to give full effect to any obligations resulting from the Documents, the Issue Agreement and the Terms of Issue, as well as required pursuant to secure the issue of the Bonds 2;
6. authorizes any member of the management board of the Company, commercial proxy or any appointed attorney-in-fact to do any and all things, to consent to and to enter into and execute any and all documents that may be subordinate, necessary, desirable, required, provided for by or useful to give effect to the transactions contemplated by the Documents, the Issue Agreement or the Terms of Issue, as well as required pursuant to secure the issue of the Bonds 2;
7. confirms that the entering by the Company into the documents listed herein is in the best corporate interests of the Company and that the Company shall execute the documents to which it is to be a party;
8. resolves that the Company shall perform all other legal and factual acts, make all statements and declarations, sign all documents and agreements, in order to implement the foregoing; and
9. decides that any person authorized to sign the documents referred to in this resolution may determine their provisions;

on terms and conditions as considered by the management board members, commercial proxy or attorney representing the Company in the execution of the above agreements and statements.

The Management Board hereby confirms that:



- |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. posiedzenie Zarządu zostało prawidłowo zwołane na dzień podjęcia niniejszej uchwały; oraz                                                                        | 1. the meeting of the Management Board was duly convened for the day of adoption of this resolution; and                                                     |
| 2. każdy członek Zarządu został prawidłowo zawiadomiony o posiedzeniu Zarządu zwołanym na dzień podjęcia niniejszej uchwały oraz o porządku obrad tego posiedzenia. | 2. each Management Board member was duly informed of the meeting of the Management Board convened for the day of adoption of this resolution and the agenda. |

Niniejsza uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.

This resolution comes into force on the date of its adoption.

W przypadku rozbieżności pomiędzy polską i angielską wersją niniejszej uchwały, polska wersja będzie mieć rozstrzygające znaczenie.

In case of discrepancy between the Polish and English version of this resolution, the Polish version shall prevail.

Określenia stosowane w niniejszej uchwale a niezdefiniowane w niej mają znaczenia przypisane im w WEO lub Umowie Emisyjnej i będą interpretowane zgodnie z WEO lub Umową Emisyjną.

Terms used in this resolution and not defined herein shall have the meanings ascribed to them in the Terms of Issue and / or the Issue Agreement and shall be interpreted in accordance with the Terms of Issue and / or the Issue Agreement.

Po przeprowadzeniu głosowania Przewodnicząca stwierdziła, że Uchwała nr 1 została podjęta jednogłośnie w głosowaniu jawnym.

Following the vote, the Chairman stated that Resolution No. 1 has been adopted unanimously in open vote.

**Ad. 4) porządku obrad:**

Wobec wyczerpania porządku obrad, Przewodnicząca zamknęła Posiedzenie.

**Re. 4) of the agenda:**

Due to completion of the agenda, the Chairman closed the Meeting.

Do niniejszego protokołu załączono listę obecności.

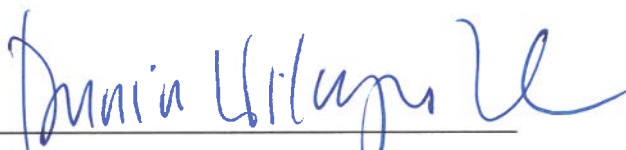
List of attendance constitutes an appendix hereto.



---

Marta Wrochna-Łastowska

Przewodniczący Posiedzenia / Chairman of the Meeting



---

Aleksandra Dunin-Wilczyńska

Protokolant / Secretary

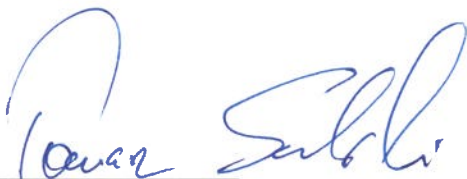


**LISTA OBECNOŚCI NA POSIEDZENIU ZARZĄDU / LIST OF ATTENDENCE AT THE  
MANAGEMENT BOARD MEETING OF**

**ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

**z siedzibą w Poznaniu / with its seat in Poznań**

**dnia 24 marca 2025 r. / dated 24 March 2025**



**TOMASZ SUCHAŃSKI**

Prezes Zarządu / President of the Management Board



**TOMASZ BŁICHARSKI**

Wiceprezes Zarządu / Vice-president of the Management Board



**ANNA GRABOWSKA**

Wiceprezes Zarządu / Vice-president of the Management Board



**ADAM MANIKOWSKI**

Wiceprezes Zarządu / Vice-president of the Management Board



**JOLANTA BAŃCZEROWSKA**

Członek Zarządu / Member of the Management Board



**MARTA WROCHNA-ŁASTOWSKA**

Członek Zarządu / Member of the Management Board

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Wojciech Krok', is written over a horizontal line.

**WOJCIECH KROK**

**Członek Zarządu / Member of the Management Board**

**ZAŁĄCZNIK 5**

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII ZAB0530 WRAZ Z TEKSTEM  
OŚWIADCZENIA O PORĘCZENIU**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

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

## **WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

Niniejszy dokument stanowi zgodnie z art. 6 Ustawy o Obligacjach warunki emisji Obligacji określonych w Suplemencie Emisyjnym (zdefiniowanym poniżej) („**Warunki Emisji**”), których emitentem jest **ZABKA GROUP SA**, spółka akcyjna z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), utworzona i istniejąca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowaną w luksemburskim rejestrze handlowym i spółek (RCS Luksemburg) pod numerem B 263068 („**Emitent**”). Obligacje emitowane są w ramach programu emisji obligacji Emitenta do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 PLN („**Program Emisji**”). Intencją Emitenta jest, aby Obligacje były oferowane lub sprzedawane, również na rynku wtórnym, wyłącznie inwestorom kwalifikowanym w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego niebędącym osobami fizycznymi. Próg emisji nie został określony. Niniejsze Warunki Emisji wraz z Załącznikiem 1 i Załącznikiem 2 stanowią jednolity dokument i powinny być analizowane łącznie z Załącznikiem 1 i Załącznikiem 2.

### **1. PODSTAWA PRAWNA EMISJI**

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

- (i) Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 19 marca 2025 r. wyrażająca zgodę na ustanowienie programu emisji oraz emisję obligacji.
- (ii) Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2025 r. wyrażająca zgodę na ustanowienie programu emisji oraz emisję obligacji.

Emitent oświadcza i zapewnia, że posiada wszelkie niezbędne zezwolenia oraz jest zdolny do emisji Obligacji zgodnie z prawem luksemburskim.

## 2. DEFINICJE

### 2.1 W niniejszych Warunkach Emisji:

„**Agent Dokumentacyjny**” oznacza podmiot wskazany w Punkcie 18 Suplementu Emisyjnego, który będzie przechowywać, zgodnie z art. 16 Ustawy o Obligacjach, wydruki wszelkich dokumentów, informacji i komunikatów publikowanych na Stronie Internetowej Emitenta.

„**Agent Emisji**” oznacza podmiot wskazany w Punkcie 16 Suplementu Emisyjnego, z którym Emitent zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza podmiot wskazany w Punkcie 17 Suplementu Emisyjnego.

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

„**Certyfikat Zgodności**” oznacza certyfikat zgodności sporządzony zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 3 (*Wzór Certyfikatu Zgodności*).

„**Data Półroczna**” oznacza każdą z dat 30 czerwca i 31 grudnia.

„**Dealerzy**” oznaczają łącznie Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, TRIGON DOM MAKLERSKI S.A. z siedzibą w Krakowie, przy czym każdy z nich zwany jest dalej „**Dealerem**”.

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

„**Depozytariusz**” oznacza każdy z podmiotów odpowiedzialnych za prowadzenie Rachunku Obligacji.

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

„**Dzień Obserwacji**” oznacza dzień, w którym Emitent dokonuje pomiaru poziomu każdego z Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT) określonych w Punkcie 23 Suplementu Emisyjnego.

„**Dzień Płatności**” oznacza, w zależności od kontekstu, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień (Dni) Wykupu, z zastrzeżeniem modyfikacji zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oraz w wyniku natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji.

„**Dzień Płatności Odsetek**” lub „**Dni Płatności Odsetek**” oznacza, w zależności od przypadku, datę(y) wskazaną(e) w Punkcie 11 Suplementu Emisyjnego, przy czym data(y) ta(e) podlega(ją) modyfikacji zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oraz w wyniku niezwłocznego lub wcześniejszego wykupu Obligacji.

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

**„Dzień Ustalenia Praw”** dla Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub jeśli żądanie wcześniejszego wykupu jest złożone w okolicznościach, o których mowa w Punkcie 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), Punkcie 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz Punkcie 12 (*Brak Płatności*) niniejszych Warunków Emisji, w którym to przypadku Dniem Ustalenia Praw będzie odpowiednio dzień otwarcia likwidacji Emitenta lub dzień połączenia, podziału lub przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji, lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu; oraz (ii) po rejestracji Obligacji w Depozycie oznacza koniec trzeciego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW w zakresie mającym zastosowanie do ustalenia podmiotów uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem przypadku: (A) w którym świadczenia pieniężne z tytułu wykupu Obligacji spełniane są po Dniu Wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uważa się drugi Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW; (B) otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub (C) wystąpienia sytuacji, w której zgodnie z Punktem 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), Punktem 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz 12 (*Brak Płatności*) niniejszych Warunków Emisji zostanie złożone żądanie wcześniejszego wykupu, kiedy to za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji Emitenta, dzień połączenia, podziału lub przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu.

**„Dzień Ustalenia Stopy Bazowej”** oznacza, o ile obowiązujące Regulacje KDPW nie przewidują obowiązku ustalenia stopy procentowej we wcześniejszym terminie, trzeci Dzień Roboczy poprzedzający rozpoczęcie danego Okresu Odsetkowego, z zastrzeżeniem Punktu 7.6.9 niniejszych Warunków Emisji.

**„Dzień Wykupu”** oznacza dzień wskazany w Punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.

**„Framework”** oznacza dokument „Sustainability-Linked Bond Framework” („Framework dotyczący Obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem”) z 4 kwietnia 2025 r. przygotowany przez Emitenta, który może być aktualizowany po uprzednim zatwierdzeniu przez wykwalifikowanego dostawcę niezależnej opinii eksperckiej (*ang. second party opinion* - SPO).

**„Grupa Podmiotu Dominującego”** oznacza w danym czasie Podmiot Dominujący oraz Podmioty z Grupy Podmiotu Dominującego.



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

„**Kodeks Cywilny**” oznacza Ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (z późn. zm.).

„**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**” oznacza zasadę, zgodnie z którą data, do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, przypadająca na dzień inny niż Dzień Roboczy, ulega przeniesieniu na następny Dzień Roboczy po tej dacie, jeśli dzień ten przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, co ww. data. W przeciwnym razie data przypadająca na dzień inny niż Dzień Roboczy ulega przeniesieniu na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą.

„**Korekta i Reklasyfikacja Zysku EBITDA**” oznacza korekty i reklasyfikacje Skonsolidowanego Zysku EBITDA określone w informacjach dodatkowych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Podmiotu Dominującego lub w sprawozdaniu z działalności Grupy Podmiotu Dominującego takie jak np. koszty związane ze zmianami w strukturze właścicielskiej i pozyskaniem finansowania; środki wydatkowane na zapewnienie ciągłości działalności w obliczu nieprzewidzianych zdarzeń w otoczeniu Grupy Podmiotu Dominującego, koszty związane z pierwszą ofertą publiczną, ochroną pracowników, franczyzobiorców i społeczeństwa; koszty reorganizacji Grupy Podmiotu Dominującego i tworzenia nowych przedsiębiorstw; reklasyfikację wyniku na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i prawa do użytkowania; długoterminowe programy motywacyjne realizowane przez Podmioty z Grupy Podmiotu Dominującego i dodatkowe wynagrodzenia w związku z zakończeniem współpracy z kluczowymi pracownikami; koszty transakcyjne związane z połączeniami i przejęciami; reklasyfikację podatku minimalnego na rynkach zagranicznych (zgodnie z odniesieniem do skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Podmiotu Dominującego lub Raportu Roczno lub w przypadku, gdy informacje w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego są niedostępne - jak wskazano w Certyfikacie Zgodności).

„**Koszty Czynnów z tytułu Najmu Nieruchomości**” w odniesieniu do dowolnego Odpowiedniego Okresu oznacza koszty poniesione przez najemcę (dzierżawcę) z tytułu prawa do użytkowania nieruchomości na podstawie umowy najmu/dzierżawy.

„**Kowenanty Finansowe**” oznacza Wskaźnik Pokrycia Odsetek i Wskaźnik Dźwigni zgodnie z postanowieniami Punktu 14 (*Kowenanty Finansowe*).

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

„**Kwota Wykupu**” oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji lub odpowiednio we wcześniejszym Dniu Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), tj. jej wartość nominalną wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

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

„**Materiały Informacyjne**” oznacza:

- (a) roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Podmiotu Dominującego, w każdym przypadku

sporządzone zgodnie z Zasadami Rachunkowości ze sprawozdaniami z badania oraz wraz z odpowiednim Certyfikacie Zgodności;

- (b) półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Podmiotu Dominującego / sporządzone zgodnie z Zasadami Rachunkowości wraz z odpowiednim Certyfikatem Zgodności;
- (c) roczne, jednostkowe oraz (w stosownych przypadkach) skonsolidowane sprawozdania finansowe Poręczyciela wraz ze sprawozdaniem z badania; oraz
- (d) Raport Roczny.

„MSSF” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

„**Odpowiedni Okres**” oznacza każdy okres dwóch kolejnych Okresów Sprawozdawczych kończący się w Dacie Półrocznej.

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

„**Okres Sprawozdawczy**” oznacza miniony okres rozpoczynający się w dniu następującym bezpośrednio po Dacie Półrocznej i kończący się w następnej Dacie Półrocznej.

„**Organizator Przechowujący Poręczenie**” oznacza Organizatora wskazanego w Punkcie 20 Suplementu Emisyjnego.

„**Organizatorzy**” oznacza łącznie Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz

Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy czym każdy z nich zwany jest dalej **„Organizatorem”**.

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

**„Podmiot Dominujący”** oznacza **ZABKA GROUP SA**, spółkę akcyjną z ograniczoną odpowiedzialnością (*société anonyme*), utworzoną i istniejącą zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowaną w luksemburskim rejestrze handlowym i spółek (*RCS Luksemburg*) pod numerem B 263068.

**„Podmioty z Grupy Podmiotu Dominującego”** oznacza podmioty zależne od Podmiotu Dominującego lub współkontrolowane przez Podmiot Dominujący, w rozumieniu przepisów MSSF, w stosunku do których istnieje obowiązek konsolidacji sprawozdania finansowego na podstawie Zasad Rachunkowości (przy czym zwolnienie z obowiązku konsolidacji nie powoduje wyłączenia danego podmiotu z definicji **„Podmioty z Grupy Podmiotu Dominującego”**) i opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Podmiotu Dominującego lub które zostaną opisane w kolejnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Podmiotu Dominującego, z wyłączeniem Podmiotu Dominującego, a każdy z nich zwany jest **„Podmiotem z Grupy Podmiotu Dominującego”**.

**„Poręczenie”** oznacza poręczenie udzielone zgodnie z art. 876-887 Kodeksu cywilnego przez Poręczyciela w celu zabezpieczenia wszystkich zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji. Oświadczenie Poręczyciela o Poręczeniu stanowi Załącznik 4 do niniejszych Warunków Emisji.

**„Poręczyciel”** oznacza **ŻABKA POLSKA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Poznaniu, ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000636642, NIP: 5223071241, o numerze REGON 365388398, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 113.215.000,00 PLN.

**„Prawo Restrukturyzacyjne”** oznacza Ustawę Prawo Restrukturyzacyjne z dnia 15 maja 2015 r.

**„Prawo Upadłościowe”** oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe.

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

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

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

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

**„Raport Roczny”** oznacza dowolny raport publikowany przez Emitenta zgodnie z Framework, zawierający w szczególności informacje na temat poziomu każdego z Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT) osiągniętego w Dniu Obserwacji.

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

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

„**Rynek ASO**” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub następców prawnych tej spółki.

„**Skonsolidowane Gotówkowe Koszty Odsetkowe Netto**” dla każdego Odpowiedniego Okresu oznacza koszty odsetek od kredytów i pożyczek pomniejszone o przychody z tytułu odsetek od kredytów, środków pieniężnych i ich ekwiwalentów Grupy Podmiotu Dominującego (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem odsetek od leasingu, faktoringu wierzytelności bez regresu, faktoringu odwrotnego, sprzedaży i leasingu zwrotnego); (godnie z ostatnio opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Podmiotu Dominującego lub Raportem Rocznym lub - w przypadku, gdy informacje w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego są niedostępne - zgodnie ze wskazaniem w Certyfikacie Zgodności).

„**Skonsolidowane Zadłużenie Netto**” (*ang. Consolidated Net Debt*) oznacza kredyty i pożyczki Grupy Podmiotu Dominującego (w celu uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem leasingu, faktoringu należności, faktoringu odwrotnego, sprzedaży i leasingu zwrotnego) pomniejszone o środki pieniężne i inwestycje równoważne środkom pieniężnym posiadane przez członków Grupy Podmiotu Dominującego (godnie z ostatnio opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Podmiotu Dominującego lub Raportem Rocznym lub w przypadku, gdy informacje w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego są niedostępne - jak wskazano w Certyfikacie Zgodności).

„**Skonsolidowany Zysk EBITDA**” (*ang. Consolidated EBITDA*) w odniesieniu do dowolnego Odpowiedniego Okresu oznacza skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Podmiotu Dominującego powiększony o skonsolidowaną amortyzację (zgodnie z odniesieniem do skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Podmiotu Dominującego lub Raportu Rocznego, w przypadku gdy informacje w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego są niedostępne - jak wskazano w Certyfikacie Zgodności).

„**Skorygowany Zysk EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji)**” (*ang. Bond Adjusted EBITDA*) w odniesieniu do dowolnego Odpowiedniego Okresu oznacza Skonsolidowany Zysk EBITDA Grupy Podmiotu Dominującego, podwyższony o wszelkie koszty utraty wartości ujęte w Skonsolidowanym Zysku EBITDA Grupy Podmiotu Dominującego, podwyższony o Korektę i Reklasyfikację Zysku EBITDA, podwyższony o Straty Początkowe oraz Wyniki „Nowych Przedsięwzięć” w Ujęciu Rocznym oraz obniżony o Koszty Czyszczeń z tytułu Najmu Nieruchomości (zgodnie z ostatnio opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Podmiotu Dominującego lub w przypadku, gdy informacje w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego są niedostępne - zgodnie ze wskazaniem w Certyfikacie Zgodności).

„**Stopa Bazowa**” oznacza Stopę Bazową wskazaną w Punkcie 9 Suplementu Emisyjnego mającą zastosowanie do obliczania Kwoty Odsetek, z zastrzeżeniem wszelkich innych postanowień niniejszych Warunków Emisji.

„**Straty Początkowe**” oznacza straty wynikające z nowych projektów, przedsięwzięć lub rynków (w tym ekspansji międzynarodowej) w ciągu pierwszych trzech lat działalności, podlegające limitowi w wysokości 100 000 000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innej walucie lub walutach) w dowolnym Odpowiednim Okresie.

„**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową pod adresem: <https://zabkagroup.com>.

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

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza Ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

„**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**” oznacza Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

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

„**Wskaźnik Dźwigni**” oznacza w danym czasie, stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Netto na ostatni dzień Odpowiedniego Okresu do Skorygowanego Zysku EBITDA (Obligacje) za Odpowiedni Okres.

„**Wskaźnik Pokrycia Odsetek**” w odniesieniu do dowolnego Odpowiedniego Okresu oznacza stosunek Skorygowanego Zysku EBITDA (Obligacje) do Skonsolidowanych Gotówkowych Kosztów Odsetkowych Netto.

„**Wyniki „Nowych Przedsięwzięć” w Ujęciu Rocznym**” oznacza - dla celów kalkulacji Skorygowanego Zysku EBITDA (Obligacje) - zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (obliczany na tej samej podstawie co Skorygowany Zysk EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji)) dowolnego podmiotu, przedsiębiorstwa lub istotnego składnika aktywów trwałych, który jest nabywany, uwzględniany za cały Odpowiedni Okres, skorygowany o wszelkie racjonalnie oczekiwane synergie i oszczędności kosztów wynikające z takich przejęć lub inwestycji, jak również wszelkich powiązanych restrukturyzacji lub reorganizacji, i nie obejmuje żadnych jednorazowych kosztów i innych wydatków związanych z takimi przejęciami lub inwestycjami.

„**Zabezpieczenie**” oznacza gwarancję, poręczenie, hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, depozyt nieprawidłowy, przewłaszczenie na zabezpieczenie lub inną czynność prawną, której skutkiem jest ustanowienie zabezpieczenia rzeczowego.

„Zadłużenie Finansowe” oznacza kwotę główną zadłużenia z tytułu (bez dublowania pozycji):

- (a) pożyczonych środków pieniężnych;
- (b) dowolnej kwoty pozyskanej w drodze akceptacji na podstawie dowolnego kredytu akceptacyjnego lub kredytu wekslowego bądź jego odpowiednika w formie zdematerializowanej;
- (c) dowolnej kwoty pozyskanej w ramach dowolnego kredytu na wykup instrumentów dłużnych lub emisji obligacji, weksli, instrumentów dłużnych, obligacji zamiennych na kapitał lub dowolnych podobnych instrumentów (lecz nie instrumentów handlowych);
- (d) kwoty wszelkich zobowiązań z tytułu leasingu finansowego;
- (e) zbywanych lub dyskontowanych wierzytelności (poza wierzytelnościami, w zakresie, w jakim są one zbywane lub dyskontowane z wyłączeniem prawa regresu);
- (f) dowolnej kwoty pozyskanej z innych transakcji (w tym jakiejkolwiek umowy sprzedaży lub kupna przyszłych wierzytelności), które zgodnie z MSSF należy rozliczyć jako pożyczkę;
- (g) każdej transakcji skarbowej (a przy obliczaniu wartości danej transakcji skarbowej należy uwzględnić wyłącznie wartość rynkową (*ang. Mark to Market - MTM*) netto (lub, jeżeli jakakolwiek faktyczna kwota jest należna w wyniku rozwiązania lub zamknięcia danej transakcji skarbowej, tę kwotę);
- (h) akcji/udziałów, co do których wyraźnie wskazano, że podlegają obowiązkowemu wykupowi lub wykupowi według uznania posiadacza przed dniem, który jest Dniem Wykupu w odniesieniu do Obligacji;
- (i) dowolnego zobowiązania regwarancyjnego z tytułu gwarancji, zabezpieczenia, akredytywy zabezpieczającej lub dokumentowej bądź dowolnego innego instrumentu, wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązania bazowego (z wyłączeniem instrumentów handlowych) podmiotu niebędącego członkiem Grupy Podmiotu Dominującego, które to zobowiązanie byłoby objęte jednym z pozostałych ustępów niniejszej definicji;
- (j) kwoty wszelkich zobowiązań z tytułu wszelkich kredytów na towary i usługi zaciągniętych w zwykłym trybie i pozostających do spłaty przez ponad 180 dni od zwyczajowej daty płatności; oraz
- (k) kwoty dowolnego zobowiązania z tytułu dowolnej gwarancji udzielonej w odniesieniu do dowolnej z pozycji, o których mowa w lit. (a) do (j) niniejszej definicji,

z wyłączeniem, dla uniknięcia wątpliwości, (i) leasingu finansowego, który zostałby lub został sklasyfikowany jako leasing operacyjny zgodnie z MSSF przed zastosowaniem MSSF16, (ii) kwoty faktoringu odwrotnego pozyskanej w zwykłym trybie, (iii) wszelkich zaliczek wypłaconych członkom Grupy Podmiotu Dominującego w związku z jakimkolwiek zbyciem dokonany lub mający zostać dokonany przez członka Grupy Podmiotu Dominującego i/lub wszelkich umów finansowania, których skutkiem handlowym jest przekazanie takich



zaliczek członkowi Grupy Podmiotu Dominującego oraz (iv) skutków finansowych wszelkich instrumentów pochodnych zawartych przez Grupę Podmiotu Dominującego lub dowolnego członka Grupy Podmiotu Dominującego.

„**Zasady Rachunkowości**” oznacza:

- (a) w odniesieniu do skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Podmiotu Dominującego, MSSF; oraz
- (b) w odniesieniu do sprawozdań finansowych dowolnego członka Grupy Podmiotu Dominującego, ogólnie przyjęte zasady rachunkowości obowiązujące w jurysdykcji, w której dany członek Grupy Podmiotu Dominującego ma siedzibę.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje danej serii (lub obligacje objęte tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

## 2.2 Zasady interpretacji

- 2.2.1 W niniejszych Warunkach Emisji, jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, słowa występujące w liczbie mnogiej obejmują te same słowa w liczbie pojedynczej i odwrotnie.
- 2.2.2 Nagłówki, tytuły i podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów w niniejszych Warunkach Emisji zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.
- 2.2.3 Odniesienia do:
  - (a) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami,
  - (b) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.

## 3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje są papierami wartościowymi na okaziciela emitowanymi w serii zgodnie z art. 4 Ustawy o Obligacjach. Obligacje nie mają postaci dokumentu, a prawa z nich wynikające, zgodnie z art. 8 ust. 3 Ustawy o Obligacjach oraz art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, powstają w chwili dokonania po raz pierwszy zapisu w Ewidencji Osób Uprawnionych. Emitent zobowiązuje się wprowadzić Obligacje do obrotu na Rynku ASO i notować je na Rynku ASO w terminach określonych w Punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.
- 3.2 W ramach serii wskazanej w Punkcie 1 Suplementu Emisyjnego Emitent wyemituje Obligacje w liczbie odpowiadającej maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia, wskazanej w Punkcie 4 Suplementu Emisyjnego. Wartość nominalna jednej Obligacji jest wskazana w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego. Łączna maksymalna wartość nominalna wszystkich Obligacji emitowanych w ramach serii jest wskazana w Punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

- 3.3 Obligacje zostaną wyemitowane w Dniu Emisji. Przyjęcie propozycji nabycia Obligacji zgodnie z art. 42 Ustawy o Obligacjach może zostać złożone w postaci elektronicznej.
- 3.4 Prawa z Obligacji, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, przysługują (do czasu zarejestrowania Obligacji na Rachunku Obligacji) osobie wskazanej w Ewidencji Osób Uprawnionych jako uprawniona z takich Obligacji, a po zarejestrowaniu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych - osobie wskazanej jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym są zapisane albo, w przypadku zapisania Obligacji na Rachunku Zbiorczym - osobie wskazanej Depozytariuszowi przez posiadacza takiego Rachunku Zbiorczego jako osoba uprawniona lub wskazanej jako osoba uprawniona do otrzymania świadczeń z danych Obligacji zapisanych na koncie podmiotowym Agenta Emisji w rozumieniu Regulacji KDPW.
- 3.5 Wyemitowane Obligacje stanowią nieodwołalne, bezpośrednie, bezwarunkowe zabezpieczone i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty Wykupu oraz Kwoty Odsetek, równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) z co najmniej równym pierwszeństwem zaspokojenia względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych, niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.
- 3.6 Poręczenie
- 3.6.1 Obligacje emitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi Poręczeniem z dnia 25 kwietnia 2025 r. Poręczyciel zagwarantował każdemu Obligatariuszowi, nieodwołalnie i bezwarunkowo, na warunkach wskazanych w Poręczeniu, zapłatę Kwoty Wykupu, Kwot Odsetek, lub Premii Call z tytułu odpowiednich Obligacji wyemitowanych przez Emitenta na rzecz Obligatariuszy do łącznej kwoty głównej 1.200.000.000 złotych (słownie: jeden miliard dwieście tysięcy) oraz wypełnienie wszelkich innych zobowiązań wynikających z Obligacji. W przypadku niewykonania jakichkolwiek płatności z tytułu Obligacji przez Emitenta, Obligatariuszowi przysługuje prawo do dochodzenia swoich roszczeń z Poręczenia, poprzez skierowanie roszczenia bezpośrednio przeciwko Poręczycielowi, bez konieczności wszczynania wcześniejszych postępowań przeciwko Emitentowi.
- 3.6.2 Każdy Obligatariusz nabywający Obligacje na rynku pierwotnym dokonuje przyjęcia oświadczenia Poręczyciela o udzieleniu Poręczenia w oświadczeniu o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji, w chwili przyjęcia propozycji nabycia takich Obligacji. Na rynku wtórnym oświadczenie Poręczyciela o udzieleniu Poręczenia jest w sposób dorozumiany przyjmowane przez każdego Obligatariusza nabywającego Obligacje poprzez sam fakt nabycia Obligacji na rynku wtórnym (na podstawie jakiegokolwiek tytułu prawnego) w chwili nabycia takich Obligacji.
- 3.6.3 Organizator Przechowujący Poręczenie przechowuje oryginał Poręczenia i jest uprawniony do wydawania kopii poświadczonych przez uprawnionego pracownika Organizatora Przechowującego Poręczenie, na pisemne żądanie Obligatariusza, pod warunkiem uprawdopodobnienia, w sposób satysfakcjonujący Organizatora Przechowującego Poręczenie, iż jest on posiadaczem Obligacji na dzień złożenia żądania wydania kopii Poręczenia. Organizator Przechowujący Poręczenie nie

działa w imieniu i na rzecz Obligatariuszy jako agent zabezpieczenia, powiernik ani nie pełni żadnej innej podobnej funkcji. Poręczenie zostało udzielone zgodnie z prawem polskim.

- 3.7 Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się z upływem 10 lat.
- 3.8 Emitent nie jest uprawniony do jednostronnej zmiany Warunków Emisji, o której mowa w art. 7 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 3.9 Obligacje są emitowane jako obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem zgodnie z Zasadami dotyczącymi obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem 2024 ustanowionymi przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (ICMA). Szczegółowe informacje na temat elementów Obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym: wybranych kluczowych wskaźników efektywności („**Kluczowe Wskaźniki Efektywności**”, „**KPI**”) (zgodnie z definicją w Framework), kalibracji Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju („**Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju**”, „**SPT**”) (zgodnie z definicją w Framework), charakterystyki finansowej Obligacji, raportowania w zakresie Kluczowych Wskaźników Efektywności i Celów w zakresie Zrównoważonego Rozwoju oraz ich weryfikacji znajdują się w Framework. Emitent będzie corocznie publikował (w ciągu 4 miesięcy od zakończenia każdego roku) do Dnia Obserwacji (włącznie z tym dniem) raport z postępów w realizacji Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju.
- 3.10 Kluczowe Wskaźniki Efektywności i Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju są wymienione w Suplemencie Emisyjnym wraz z mechanizmem korekty Marży, który zostanie zastosowany, jeśli jeden lub dwa Cele w zakresie Zrównoważonego Rozwoju nie zostaną spełnione w Dniu Obserwacji.
- 3.11 Emitent zastrzega sobie prawo do ponownego obliczenia wartości bazowych Kluczowych Wskaźników Efektywności, dat bazowych i/lub Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju w przypadku wystąpienia któregoś z poniższych zdarzeń:
  - 3.11.1 jakiegokolwiek zmiany strukturalnej Emitenta i/lub Grupy Podmiotu Dominującego i/lub w przypadku zmiany dotychczasowego składu Grupy Podmiotu Dominującego w wyniku przejęcia, zbycia lub połączenia;
  - 3.11.2 jakiegokolwiek zewnętrznej oceny przeprowadzonej przez Emitenta lub Grupę Podmiotu Dominującego, która zapewniłaby bardziej wiarygodne i/lub oparte na podstawach naukowych cele;
  - 3.11.3 jakiegokolwiek zmiany w zakresie dostępności i prawidłowości danych, ujawnienia błędów historycznych w odpowiednich danych, zmiany metodologii raportowania w zakresie zrównoważonego rozwoju; lub
  - 3.11.4 zmian regulacyjnych.
- 3.12 W przypadku ponownego obliczenia, charakterystyka w zakresie zrównoważonego rozwoju może zostać zmieniona przez Emitenta w dobrej wierze i z zastrzeżeniem potwierdzenia przez dostawcę niezależnej opinii eksperckiej (SPO), że proponowana zmiana:
  - 3.12.1 jest zgodna ze strategią dotyczącą odpowiedzialności Emitenta;

- 3.12.2 oraz przynajmniej utrzymuje istotność pierwotnych Kluczowych Wskaźników Efektywności;
- 3.12.3 lub zakłada cele ambitniejsze niż pierwotne Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju; oraz
- 3.12.4 nie ma istotnego wpływu na pierwotną niezależną opinię ekspercką (SPO) wydaną w związku z Framework.

#### **4. PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI**

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

#### **5. PŁATNOŚCI Z TYTUŁU OBLIGACJI**

- 5.1 Emitent zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności świadczeń z tytułu Obligacji w odpowiednich Dniach Płatności lub wcześniejszych Dniach Wykupu zgodnie z postanowieniami Punktów 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Brak Płatności*) i 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział i Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji. Jeżeli dzień, w którym ma nastąpić płatność nie jest Dniem Roboczym, płatność nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania przez odbiorców płatności odsetek za opóźnienie lub zwłokę lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 5.2 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji zapisanych na Rachunku Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Obligacji zgodnie z aktualnymi Regulacjami KDPW. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zarejestrowane na Rachunkach Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, przy czym w przypadku Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym płatności będą przekazane odpowiednim posiadaczom takich Rachunków Zbiorczych, a w przypadku podmiotów uprawnionych do świadczeń z danych Obligacji zapisanych w Dniu Emisji na koncie podmiotowym Agenta Emisji, płatności będą przekazywane Agentowi Emisji. O ile będzie to miało zastosowanie, dokonywanie płatności z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych będzie dokonywane za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Płatności z takich Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są zapisane w Ewidencji Osób Uprawnionych w Dniu Ustalenia Praw.
- 5.3 Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji jest siedziba podmiotu prowadzącego Rachunek Obligacji, na który zostaną przekazane Obligatariuszowi środki z tytułu posiadanych przez niego Obligacji lub w przypadku spełnienia świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych - siedziba Agenta Emisji.
- 5.4 Z zastrzeżeniem Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych, wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w dniu dokonywania płatności oraz Regulacji KDPW.

- 5.5 Emitent nie będzie dokonywał potrąceń wierzytelności Obligatariusza z tytułu Obligacji z wierzytelnościami Emitenta w stosunku do Obligatariuszy.

## 6. BRAK PŁATNOŚCI, PŁATNOŚCI CZĘŚCIOWE

- 6.1 W przypadku niedokonania płatności lub dokonania częściowej płatności przez Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu przysługujących im środków prawnych.
- 6.2 W przypadku opóźnienia w zapłacie jakiegokolwiek części Kwoty Wykupu odpowiedni Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (z wyłączeniem tego dnia) odsetek obliczanych według stopy odsetek ustawowych za opóźnienie.

## 7. OPROCENTOWANIE

- 7.1 Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie z tym dniem) do Dnia Wykupu lub wcześniejszego Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z postanowieniami Punktu 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Brak Płatności*) i 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) niniejszych Warunków Emisji według Stopy Bazowej powiększonej o Marżę; wysokość Kwoty Odsetek jest ustalana zgodnie z postanowieniami Punktu 7.3.
- 7.2 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- 7.3 Każdemu Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu jednej Obligacji przysługuje Kwota Odsetek w wysokości obliczonej zgodnie z następującym wzorem:

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

gdzie:

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

„N” oznacza wartość nominalną jednej Obligacji wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

„SB” oznacza sumę Marży oraz Stopy Bazowej z Dnia Ustalenia Stopy Bazowej (określonej w punktach procentowych do dwóch miejsc po przecinku).

„LD” oznacza faktyczną liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym.

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

- 7.4 Kwota Odsetek od Obligacji obliczana będzie przez Agenta Kalkulacyjnego.

- 7.5 Definicje związane z procedurą ustalania Stopy Bazowej:

- 7.5.1 „**Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR**” oznacza sytuację, w której administrator WIBOR nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub

rejestracja dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Rzeczypospolitej Polskiej nie mogą stosować WIBOR.

- 7.5.2 „**Korekta**” oznacza wartość lub działanie, które koryguje Wskaźnik Alternatywny. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona na podstawie wzoru lub metody obliczenia (np. poprzez złożenie lub kapitalizację dziennych stóp procentowych za okres, za który naliczane są odsetki) oraz może obejmować inne korekty związane z zastosowaniem Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 7.6.7 niniejszych Warunków Emisji.
- 7.5.3 „**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika referencyjnego lub organ nadzorujący tego administratora 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.
- 7.5.4 „**Podmiot Wyznaczający**” oznacza odpowiednio (i) uprawniony organ administracji publicznej (w tym między innymi ministra właściwego do spraw instytucji finansowych), który wyznaczył wskaźnik referencyjny do stosowania zamiast danego wskaźnika referencyjnego w drodze ustawy lub rozporządzenia, (ii) Narodową Grupę Roboczą do spraw reformy wskaźników referencyjnych lub dowolny inny podobny organ, grupę lub organizację powołaną w celu wyznaczenia wskaźnika zastępującego wskaźnik referencyjny, na podstawie którego ustalana jest stopa procentowa Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych; (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.
- 7.5.5 „**WIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate, Warszawska Międzybankowa Stopa Oferowana*) (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.
- 7.5.6 „**Właściwy Tenor**” oznacza termin (okres) wskazany w Punkcie 9 Suplementu Emisyjnego.
- 7.5.7 „**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza stopę procentową ustaloną zgodnie z Punktami 7.6.1 - 7.6.12 niniejszych Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 7.6 Stopa Bazowa zostanie ustalona w następujący sposób:
- 7.6.1 Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży.
- 7.6.2 Agent Kalkulacyjny określi Stopę Bazową w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej; Stopa Bazowa będzie równa stopie WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej.
- 7.6.3 w przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy



Bazowej, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR;

- 7.6.4 w przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Bazowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej;
- 7.6.5 Wskaźnik Alternatywny ustala się zgodnie z jedną z następujących metod, w kolejności od podpunktu (a) do podpunktu (d) poniżej:
- (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik wyznaczony do stosowania zamiast danego wskaźnika referencyjnego w ustawie lub rozporządzeniu;
  - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który Narodowa Grupa Robocza do spraw reformy wskaźników referencyjnych lub dowolny inny podobny organ, grupa lub organizacja powołana w celu wyznaczenia wskaźnika zastępującego dany wskaźnik referencyjny, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych, zaleciły stosować zamiast danego wskaźnika referencyjnego;
  - (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który Komisja Nadzoru Finansowego rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR;
  - (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski;
- 7.6.6 jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR. W innym przypadku WIBOR będzie ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 7.6.7 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (a) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
  - (b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa w Punktach od 7.6.5(a) do 7.6.5(c) powyżej:
    - (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, o której mowa w Punktach 7.6.5(b) do 7.6.5(c) powyżej, Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w Punkcie 7.6.5(d) powyżej;

- (i) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
  - (ii) mediana różnic jest ustalana:
    - (A) za okres 60 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;
    - (B) biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 7.6.8 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych Dniach Ustalenia Stopy Bazowej).
- 7.6.9 Jeżeli odpowiednia ustawa, rozporządzenie lub rekomendacja, o których mowa w Punkcie 7.6.5(a), 7.6.5(b) lub 7.6.5(c) nie określa wprost zasad obliczania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny, Agent Kalkulacyjny, uwzględniając metodologię ustalania odpowiedniego Wskaźnika Alternatywnego, wskaże przyjęte zasady obliczania i ustalania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny w informacji, o której mowa w Punkcie 7.6.12 poniżej.
- 7.6.10 W przypadku gdy zgodnie z Punktem 7.6.6 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR, postanowienia odnoszące się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem ewentualnej Korekty.
- 7.6.11 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.
- 7.6.12 Informacja o Wskaźniku Alternatywnym i Kwocie Odsetek zostanie opublikowana na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od Dnia Ustalenia Stopy Bazowej, a opóźnienie Emitenta w publikacji takiej informacji nie będzie stanowić podstawy do wcześniejszego wykupu Obligacji.
- 7.7 Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości oprocentowania w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- 7.8 W Dniu Ustalenia Stopy Bazowej przypadającym przed danym Dniem Płatności Odsetek, Agent Kalkulacyjny zawiadomi Emitenta o wysokości Stopy Bazowej i o wysokości Kwoty Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego. Emitent będzie informował KDPW o wysokości Kwoty Odsetek zgodnie z Regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami podmiotu prowadzącego Rynek ASO z zastrzeżeniem Punktu 7.6.12 powyżej. Po otrzymaniu przez Emitenta tabel odsetkowych dla danego okresu

odsetkowego, Emitent niezwłocznie opublikuje daną tabelę odsetkową na Stronie Internetowej Emitenta.

## **8. WYKUP OBLIGACJI**

- 8.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub we wcześniejszych Dniach Wykupu na żądanie Emitenta („*opcja call*”), lub w Dniach Przedterminowego Wykupu zgodnie z postanowieniami niniejszego Punktu 8 (*Wykup Obligacji*), 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*), 12 (*Brak Płatności*) oraz 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*). Z tytułu każdej Obligacji w Dniu Wykupu albo innej dacie wskazanej w zdaniu poprzednim Emitent jest zobowiązany do dokonania płatności na rzecz Obligatariuszy Kwoty Wykupu.
- 8.2 Obligacje wykupione zgodnie z ich pełną wartością zostaną umorzone.

## **9. OPODATKOWANIE**

- 9.1 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego z kwot wypłacanych z tytułu Obligacji dokonane zostanie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 9.2 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, chyba że dokonanie takiego potrącenia lub pobrania podatku, opłaty lub innej należności publicznoprawnej wymagane jest przepisami prawa.
- 9.3 Emitent, Depozytariusz, Agent Emisji, ani Agent Kalkulacyjny ani żaden z Organizatorów nie będzie dokonywał 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 innej należności publicznoprawnej.
- 9.4 Każdy Obligatariusz przekaze Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. Niezależnie od powyższego każdy Obligatariusz zobowiązany jest przekazać Depozytariuszowi lub odpowiednio Agentowi Emisji oraz Emitentowi informacje i dokumenty dotyczące statusu podatkowego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym między innymi ważne i aktualne Certyfikaty Rezydencji.
- 9.5 W przypadku, gdy Obligatariusz nie przekaze wszelkich informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania zgodnie z przepisami prawa obniżonej lub zerowej stawki Podatku Dochodowego, Podatek Dochodowy ten zostanie pobrany w pełnej wysokości.
- 9.6 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub poboru podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeżeli obowiązek ich potrącenia lub poboru wynika z obowiązujących przepisów prawa, zgodnie z właściwymi przepisami prawa.
- 9.7 W przypadku gdy jakiegokolwiek płatność z tytułu Obligacji wiąże się z obowiązkiem pobrania i odprowadzenia jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych,

Emitent nie będzie zobowiązany do wypłaty Obligatariuszom jakichkolwiek kwot rekompensujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani do dokonywania jakichkolwiek innych płatności.

- 9.8 W celu wypełnienia obowiązku dochowania należytej staranności, o którym mowa w art. 41 ust. 25 Ustawy PDOF oraz art. 26 ust. 1ab Ustawy PDOP, Emitent informuje Obligatariuszy będących Podmiotami Powiązanymi, że zwolnienie od podatku dochodowego na podstawie art. 21 ust. 1 pkt 130c) Ustawy PDOF oraz art. 17 ust. 1 pkt 50c) Ustawy PDOP ma zastosowanie do dochodów z odsetek, pod warunkiem że papiery wartościowe generujące dochód:

(a) mają termin zapadalności nie krótszy niż jeden rok;

(b) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; oraz

(c) w przypadku dochodów uzyskanych przez podatnika, o którym mowa w art. 3 ust. 2a Ustawy PDOF lub art. 3 ust. 2 Ustawy PDOP, który w momencie uzyskania takiego dochodu jest podmiotem powiązanym - podatnik nie posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z podmiotami powiązanymi z danym podmiotem powiązanym, więcej niż 10% łącznej wartości nominalnej tych papierów wartościowych.

- 9.9 W związku z powyższym punktem, Emitent informuje Obligatariuszy będących podmiotami powiązanymi, że nie powinni nabywać więcej niż 10% wartości nominalnej Obligacji, ponieważ niedopełnienie warunków tego punktu może skutkować brakiem możliwości zastosowania zwolnienia podatkowego, o którym mowa w art. 41 ust. 25 Ustawy PDOF oraz art. 26 ust. 1ab Ustawy PDOP, w odniesieniu do tego podmiotu powiązanego, który nie spełnia warunków wskazanych w tym punkcie.

## **10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU BEZ ZGODY ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

- 10.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 12 (*Brak Płatności*) oraz Punktu 19.2 poniżej, w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z następujących zdarzeń:

10.1.1 Brak płatności z tytułu Poręczenia: Poręczyciel nie dokona jakiegokolwiek płatności, do której jest zobowiązany zgodnie z postanowieniami Poręczenia lub jakiegokolwiek innego poręczenia udzielonego przez Poręczyciela w odniesieniu do pozostałych obligacji wyemitowanych zgodnie z Programem Emisji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Poręczyciela i trwa krócej niż 3 (trzy) dni;

10.1.2 Zmiana, odwołanie, nieskuteczność lub nieważność Poręczenia: Poręczenie zostanie zmienione (w sposób negatywnie wpływający na prawa Obligatariuszy, w tym z uwzględnieniem odpowiednich przepisów właściwego prawa w zakresie upadłości oraz restrukturyzacji, dotyczących okresów, w których możliwe jest uznanie danej czynności za bezskuteczną), odwołane, stanie się nieskuteczne lub utraci ważność i nie zostanie zastąpione innym, ważnym, skutecznym i wykonalnym poręczeniem udzielonym na co najmniej tożsamy warunkach co Poręczenie w terminie 20 (dwudziestu) Dni Roboczych od zaistnienia takiego zdarzenia;

#### 10.1.3 Przyspieszenie Wymagalności Innych Zobowiązań (*Cross-acceleration*):

- (a) Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe (inne niż wynikające z niniejszych Warunków Emisji) Emitenta i/lub Poręczyciela nie zostanie uregulowane w wymaganym terminie, ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji.
- (b) Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe (inne niż wynikające z niniejszych Warunków Emisji) Emitenta i/lub Poręczyciela zostanie uznane za wymagalne lub w inny sposób stanie się wymagalne przed określonym dla niego terminem płatności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (jakiegokolwiek określonego).
- (c) Nie wystąpi przypadek Przyspieszenia Wymagalności Innych Zobowiązań na podstawie niniejszego Punktu 10.1.3 (*Przyspieszenie Wymagalności Innych Zobowiązań*), jeżeli łączna kwota Zadłużenia Finansowego Emitenta i/lub Poręczyciela objęta podpunktami (a) do (b) niniejszego Punktu 10.1.3 (*Przyspieszenie Wymagalności Innych Zobowiązań*) będzie niższa niż 15% Skorygowanego Zysku EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji), przy czym jeżeli 15% Skorygowanego Zysku EBITDA (Obligacje) wynosi mniej niż 350.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach), wówczas w celu ustalenia progu dla niniejszego Punktu 11.1.4 przyjmuje się, że próg ten wynosi 350.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach), z wyłączeniem w każdym przypadku Zadłużenia Finansowego w zakresie, w jakim jeden z członków Grupy Podmiotu Dominującego posiada zobowiązanie wobec innego członka Grupy Podmiotu Dominującego.

#### 10.1.4 Postępowanie upadłościowe:

- (a) wszczęte zostaną jakiegokolwiek działania korporacyjne, postępowanie prawne lub inne postępowanie bądź czynności dotyczące:
  - (i) zawieszenia płatności, ogłoszenia niewypłacalności, odroczenia spłaty dowolnego zadłużenia, likwidacji, rozwiązania, ustanowienia zarządcy, lub reorganizacji (w drodze dobrowolnego układu lub ugody bądź w inny sposób) Emitenta lub Poręczyciela;
  - (ii) układu, ugody, cesji lub porozumienia z jakimkolwiek wierzycielem Emitenta lub Poręczyciela w związku lub w wyniku jakichkolwiek trudności finansowych po stronie Emitenta lub Poręczyciela;
  - (iii) ustanowienia likwidatora, syndyka, nadzorca sądowego, zarządcy komisyjnego, zarządcy przymusowego lub innej osoby pełniącej podobną funkcję w stosunku do całości lub części przedsiębiorstwa lub majątku Emitenta lub Poręczyciela;
  - (iv) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczenia ustanowionego w odniesieniu do całości lub części przedsiębiorstwa lub majątku Emitenta lub Poręczyciela;

- (v) jakiegokolwiek działania Emitenta lub Poręczyciela, któregokolwiek z ich członków zarządu lub jakiegokolwiek osoby trzeciej zmierzającego do ogłoszenia niewypłacalności;
  - (vi) jakiegokolwiek analogicznego postępowania lub czynności wszczętych w dowolnej jurysdykcji;
- (b) Podpunkt (a) niniejszego Punktu 10.1.4 (*Postępowanie upadłościowe*) nie ma zastosowania do:
- (i) postępowań, które są niepoważne lub uciążliwe i które, o ile można im zaradzić, zostaną zakończone, zawieszone lub oddalone w ciągu 20 Dni Roboczych od ich rozpoczęcia lub, jeśli nastąpi to wcześniej, w dniu ich ogłoszenia (lub w innym terminie, na który Zgromadzenie Obligatariuszy wyraziło zgodę); lub
  - (ii) (w przypadku wniosku o powołanie zarządcy) jakichkolwiek postępowań, na które Zgromadzenie Obligatariuszy wyraziło zgodę;
  - (iii) jakiegokolwiek czynności lub postępowania, które nie zmieniają zasadniczo ogólnego charakteru działalności Grupy Podmiotu Dominującego.

#### 10.1.5 Niewypłacalność:

- (a) Emitent, Poręczyciel:
- (i) nie jest w stanie (lub jest uznawany za niezdolnego lub uznany za niezdolnego zgodnie z obowiązującym prawem) lub przyznaje się do niezdolności do spłaty swoich długów w terminie ich wymagalności (z wyjątkiem sytuacji, gdy jego zobowiązania bilansowe przewyższają jego aktywa bilansowe, z wyjątkiem sytuacji, gdy skutkowałoby to zezwoleniem lub wymagało podjęcia jakichkolwiek działań korporacyjnych, postępowania sądowego, złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, zaprzestania działalności i/lub jakiegokolwiek innej procedury lub czynności, o których mowa w Punkcie 10.1.4 (*Postępowanie upadłościowe*));
  - (ii) zaprzestanie lub zawiesi spłatę któregokolwiek ze swoich długów lub ogłosi taki zamiar; lub
  - (iii) na skutek faktycznych lub przewidywanych trudności finansowych, przystąpi lub zgłosi propozycję przystąpienia do rozmów z jednym lub większą liczbą swoich wierzycieli (innych niż rozmowy z Obligatariuszami) w celu dokonania ogólnej zmiany zasad lub harmonogramu spłaty swojego zadłużenia lub dokonania ogólnej cesji na rzecz swojego wierzyciela lub zawarcia z nim układu,
- (b) Nastąpi ogłoszenie odroczenia spłaty zadłużenia w odniesieniu do zadłużenia Emitenta, Poręczenia.



- 10.1.6 Przymusowe przejęcie: całość lub część aktywów Emitenta, Poręczyciela lub dowolnego członka Grupy Podmiotu Dominującego zostanie zajęta, znacjonalizowana, wywłaszczona lub przymusowo przejęta przez lub na podstawie nakazu wydanego przez dowolny organ jakiegokolwiek państwa (w wyniku jakiegokolwiek analogicznej procedury prowadzonej przez odpowiednie organy w dowolnej jurysdykcji) w sposób uniemożliwiający Emitentowi lub odpowiednio Poręczycielowi wykonanie jego zobowiązań wynikających z Obligacji lub odpowiednio Poręczenia;
- 10.1.7 Postępowania sądowe: jakiekolwiek postępowanie sądowe, arbitrażowe, administracyjne lub regulacyjne, powództwo lub spór pracowniczy zostanie wszczęte przez lub przeciwko Emitentowi, Poręczycielowi lub w stosunku do dowolnego z ich składników majątkowych w sposób uniemożliwiający Emitentowi lub odpowiednio Poręczycielowi wykonanie zobowiązań wynikających z Obligacji lub odpowiednio Poręczenia; lub
- 10.1.8 Naruszenia związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy: Emitent (i) nie zwoła w terminie 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy, mimo otrzymania od Obligatariusza lub Obligatariuszy (posiadających na dzień złożenia wniosku co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach)) prawidłowo złożonego żądania zwołania takiego zgromadzenia, na dzień przypadający 35 dni od dnia otrzymania takiego żądania, chyba że takie żądanie zostanie cofnięte przez Obligatariusza lub Obligatariuszy, którzy go złożyli; (ii) uniemożliwia zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy; lub (iii) nie publikuje lub nie udostępnia protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach;

każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji (z zastrzeżeniem ograniczeń czasowych na złożenie żądania wcześniejszego wykupu wskazanych w Punkcie 10.2.3).

## 10.2 Tryb postępowania

- 10.2.1 W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 10, Obligatariuszłoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza.
- 10.2.2 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
- (a) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu; oraz
  - (b) wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do wcześniejszego Dnia Wykupu, łącznie z tym dniem).
- 10.2.3 Powyższe żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligatariusz może złożyć w okresie od: (a) dnia wystąpienia dowolnego ze zdarzeń, o których mowa w Punkcie

- 10.1 Warunków Emisji (i upływu terminu na jego naprawienie, o ile został przewidziany) do (b) dnia przypadającego 30 dni od dnia powiadomienia Obligatariusza przez Emitenta o wystąpieniu zdarzenia określonego w Punkcie 10.1 Warunków Emisji (i upływu terminu na jego naprawienie, o ile został przewidziany).
- 10.2.4 Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza, objęte żądaniem wcześniejszego wykupu, stają się wymagalne i płatne w terminie 30 dni od dnia złożenia tego żądania.
- 10.2.5 W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie, płatności Kwoty Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do wcześniejszego Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP W PRZYPADKU WYSTĄPIENIA PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU ZA ZGODĄ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**
- 11.1 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 12 (*Brak Płatności*) oraz Punktu 19.2 poniżej, w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z następujących zdarzeń:
- 11.1.1 Naruszenie określonych zobowiązań: Emitent nie wykona lub nienależyte wykona swoje zobowiązanie do przekazania informacji zgodnie z Punktem 18 Warunków Emisji lub zobowiązanie do wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO lub do zapewnienia ich notowania na Rynku ASO zgodnie z Punktem 3.1, i takie naruszenie nie zostanie usunięte w ciągu 20 Dni Roboczych od dnia wystąpienia danego zdarzenia;
- 11.1.2 Niedozwolona transakcja: Emitent lub Poręczyciel zawarł jakąkolwiek transakcję, skutkującą naruszeniem któregośkolwiek z Zobowiązań Finansowych;
- 11.1.3 Rozporządzenie mieniem przez Poręczyciela: Poręczyciel dokona rozporządzenia swoimi składnikami majątkowymi, w wyniku czego nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań płatniczych wynikających z Poręczenia;
- 11.1.4 Zajęcie lub postępowanie: jakiegokolwiek zajęcie, konfiskata, czynność egzekucyjna, przejęcie w posiadanie, nadzór, zatrzymanie, połączenie spraw, złożenie do depozytu, tymczasowe zajęcie, zajęcie egzekucyjne lub inne analogiczne postępowanie w jakiegokolwiek jurysdykcji jest orzeczone lub egzekwowane lub wytoczone przeciwko jakimukolwiek mieniu lub składnikom majątku Emitenta lub Poręczyciela, w przypadku aktywów posiadających łączną wartość przekraczającą 15% Skorygowanego Zysku EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji), przy czym jeżeli 15% Skorygowanego Zysku EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji) wynosi mniej niż 350.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach), wówczas w celu ustalenia progu dla niniejszego Punktu 11.1.4 przyjmuje się, że próg ten wynosi 350.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach), w każdym roku obrotowym, które, o ile można mu zaradzić, nie zostanie zakończone w ciągu 20 Dni Roboczych od daty rozpoczęcia;
- 11.1.5 Zaprzestanie działalności: Emitent i/lub Poręczyciel zawiesi lub zaprzestanie prowadzenia, lub zagrozi bądź zaproponuje dokonanie zawieszenia lub zaprzestania prowadzenia całości lub istotnej części swojej działalności.

#### 11.1.6 Kowenanty Finansowe:

- (a) jedno lub oba Kowenanty Finansowe (tj. Wskaźnik Dźwigni i/lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek) przekroczą lub będą na niższym poziomie (w zależności od przypadku) na koniec danego Okresu Badania niż dopuszczalna wartość takiego Kowenantu Finansowego na podstawie Punktu 14 (*Kowenanty Finansowe*);
- (b) nie nastąpi wcześniejszy wykup zgodnie z podpunktem (a) niniejszego Punktu 11.1.6 (*Kowenanty Finansowe*), jeżeli przed lub w ciągu 45 Dni Roboczych po dniu, w którym ma zostać dostarczone odpowiednie sprawozdanie finansowe za Odpowiedni Okres, w którym po raz pierwszy wykazano takie naruszenie, Emitent zarządził wystąpieniu takiego zdarzenia, w szczególności Emitent otrzymał wpływy z dokapitalizowania przez nowych akcjonariuszy, w kwocie co najmniej wystarczającej do zapewnienia, że Kowenanty Finansowe określone w Punkcie 14 (*Kowenanty Finansowe*) zostałyby spełnione, gdyby zostały ponownie zbadane na ostatni dzień tego Odpowiedniego Okresu lub Emitent w inny sposób zarządził wystąpieniu takiego zdarzenia;
- (c) Jeżeli zobowiązanie finansowe określone w Punkcie 14 (*Kowenanty Finansowe*) zostało naruszone podczas badania na koniec Odpowiedniego Okresu (**Pierwszy Okres**), ale jest dotrzymane bez uwzględnienia jakichkolwiek środków zaradczych, do których odnosi się Punkt 11.1.6(b) podczas badania w następnym Odpowiednim Okresie (**Drugi Okres**), wówczas wcześniejsze naruszenie takiego Kowenantu Finansowego wynikające z powyższego naruszenia nie będzie już uważane za nienaprawione ani też jego skutki nie będą uważane za utrzymujące się dla celów warunków emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji (w tym na podstawie niniejszych Warunków Emisji), chyba że dowolny Obligatariusz podejmie jakiegokolwiek działania przed dostarczeniem Certyfikatu Zgodności w odniesieniu do Drugiego Okresu;

11.1.7 Wykluczenie lub zawieszenie obrotu Obligacjami na Rynku ASO: Obligacje, które zostały uprzednio wprowadzone do obrotu na Rynku ASO, zostaną wykluczone z obrotu na Rynku ASO lub zostanie zawieszony obrót takimi Obligacjami z wyłączeniem przypadku zawieszenia obrotu Obligacjami w związku z wcześniejszym wykupem Obligacji lub przyczynami leżącymi po stronie innej niż Emitenta,

11.1.8 Wykluczenie lub zawieszenie obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym: Akcje Emitenta, które zostały uprzednio wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, zostaną wykluczone z obrotu lub obrót nimi zostanie zawieszony, z wyłączeniem przypadku zawieszenia obrotu akcjami w związku z przyczynami leżącymi po stronie innej niż po stronie Emitenta,

oraz

zostanie podjęta uchwała Obligatariuszy co najmniej bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na dokonanie wcześniejszego wykupu, każdy Obligatariusz będzie

uprawniony do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji (z zastrzeżeniem ograniczeń czasowych na złożenie żądania wcześniejszego wykupu wskazanych w Punkcie 11.2.3).

## 11.2 Tryb postępowania

11.2.1 W przypadku podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z Punktem 11.1 powyżej, Emitent poinformuje Obligatariuszy o treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa do wcześniejszego wykupu, w najszybszym możliwym terminie, lecz nie później niż w ciągu 14 (czternastu) dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i zawiadomi Obligatariuszy o terminie na złożenie żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez nich Obligacji. Termin na złożenie przez Obligatariuszy takiego żądania wcześniejszego wykupu w związku z zaistnieniem danej podstawy do wcześniejszego wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy wynosi 40 (czterdziestu) dni od dnia opublikowania treści uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy na Stronie Internetowej Emitenta.

11.2.2 Z zastrzeżeniem postanowień Punktu 19.2, dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- (a) złożyć Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza;
- (b) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu podaną w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup; oraz
- (c) wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do wcześniejszego Dnia Wykupu, łącznie z tym dniem).

11.2.3 Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza, objęte żądaniem wcześniejszego wykupu, stają się wymagalne i płatne w terminie 30 dni od dnia złożenia tego żądania.

W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu, Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie, płatności Kwoty Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do wcześniejszego Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

## 12. BRAK PŁATNOŚCI

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

- 12.2 W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z Punktem 12, Obligatariusz złoży Emitentowi (z kopią do Depozytariusza prowadzącego Rachunek Obligacji, na którym takie Obligacje są zapisane) pisemne, pod rygorem nieważności, żądanie wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego złożenia powyższego żądania Obligatariusz wraz z żądaniem zobowiązany jest przedstawić świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe dotyczące posiadanych przez niego Obligacji, w stosunku do których składa żądanie wcześniejszego wykupu (z terminem ważności do dnia wcześniejszego wykupu włącznie). Skuteczne doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w najkrótszym terminie pozwalającym na dokonanie takich płatności, w tym zgodnie z Regulacjami KDPW, jeśli Obligacje będą zarejestrowane w KDPW, po dniu otrzymania żądania Obligatariusza. W związku ze złożeniem żądania wcześniejszego wykupu Emitent zobowiązany jest do dokonania na rzecz Obligatariusza, który złożył takie żądanie płatności, Kwoty Wykupu takich Obligacji powiększonej o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia wcześniejszego wykupu (z wyłączeniem tego dnia) bez dodatkowych czynności lub formalności.

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

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

### **14. KOWENANTY FINANSOWE**

#### **14.1 Okres Obowiązywania**

Zobowiązania określone w niniejszym Punkcie 14 (*Kowenanty Finansowe*) będą obowiązywać przez okres, w którym jakakolwiek Obligacja wyemitowana na podstawie Warunków Emisji będzie pozostawać niewykupiona w całości lub w części.

#### **14.2 Wskaźnik Dźwigni i Wskaźnik Pokrycia Odsetek**

Emitent zapewni, że (z zastrzeżeniem lit. (a) Punktu 14.3 (*Obliczenia*)):

- (a) Wskaźnik Dźwigni w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu nie przekroczy 4,00:1 w każdym Odpowiednim Okresie.
- (b) Wskaźnik Pokrycia Odsetek w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu nie będzie niższy niż 1,50:1.

#### **14.3 Obliczenia**

- (a) Pierwszym dniem badania dotyczącego zobowiązań określonych w Punkcie 14 (*Kowenanty Finansowe*) będzie pierwsza Data Półroczna przypadająca

nie wcześniej niż po upływie jednego pełnego półrocza finansowego po Dacie Emisji.

- (b) Wyliczenia Wskaźnika Dźwigni i Wskaźnika Pokrycia Odsetek będą oparte na skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Podmiotu Dominującego i/lub (w razie potrzeby) na danych i informacjach przekazanych przez Emitenta w Certyfikacie Zgodności. Wskaźniki będą obliczane na koniec każdego Okresu Sprawozdawczego.
- (c) Pozycje ujęte w każdej z definicji wykorzystywanej na potrzeby Punktu 14 (*Kowenanty Finansowe*) będą obliczane zgodnie z Zasadami Rachunkowości z uwzględnieniem wszelkich ewentualnych korekt sprawozdań finansowych niezbędnych do odzwierciedlenia informacji przekazanych zgodnie z Punktem 18 (*Przekazywanie informacji*).
- (d) W przypadku istotnej zmiany Zasad Rachunkowości skutkującej zmianą Zobowiązań Finansowych o ponad 20% w porównaniu do obliczeń sprzed zmiany, Emitent będzie miał możliwość obliczenia Zobowiązań Finansowych w oparciu o Zasady Rachunkowości obowiązujące przed zmianą, pod warunkiem, że zarówno obliczenia przed, jak i po zmianie Zasad Rachunkowości zostaną przedstawione w Certyfikacie Zgodności.

## **15. FUNKCJA ORGANIZATORÓW, ORGANIZATORA PRZECHOWUJĄCEGO PORĘCZENIE, AGENTA EMISJI, AGENTA DOKUMENTACYJNEGO ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO**

- 15.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Organizatorzy, Organizator Przechowujący Poręczenie, Agent Emisji, Agent Dokumentacyjny oraz Agent Kalkulacyjny (zwani łącznie na potrzeby niniejszego Punktu „**Agentami**”) nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwoty Wykupu lub Kwoty Odsetek, Premii *Call* ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji oraz za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agenci nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach ani są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 15.2 Agenci nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta ani ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 15.3 Agenci, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i mogą posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających odpowiednio z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agentów. Wykonywanie przez Agentów określonych czynności oraz pełnienie przez nich określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentom oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia na rzecz Emitenta innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.



## **16. ZAWIADOMIENIA**

- 16.1 Wszelkie zawiadomienia skierowane do Obligatariuszy będą przekazywane przez Emitenta za pośrednictwem Strony Internetowej Emitenta oraz zgodnie z regulaminem Rynku ASO (po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO).
- 16.2 Wszelkie zawiadomienia od Obligatariuszy do Emitenta będą uznane za skuteczne, o ile zostaną sporządzone w formie przewidzianej niniejszymi Warunkami Emisji i wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską i doręczone na adresy wskazane w Punkcie 17 (*Adresy Do Doręczeń*) niniejszych Warunków Emisji. Emitent może zawiadomić Obligatariuszy o zmianie adresu do doręczeń. Zawiadomienie takie stanie się skuteczne w terminie 5 Dni Roboczych od zawiadomienia przez Emitenta o zmianie zgodnie z Punktem 16.1.
- 16.3 Jeżeli zawiadomienie zostanie doręczone (lub opublikowane przez Emitenta) po godzinie 17:00 w Dniu Roboczym lub w dniu niebędącym Dniem Roboczym, będzie ono uważane za doręczone w pierwszym Dniu Roboczym następującym po dniu, w którym takie zawiadomienie zostało faktycznie doręczone (lub opublikowane).

## **17. ADRESY DO DORECZEN**

- 17.1 W przypadku Emitenta: [contact@zabkagroup.com](mailto:contact@zabkagroup.com), [treasury@zabkagroup.com](mailto:treasury@zabkagroup.com).
- 17.2 W przypadku Agenta Kalkulacyjnego: [obligacje.korporacyjnej@pkobp.pl](mailto:obligacje.korporacyjnej@pkobp.pl).
- 17.3 W przypadku Agenta Dokumentacyjnego: [obligacje.korporacyjnej@pkobp.pl](mailto:obligacje.korporacyjnej@pkobp.pl).
- 17.4 W przypadku Organizatora Przechowującego Poręczenie: [dcm\\_origination@pekao.com.pl](mailto:dcm_origination@pekao.com.pl).
- 17.5 W przypadku Agenta Emisji: [bm.zre@pkobp.pl](mailto:bm.zre@pkobp.pl).
- 17.6 W przypadku Poręczyciela: [ciezki.dawid@zabka.pl](mailto:ciezki.dawid@zabka.pl), [prochniewicz.pawel@zabka.pl](mailto:prochniewicz.pawel@zabka.pl), [treasury@zabka.pl](mailto:treasury@zabka.pl).

## **18. PRZEKAZYWANIE INFORMACJI**

- 18.1 Emitent będzie publikował odpowiednie Materiały Informacyjne (w tym odpowiedni Certyfikat Zgodności oraz Raport Roczny zawierający wartość każdego z Celów w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT) w Dniu Obserwacji) zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi publikowania sprawozdań finansowych - w ciągu 6 miesięcy od końca danego roku obrotowego, chyba że przepisy szczególne wskażą inny termin na zatwierdzenie oraz zbadanie rocznych sprawozdań finansowych. Certyfikat Zgodności będzie publikowany na Stronie Internetowej Emitenta co pół roku, w ciągu 10 Dni Roboczych od dnia publikacji sprawozdań finansowych odpowiednio półrocznych lub rocznych, w zależności od przypadku, wskazanych w definicji Materiałów Informacyjnych.
- 18.2 Emitent zobowiązuje się powiadomić Obligatariuszy o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w Punktach: 10.1, 12.1 oraz 11.1 w ciągu 10 Dni Roboczych od ich wystąpienia w trybie przewidzianym dla publikacji Materiałów Informacyjnych w Punkcie 18.3 poniżej.
- 18.3 Materiały Informacyjne (w tym odpowiednie Certyfikaty Zgodności oraz Raport Roczny o wartości każdego z Celów w zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT) w Dniu Obserwacji) oraz inne informacje dla Obligatariuszy będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta oraz po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO zgodnie z regulaminem Rynku ASO w formie raportów bieżących oraz raportów okresowych.

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

## **19. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- 19.1 Obligatariusze mogą podejmować na Zgromadzeniu Obligatariuszy decyzje w postaci uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Przedmiotem Zgromadzenia Obligatariuszy mogą być zagadnienia wskazane w Ustawie o Obligacjach, zmiana każdego z postanowień Warunków Emisji, jak i kwestie, o których mowa w Punkcie 19.2.
- 19.2 Przed wystąpieniem lub po wystąpieniu danego zdarzenia wskazanego w Punktach 10 i 11, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdzającej, że zaistnienie takiego zdarzenia stanowiącego podstawę wcześniejszego wykupu nie będzie uprawniało Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.
- 19.3 Zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach oraz Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

## **20. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA**

- 20.1 Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.
- 20.2 Wszelkie spory związane z Obligacjami rozstrzygane będą przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla dzielnicy Śródmieście miasta stołecznego Warszawy.

## **21. JĘZYK**

Niniejsze Warunki Emisji zostały zawarte w języku polskim i angielskim. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności, znaczenie rozstrzygające będzie miała wersja polska.

## ZAŁĄCZNIK 1 DO WARUNKÓW EMISJI SUPLEMENT EMISYJNY

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

### SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI

1.	Numer serii:	ZAB0530								
2.	Dzień Emisji	7 maja 2025 r.								
3.	Data Wykupu	7 maja 2030 r.								
4.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia:	1.000.000								
5.	Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych Obligacji:	1.000.000.000 PLN								
6.	Wartość nominalna jednej Obligacji na Dzień Emisji:	1.000 PLN								
7.	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym):	<div>150 punktów bazowych w stosunku rocznym, przy czym jeśli Wskaźnik Dźwigni w odniesieniu do ostatnio zakończonego Odpowiedniego Okresu mieści się w zakresie określonym poniżej, wówczas wartość Marży będzie równa wartości wyrażonej w procentach w skali roku wskazanej poniżej w kolumnie obok odpowiedniego zakresu:</div> <table><tr><th>Wskaźnik Dźwigni</th><th>Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym)</th></tr><tr><td>wyższy niż lub równy 3,5x</td><td>150 +50 punktów bazowych</td></tr><tr><td>niższy niż 3,50x przy czym wyższy niż lub równy 3,00x</td><td>150 +25 punktów bazowych</td></tr><tr><td>niższy niż 3,0x</td><td>150</td></tr></table> <div>z zastrzeżeniem, że:</div> <div>(a) pierwsze obniżenie lub podwyższenie Marży na podstawie Wskaźnika Dźwigni wejdzie</div>	Wskaźnik Dźwigni	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym)	wyższy niż lub równy 3,5x	150 +50 punktów bazowych	niższy niż 3,50x przy czym wyższy niż lub równy 3,00x	150 +25 punktów bazowych	niższy niż 3,0x	150
Wskaźnik Dźwigni	Marża (w punktach bazowych w stosunku rocznym)									
wyższy niż lub równy 3,5x	150 +50 punktów bazowych									
niższy niż 3,50x przy czym wyższy niż lub równy 3,00x	150 +25 punktów bazowych									
niższy niż 3,0x	150									

		<p>w życie z początkiem pierwszego pełnego Okresu Odsetkowego przypadającego po dacie opublikowania Certyfikatu Zgodności za Odpowiedni Okres kończący się 30 czerwca 2025 r. zgodnie z Punktem 18 Warunków Emisji;</p> <p>(b) każde kolejne obniżenie lub podwyższenie Marży wejdzie w życie z początkiem Okresu Odsetkowego przypadającego po dacie opublikowania Certyfikatu Zgodności za Odpowiedni Okres zgodnie z Punktem 18 Warunków Emisji;</p> <p>(c) jeżeli Certyfikatu Zgodności nie zostanie opublikowany w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji, Marża dla następnego Okresu Odsetkowego będzie równa najwyższej wartości procentowej w skali roku określonej powyżej;</p> <p>Ponadto:</p> <p>(a) Każdy poziom Marży (podwyższony lub też niepodwyższony w zależności od poziomu Wskaźnika Dźwigni, zgodnie z powyższą tabelą) zostanie niezależnie podwyższony o 100 punktów bazowych w skali roku (przy czym w każdym przypadku podwyższenie Marży dokonane zgodnie z niniejszym punktem w zależności od poziomu Wskaźnika Dźwigni nie może przekroczyć łącznie 100 punktów bazowych w skali roku), w przypadku gdy wystąpi jedno lub większa liczba zdarzeń opisanych w Punktach 10 (<i>Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy</i>) i 11 (<i>Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy</i>) i będzie trwać po 14 dniach od jego wystąpienia. Takie podwyższenie lub obniżenie Marży do poprzedniego poziomu (zgodnie z niniejszym punktem) wejdzie w życie z początkiem Okresu Odsetkowego, który przypada po wystąpieniu</p>
--	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

		<p>któregokolwiek z powyższych zdarzeń i ich naprawieniu, w zależności od przypadku.</p> <p>(b) Każdy poziom Marży (podwyższony lub też niepodwyższony w zależności od poziomu Wskaźnika Dźwigni, zgodnie z powyższą tabelą) zostanie niezależnie podwyższony o 10 punktów bazowych w skali roku, jeśli zgodnie z Raportem Rocznym w Dniu Obserwacji nie zostanie spełniony jeden z Celów w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT), lub o 20 punktów bazowych w skali roku, jeśli nie zostaną spełnione dwa Cele w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (SPT). Podwyższenie Marży, o którym mowa, będzie stosowane w odniesieniu do pełnych Okresów Odsetkowych, które rozpoczynają się po przekazaniu Raportu Rocznego zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.</p>
8.	Okres Odsetkowy:	6 miesięcy z zastrzeżeniem, że pierwszy Okres Odsetkowy może być krótszy, gdyby Dzień Emisji przypadł później niż w Planowanym Dniu Emisji.
9.	Stopa Bazowa:	WIBOR dla 6-miesięcznych depozytów złotówkowych
10.	Cel Emisji:	Finansowanie bieżącej działalności grupy Emitenta
11.	Dni Płatności Odsetek:	<p>7 listopada 2025 r.; 7 maja 2026 r.;</p> <p>9 listopada 2026 r.; 7 maja 2027 r.;</p> <p>8 listopada 2027 r.; 8 maja 2028 r.;</p> <p>7 listopada 2028 r.; 7 maja 2029 r.;</p> <p>7 listopada 2029 r.; 7 maja 2030 r.</p>
12.	Najwcześniejszy Dzień Przedterminowego Wykupu:	Dzień Płatności Odsetek przypadający 7 maja 2027 r.
13.	Kwota Wykupu przypadająca do płatności w Dniu Wykupu dla jednej Obligacji: 1.000 PLN	
14.	Premia Call:	<p>oznacza:</p> <p>(i) kwotę w wysokości 1,0% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja</p>

		<p>będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 4 Okresu Odsetkowego;</p> <p>(ii) kwotę w wysokości 0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 5 Okresu Odsetkowego;</p> <p>(iii) kwotę w wysokości 0,50% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 6 Okresu Odsetkowego;</p> <p>(iv) kwotę w wysokości 0,25% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 7 Okresu Odsetkowego;</p> <p>(v) kwotę w wysokości 0,25% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 8 Okresu Odsetkowego;</p> <p>(vi) kwotę w wysokości 0% wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację, w przypadku gdy dana Obligacja będzie wykupiona w Dniu Przedterminowego Wykupu przypadającym na koniec 9 Okresu Odsetkowego;</p>
15.	Termin, w ciągu którego Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na Rynku ASO:	90 dni od Dnia Emisji
16.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
17.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Kalkulacyjnego	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.



18.	Podmiot pełniący funkcję Agenta Dokumentacyjnego	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
19.	Miejsce i data podpisania Warunków Emisji	Warszawa, 15 kwietnia 2025 r.
20.	Podmiot pełniący funkcję Organizatora Przechowującego Poręczenie	Bank Pekao S.A.
21.	Kluczowe Wskaźniki Efektywności („KPI”)	KPI 1: Zwiększenie wartości sprzedaży produktów marek własnych promujących zrównoważony styl życia; KPI 2: Zmniejszenie udziału plastiku pierwotnego w masie opakowań produktów marek własnych.
22.	Cele w zakresie Zrównoważonego Rozwoju („SPT”):	SPT 1: Osiągnięcie w 2028 r. wartości sprzedaży produktów marek własnych promujących zrównoważony styl życia na poziomie 3,150 mln PLN; SPT 2: Zmniejszenie o 38% udziału plastiku pierwotnego w masie opakowań produktów marek własnych w 2028 r.
23.	Dzień Obserwacji:	31 grudnia 2028 r.

## ZAŁĄCZNIK 2 DO WARUNKÓW EMISJI REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

### 1. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na piśmie lub złożony w formie elektronicznej na adres 2 rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg oraz adres mailowy [contact@zabkagroup.com](mailto:contact@zabkagroup.com) oraz [treasury@zabkagroup.com](mailto:treasury@zabkagroup.com) wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 10% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) na dzień zgłoszenia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**”). Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Uprawnieni Obligatariusze są obowiązani dołączyć świadectwa lub zaświadczenia depozytowe potwierdzające, że są Uprawnionymi Obligatariuszami.
- (b) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w Punkcie 1(a), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (c) Emitent jest zobowiązany do publikacji, w terminie 3 Dni Roboczych od otrzymania odpowiedniego wniosku złożonego przez Uprawnionych Obligatariuszy, na Stronie Internetowej Emitenta zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego lub zaświadczenia potwierdzającego własność papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych („**Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia**”). Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia zawiera również informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a także może zawierać inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w Punkcie 1(b), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Data publikacji przez Emitenta Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia stanowi dzień zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Dzień Zwołania Zgromadzenia**”).
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w miejscowości będącej siedzibą podmiotu organizującego Rynek ASO lub w Warszawie, nie wcześniej niż 21 dni i nie później niż 28 dni od Dnia Zwołania Zgromadzenia. Dokładny czas i miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zamieszczone zostanie w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia. Udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy może odbywać się także przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. O udziale w Zgromadzeniu Obligatariuszy w sposób, o którym mowa w zdaniu pierwszym, postanawia Emitent zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku, gdy

udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy odbywa się przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Ustawy o Obligacjach.

## **2. PRAWO DO UCZESTNICTWA W ZGROMADZENIU**

- (a) Prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszowi, który najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy złożył u Emitenta (na adres wskazany w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia) odpowiednie świadectwo depozytowe lub zaświadczenie potwierdzające własność papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych dotyczące posiadanych przez niego Obligacji. Termin ważności takiego świadectwa depozytowego lub zaświadczenia potwierdzającego własność papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (b) Emitent przez co najmniej 3 pełne Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy udostępnia w swojej siedzibie listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, zawierającą informacje, o których mowa w art. 56 ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Każdy Obligatariusz ma prawo przeglądać listę, żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.
- (c) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- (d) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności przez Obligatariusza/osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.
- (e) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział następujące osoby: członkowie organów Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, Organizatorzy, doradcy Emitenta oraz doradcy Obligatariuszy oraz Organizatorów. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (f) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
  - (i) udziału w głosowaniu; oraz
  - (ii) zabierania głosu.

### **3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel.
  - (b) Zgromadzenie Obligatariuszy prowadzi przewodniczący, który jest wybierany spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy po jego otwarciu: (i) przez Emitenta - w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z inicjatywy Emitenta albo (ii) przez Obligatariuszy – w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane na wniosek Obligatariusza.
  - (c) Jeden głos przypada na jedną Obligację.
  - (d) Przewodniczący może, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, zarządzać przerwą w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zarządzenie przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni. W przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligatariusze stawający po przerwie obowiązani są do przedstawienia, najpóźniej w dniu wznowienia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy przed ich wznowieniem, nowych świadectw lub zaświadczeń depozytowych potwierdzających posiadanie przez nich Obligacji, jeśli świadectwa lub zaświadczenia depozytowe przedstawione przed zarządzeniem przerwy utraciły ważność. Dokumenty, o których mowa powyżej, podlegają przedstawieniu najpóźniej w dniu wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy przed takim wznowieniem. Termin ważności świadectwa depozytowego lub zaświadczenia potwierdzającego własność papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało wyznaczone wznowienie Zgromadzenia Obligatariuszy.
  - (e) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
    - (i) udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
    - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
    - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
    - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
    - (v) zarządzanie przerw w obradach;
    - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
-

- (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (viii) liczenie oddanych głosów;
- (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.

- (f) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą imiona i nazwiska oraz miejsce zamieszkania albo nazwy (firmy) oraz siedziby Obligatariuszy oraz liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza, jak też liczbę przysługujących mu głosów. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (g) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji.
- (h) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół. Protokół powinien zawierać:
  - (i) stwierdzenie, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało prawidłowo zwołane i jest zdolne do podejmowania uchwał;
  - (ii) opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał, łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach), liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, liczbę głosów wstrzymujących się, liczbę głosów nieważnych oraz listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma to zastosowanie); oraz
  - (iii) zgłoszone sprzeciwy.
- (i) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba go sporządzająca. Do protokołu należy dołączyć: listę obecności, listę Obligatariuszy głosujących przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (o ile ma zastosowanie) oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół ze Zgromadzenia Obligatariuszy jest publikowany w terminie 7 dni od dnia jego zakończenia na Stronie Internetowej Emitenta.

- (j) W przypadku, gdy Emitent nie dokonał publikacji protokołu w terminie określonym w pkt (i) powyżej, przewodniczący przekazuje odpis protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy do Organizatorów, którzy umożliwiają każdemu Obligatariuszowi na jego żądanie i po przedstawieniu ważnego świadectwa depozytowego lub zaświadczenia potwierdzającego własność papierów wartościowych zdeponowanych na rachunku papierów wartościowych zapoznanie się z nim w siedzibie dowolnego z Organizatorów.

#### **4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ**

- (a) Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach) jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu Obligatariuszy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Przedstawiciel Zarządu Emitenta składa na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji (w rozumieniu Ustawy o Obligacjach).
- (d) Głosowanie jest jawne.
- (e) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (f) Po podjęciu uchwały w przedmiocie zmiany Warunków Emisji oraz dokonaniu przez Emitenta kontrasygnaty takiej uchwały Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na Stronie Internetowej Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta, a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- (h) Emitent publikuje treść przyjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał na Stronie Internetowej Emitenta oraz za pośrednictwem Rynku ASO niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

## **5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- (a) Emitent zapewnia obsługę techniczną Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym umożliwiającą głosowanie oraz protokolanta. Emitent ponosi koszty organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Wszelkie sprawy związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy nieuregulowane w niniejszym Regulaminie mogą być za zgodą Emitenta ustalone uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z niniejszym Regulaminem.
- (c) W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zastosowanie mają właściwe przepisy Ustawy o Obligacjach. W przypadku wejścia w życie przepisów prawa wymuszających swoje zastosowanie do Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy odpowiednie postanowienia niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy zostaną zastąpione takimi odpowiednimi przepisami prawa. Emitent, po uzgodnieniu z Organizatorami, może dokonać zmian wyłączenie tych postanowień, które tego wymagają w związku z wejściem w życie nowych przepisów prawa, o których mowa powyżej. W celu ułatwienia ustalenia treści wówczas obowiązującego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent może opublikować na Stronie Internetowej Emitenta tekst jednolity takiego Regulaminu.

W IMIENIU ZABKA GROUP SA

---



**ZAŁĄCZNIK 3 DO WARUNKÓW EMISJI  
WZÓR CERTYFIKATU ZGODNOŚCI**

Od: [Emitent]

Data: [ ]

Szanowni Państwo,

1. W niniejszym dokumencie odnosimy się do Warunków Emisji z dnia [ ] roku. Niniejszy dokument stanowi Certyfikat Zgodności. Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji zachowują to samo znaczenie w niniejszym Certyfikacie Zgodności, chyba że w niniejszym Certyfikacie Zgodności zostało im nadane znaczenie odmienne.

2. Potwierdzamy, że:

- (a) w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu zakończonego w dniu [ ] roku („**Dzień Badania**”) kluczowe parametry finansowe odnoszące się do danych, korekt i wskaźników finansowych wykorzystywanych do oceny wyników finansowych, stabilności i wydajności operacyjnej spółki („**Kluczowe Parametry Finansowe**”) dla ww. Odpowiedniego Okresu były następujące:

Kluczowe Parametry Finansowe	Kwota
Skonsolidowane Zadłużenie Netto	[.....]
Skonsolidowane Gotówkowe Koszty Odsetkowe Netto	[.....]
Skonsolidowany Zysk EBITDA	[.....]
Korekta i Reklasyfikacja Zysku EBITDA	[.....]
Straty Początkowe	[.....]
Koszty Czynnów z tytułu Najmu Nieruchomości	[.....]
Wyniki „Nowych Przedsięwzięć” w Ujęciu Rocznym	[.....]
Skorygowanego Zysku EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji)	[.....]

[wszelkie inne korekty, których należy dokonać zgodnie z Certyfikatem Zgodności]	[.....]
----------------------------------------------------------------------------------	---------

w związku z powyższym,

- (b) **Wskaźnik Dźwigni** - Skonsolidowane Zadłużenie Netto na Dzień Badania wyniosło [ ]-krotność Skorygowanego Zysku EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji) na Dzień Badania, a Zobowiązanie Finansowe dotyczące Wskaźnika Dźwigni zawarte w podpunkcie (a) Punktu 14.2 (*Wskaźnik Dźwigni i Wskaźnik Pokrycia Odsetek*) Warunków Emisji [zostało/nie zostało] spełnione; oraz
- (c) **Wskaźnik Pokrycia Odsetek** - Skorygowany Zysk EBITDA (obliczony na potrzeby Obligacji) na Dzień Badania wyniósł [ ] -krotność Skonsolidowanych Gotówkowych Kosztów Odsetkowych Netto na Dzień Badania, a Zobowiązanie Finansowe dotyczące Wskaźnika Pokrycia Odsetek zawarte w podpunkcie (b) Punktu 14.2 (*Wskaźnik Dźwigni i Wskaźnik Pokrycia Odsetek*) Warunków Emisji [zostało/nie zostało] spełnione.

[Inne wymogi informacyjne (jeśli występują) zgodnie z Warunkami Emisji].

[Zaświadczamy, że nie występuje żadne ze zdarzeń opisanych w Punkcie 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez Zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz Punkcie 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za Zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*).]<sup>1</sup>

## PODPIS

[Dyrektor Generalny (CEO)/Dyrektor Finansowy (CFO)]      Członek Zarządu [Spółka]

---

<sup>1</sup>Jeśli oświadczenie w powyższym kształcie nie może zostać złożone, wówczas wydawane zaświadczenie winno określać ewentualne zdarzenie, które trwa, oraz ewentualne działania podjęte w celu jego naprawy.

**ZAŁĄCZNIK 4 DO WARUNKÓW EMISJI**  
**OŚWIADCZENIE O PORĘCZENIU**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

## **WZÓR OŚWIADCZENIA O PORĘCZENIU**

---

### **OŚWIADCZENIE O PORĘCZENIU**

---

z dnia

**25 KWIETNIA 2025 ROKU**

**ŻABKA POLSKA SP. Z O.O.**  
jako Poręczyciel

## SPIS TREŚCI

PARAGRAF	STRONA
1. INTERPRETACJA .....	2
2. PORECZENIE.....	2
3. WYKONANIE PORECZENIA.....	3
4. WYGASNIENIE.....	4
5. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORECZycIELA .....	4
6. ZOBOWIĄZANIA PORECZycIELA .....	5
7. WERSJE JĘZYKOWE.....	5

Niniejsze oświadczenie o poręczeniu („**Oświadczenie o Poręczeniu**”) zostało złożone w 25 kwietnia 2025 r. przez:

**ŻABKA POLSKA SP. Z O.O.** z siedzibą w Poznaniu, ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000636642, NIP: 522-30-71-241, REGON: 365388398, kapitał zakładowy w wysokości 113.215.000,00 PLN („**Poręczyciel**” lub „**Gwarant**”).

**ZWAŻYWSZY, ŻE:**

- (A) ZABKA GROUP SA z siedzibą w Luksemburgu publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme), utworzona i istniejąca zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2 rue Jean Monnet, , L-2180 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga i zarejestrowaną w luksemburskim rejestrze handlowym i spółek (R.C.S. Luxembourg) pod numerem B 263068 („**Emitent**”), na podstawie uchwały z dnia 24 marca 2025 r., ustanowiła, razem z Poręczycielem jako drugim emitentem, program emisji obligacji („**Program**”), w ramach którego może dokonywać, na zasadach określonych w umowie emisyjnej z dnia 25 marca 2025 r. zawartej pomiędzy Emitentem, Poręczycielem jako emitentami oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. jako (m.in.) organizatorem i dealerem, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polska S.A. jako (m.in.) organizatorem, dealerem i agentem emisji oraz Santander Bank Polska S.A. jako (m.in.) organizatorem, dealerem i koordynatorem ESG oraz z Trigon Dom Maklerski S.A. jako dealerem („**Umowa Emisyjna**”) i warunkach emisji, emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej obligacji wyemitowanych w ramach Programu w wysokości 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych);
- (B) Emitent na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 24 marca 2025 r. postanowił wyemitować w ramach Programu maksymalnie do 1.000.000 (słownie: milion) obligacji serii ZAB0530 o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) („**Obligacje**”).
- (C) Zabezpieczeniem roszczeń Obligatariuszy (zgodnie z definicją zawartą w pkt 2 poniżej) z tytułu Obligacji ma być poręczenie udzielone przez Poręczyciela do łącznej maksymalnej kwoty równej 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji.

**STRONY POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:**

**1. INTERPRETACJA**

Terminy pisane wielką literą niezdefiniowane w Oświadczeniu o Poręczeniu mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji.

**2. PORĘCZENIE**

- 2.1 W celu zabezpieczenia wierzytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji („**Obligatariusze**”) z tytułu Obligacji, w szczególności wierzytelności o zapłatę kwot wykupu, kwot odsetek, premii z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, do łącznej maksymalnej kwoty równej 120% łącznej wartości nominalnej Obligacji, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Obligacji, Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie zobowiązuje się wobec każdego Obligatariusza (poręcza w rozumieniu art. 876–887 Kodeksu Cywilnego)

wykonać zobowiązania pieniężne Emitenta z tytułu Obligacji na wypadek, gdyby Emitent zobowiązań tych nie wykonał („**Poręczenie**”).

- 2.2 Poręczenie obowiązuje w okresie rozpoczynającym się w Dniu Emisji Obligacji i kończącym się w dniu, w którym Emitent bezwarunkowo i w pełni zaspokoi roszczenia pieniężne wynikające z Obligacji, bądź roszczenia te wygasną na innej podstawie prawnej, ale nie później niż 7 maja 2030 r. („**Okres Poręczenia**”).
- 2.3 Niezależnie od powyższego, przyjęcie Oświadczenia o Poręczeniu przez Obligatariusza następuje na zasadach wskazanych w punkcie 3.6 warunków emisji Obligacji. W przypadku Obligatariusza nabywającego Obligacje na rynku pierwotnym przyjęcie Oświadczenia o Poręczeniu przez takiego Obligatariusza następuje poprzez złożenie stosownego oświadczenia o przyjęciu Oświadczenia o Poręczeniu, które to oświadczenie zawarte jest w formularzu przyjęcia propozycji nabycia danych Obligacji. W przypadku Obligatariusza nabywającego Obligacje na rynku wtórnym przyjęcie Oświadczenia o Poręczeniu przez takiego Obligatariusza następuje w sposób dorozumiany, poprzez sam fakt i z chwilą nabycia Obligacji (pod jakimkolwiek tytułem prawnym).
- 2.4 Poręczyciel niniejszym upoważnia każdego z dealerów kierujących propozycję nabycia Obligacji do danego jej adresata do odbioru oświadczenia o przyjęciu niniejszego Oświadczenia o Poręczeniu, złożonego w danym formularzu przyjęcia propozycji nabycia Obligacji przez takiego adresata propozycji nabycia Obligacji.

### 3. WYKONANIE PORĘCZENIA

- 3.1 Wszelkie płatności z tytułu Poręczenia dokonywane będą w złotych polskich (PLN).
- 3.2 Świadczenia pieniężne z tytułu Poręczenia będą dokonywane:
- (a) na pierwsze pisemne wezwanie Poręczyciela przez danego Obligatariusza, w którym wskazane zostanie („**Wezwanie**”): (i) żądana kwota do zapłaty; oraz (ii) numer rachunku bankowego, na który należy dokonać płatności; oraz
  - (b) w terminie 7 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Poręczyciela Wezwania.
- 3.3 Wezwanie zostanie doręczone Poręczycielowi osobiście, przez kuriera lub pocztą na adres: ul. Stanisława Matyi 8, 61-586 Poznań. Poręczyciel zobowiązuje się do zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie od kwot należnych Obligatariuszowi za każdy dzień opóźnienia w spełnieniu zobowiązań wynikających z Poręczenia.
- 3.4 Do każdego Wezwania Obligatariusz zobowiązany jest załączyć oświadczenie, że Emitent nie wykonał lub nienależycie wykonał swoje zobowiązanie z tytułu Obligacji, w szczególności zobowiązanie do zapłaty jakiegokolwiek kwoty do zapłaty z tytułu Obligacji, wraz ze wskazaniem kwot, jeśli takie będą, otrzymanych uprzednio przez Obligatariusza od Emitenta w związku z wykonaniem zobowiązania Emitenta, w stosunku do którego składane jest Wezwanie.
- 3.5 Obligatariusz powinien również załączyć do Wezwania imienne świadectwo depozytowe lub odpowiednio zaświadczenie depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza, w stosunku do których zostało złożone Wezwanie, którego termin ważności nie będzie krótszy niż dzień przypadający 5 dni po terminie płatności wynikającym z Poręczenia oraz wskazujące, że takie Obligacje zostały zablokowane i nie mogą zostać przeniesione w takim okresie.
- 3.6 W przypadku, gdy jakiegokolwiek podatki, dochodowe lub inne, będą należne od Obligatariuszy na podstawie przepisów prawa jedynie z powodu faktu otrzymania przez Obligatariuszy płatności z



tytułu Poręczenia, a które nie byłyby należne w razie zapłaty analogicznych kwot płaconych Obligatariuszowi przez Emitenta, Poręczyciel dokona jednej z następujących czynności: (i) zapłaci takie kwoty (pomniejszone o wszelkie podatki, które byłyby płatne gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji), lub (ii) jeżeli zostanie przedstawione pisemne oświadczenie Obligatariusza, że Obligatariusz zapłacił takie kwoty zawierające dowód, że taka płatność została dokonana, wówczas Poręczyciel zapłaci takie dodatkowe kwoty, które mogą być konieczne w celu pełnego zrekompensowania Obligatariuszom tak zapłaconych podatków (pomniejszone o każdą kwotę podatku, jaka byłaby należna, gdyby Obligatariusz otrzymał płatność od Emitenta z tytułu Obligacji).

- 3.7 Każdy z Obligatariuszy po otrzymaniu świadczenia z danych Obligacji zobowiązuje się współpracować w zakresie wymaganym do wykreślenia z Depozytu takich Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza, z których świadczenia zostały spełnione poza Depozytem.
- 3.8 Poręczyciel zobowiązuje się niezwłocznie zapłacić danemu Obligatariuszowi kwoty wszystkich udokumentowanych kosztów lub odpowiednio zwrócić koszty poniesione w związku z dochodzeniem przez danego Obligatariusza wykonania zobowiązania z Poręczenia.
- 3.9 Wszelkie płatności, które wynikają z udzielonego Poręczenia, będą realizowane w pełnej wysokości, bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń lub kompensat wzajemnych świadczeń, które mogłyby istnieć pomiędzy Poręczycielem a danym Obligatariuszem lub ewentualnych roszczeń lub zobowiązań, które mogą istnieć pomiędzy Poręczycielem a danym Obligatariuszem.
- 3.10 Poręczyciel nie wstąpi w prawa zaspokojonego wierzyciela zanim nie dojdzie do całkowitej spłaty i wygaśnięcia zobowiązań wszystkich posiadaczy Obligacji.

#### **4. WYGAŚNIĘCIE**

- 4.1 Oświadczenie o Poręczeniu oraz odpowiednio Poręczenie wygasają z upływem Okresu Poręczenia. Zobowiązania Poręczyciela wynikające z Poręczenia są pomniejszane o kwotę każdej płatności dokonanej w wyniku spełnienia świadczenia z tytułu Obligacji na rzecz danego Obligatariusza.
- 4.2 Bez uszczerbku dla Punktu 4.1 powyżej, zobowiązania Poręczyciela wobec Obligatariusza wygasają również w przypadku, gdy Obligatariusz zbędzie wszystkie posiadane Obligacje.

#### **5. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA PORĘCZycIELA**

Poręczyciel oświadcza i zapewnia każdorazowego Obligatariusza, że:

- (a) zapoznał się z Warunkami Emisji Obligacji i nie zgłasza do nich zastrzeżeń;
- (b) zaciągnięcie zobowiązań wynikających z Oświadczenia o Poręczeniu i podpisanie Oświadczenia o Poręczeniu zostało dokonane zgodnie z wszystkimi mającymi zastosowanie przepisami i wewnętrznymi regulacjami Poręczyciela i stanowią one (najpóźniej po przyjęciu takiego Oświadczenia o Poręczeniu na zasadach wskazanych w warunkach emisji Obligacji) ważne, prawnie skuteczne i wykonalne zobowiązania Poręczyciela,
- (c) nie jest wymagane podjęcie żadnych innych czynności (w tym także uzyskanie jakichkolwiek zgód, zezwoleń, upoważnień lub dokonanie jakichkolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania Poręczenia lub innych zobowiązań wynikających z Poręczenia;

- (d) udzielenie i realizacja Poręczenia w żaden sposób nie narusza jakichkolwiek orzeczeń sądowych lub decyzji administracyjnych mających zastosowanie do Poręczyciela, ani postanowień jakiegokolwiek umowy, której poręczyciel jest stroną;
- (e) z udziałem Poręczyciela nie toczą się żadne postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, które mogłyby skutkować brakiem wykonania Poręczenia w całości lub w części, jego unieważnieniem lub uznaniem za bezskuteczne;
- (f) żadne osoby trzecie nie zgłosiły Poręczycielowi jakichkolwiek podstaw do podważenia Poręczenia lub wykonania jakichkolwiek zobowiązań z niego wynikających ani do wystąpienia z roszczeniami lub wszczęcia jakiegokolwiek postępowania służącego podważeniu powyższych, w tym w szczególności na podstawie art. 59 lub art. 527 – 534 Kodeksu Cywilnego. Złożenie Oświadczenia o Poręczeniu i realizacja zobowiązań z niego wynikających nie będzie stanowić podstawy dla osób trzecich do wystąpienia wobec Poręczyciela z roszczeniami lub wszczęcia postępowań, o których mowa w zdaniu poprzednim; oraz
- (g) środki służące realizacji zobowiązań z tytułu Poręczenia pochodzić będą z legalnego źródła, a ich pochodzenie nie będzie łamać przepisów prawa powszechnie obowiązującego w zakresie przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł.

## **6. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZycIELA**

### **6.1 Utrzymanie zabezpieczenia**

Poręczyciel podejmie wszelkie uzasadnione czynności, aby Oświadczenie o Poręczeniu i odpowiednio Poręczenie były ważne, wiążące i skuteczne do ostatniego dnia Okresu Zabezpieczenia, z zastrzeżeniem jego wygaśnięcia lub ograniczenia zgodnie z treścią niniejszego Oświadczenia o Poręczeniu.

### **6.2 Zawiadamianie Emitenta o istotnych zdarzeniach**

Poręczyciel zobowiązuje się w stosunku do Obligatariuszy, niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych oraz z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, zawiadomić Emitenta o powzięciu informacji o wystąpieniu jakiegokolwiek zdarzenia, o którym mowa w Punktach 10 oraz 11 warunków emisji Obligacji odnoszącego się do Poręczyciela oraz czynnościach, jakie podjął lub jakie zamierza podjąć w celu zmniejszenia skutków zajścia lub usunięcia takiego zdarzenia.

## **7. WERSJE JĘZYKOWE**

Niniejsze Oświadczenie po Poręczeniu zostało sporządzone w polskiej i angielskiej wersji językowej. W przypadku rozbieżności rozstrzygająca jest polska wersja językowa.

## PODPISY

### PORĘCZYCIEL

---

Oświadczamy, że jako Podmiot pełniący funkcję Organizatora Przechowującego Poręczenie korzystamy z **zastrzeżenia** świadczenia na rzecz osoby trzeciej w postaci Oświadczenie o Poręczeniu, w związku z czym niniejsze Oświadczenie o Poręczeniu nie może zostać odwołane i zmienione:

**Bank Pekao S.A.**

---

## ZAŁĄCZNIK 6

### DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Definicje i objaśnienia skrótów niewskazane poniżej znajdują się w Punkcie 2 (Definicje) Warunków Emisji Obligacji stanowiących Załącznik nr 5 do niniejszej Noty Informacyjnej.

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Bank Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

„**ASO, ASO GPW, Rynek ASO, Catalyst**” oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej następców prawnych.

„**Brak Zezwolenia w Zakresie WIBOR**” oznacza sytuację, w której administrator WIBOR nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Rzeczypospolitej Polskiej nie mogą stosować WIBOR.

„**Depozytariusz**” oznacza każdy z podmiotów odpowiedzialnych za prowadzenie Rachunku Obligacji.

„**Dzień Płatności**” oznacza, w zależności od kontekstu, Dzień Płatności Odsetek lub Dzień (Dni) Wykupu, z zastrzeżeniem modyfikacji zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oraz w wyniku natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji.

„**Dzień Płatności Odsetek**” lub „**Dni Płatności Odsetek**” oznacza, w zależności od przypadku, datę(y) wskazaną(e) w Punkcie 11 Suplementu Emisyjnego, przy czym data(y) ta(e) podlega(ją) modyfikacji zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego oraz w wyniku niezwłocznego lub wcześniejszego wykupu Obligacji.

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

„**Dzień Ustalenia Praw**” dla Obligacji zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych – (i) dzień ustalenia liczby oraz własności Obligacji w celu zidentyfikowania Obligatariuszy zapisanych w Ewidencji Osób Uprawnionych, przy czym czas ustalenia będzie przypadać o godzinie 16:30 na jeden Dzień Roboczy przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, z wyjątkiem przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji lub jeśli żądanie wcześniejszego wykupu jest złożone w okolicznościach, o których mowa w Punkcie 10 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy*), Punkcie 11 (*Wcześniejszy Wykup w Przypadku Wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy*) oraz Punkcie 12 (*Brak Płatności*) Warunków Emisji, w którym to przypadku Dniem Ustalenia Praw będzie odpowiednio dzień otwarcia likwidacji Emitenta lub dzień połączenia, podziału lub przekształcenia Emitenta, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji, lub dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu; oraz (ii) po rejestracji Obligacji w Depozycie oznacza koniec trzeciego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu lub odpowiednio Dniem Płatności Odsetek, a gdy taki dzień nie będzie mógł być Dniem Ustalenia Praw zgodnie z Regulacjami KDPW, inny najbliższy dzień przed

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

„**Dzień Ustalenia Stopy Bazowej**” oznacza, o ile obowiązujące Regulacje KDPW nie przewidują obowiązku ustalenia stopy procentowej we wcześniejszym terminie, trzeci Dzień Roboczy poprzedzający rozpoczęcie danego Okresu Odsetkowego, z zastrzeżeniem Punktu 9.3.9 niniejszej Noty Informacyjnej.

„**Dzień Wykupu**” oznacza 7 maja 2030 r.

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

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

„**KNF**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

„**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**” oznacza zasadę, zgodnie z którą data, do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego, przypadająca na dzień inny niż Dzień Roboczy, ulega przeniesieniu na następny Dzień Roboczy po tej dacie, jeśli dzień ten przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym, co ww. data. W przeciwnym razie data przypadająca na dzień inny niż Dzień Roboczy ulega przeniesieniu na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą.

„**Korekta**” oznacza wartość lub działanie, które koryguje Wskaźnik Alternatywny. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona na podstawie wzoru lub metody obliczenia (np. poprzez złożenie lub kapitalizację dziennych stóp procentowych za okres, za który naliczane są odsetki) oraz może obejmować inne korekty związane z zastosowaniem Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 9.3.7 niniejszej Noty Informacyjnej.

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

„**Kwota Wykupu**” oznacza w odniesieniu do każdej Obligacji kwotę przypadającą do zapłaty w Dniu Wykupu, dniu otwarcia likwidacji Emitenta, dniu jego połączenia, podziału lub przekształcenia, o których mowa w Punkcie 13 (*Likwidacja, Połączenie, Podział lub Przekształcenie*) Warunków Emisji

lub odpowiednio we wcześniejszym Dniu Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), tj. jej wartość nominalną wskazaną w Punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

„**Marża**” oznacza marżę w wysokości 1,50% w stosunku rocznym.

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

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

„**Obligacje**” oznacza obligacje serii ZAB0530 emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji w ramach Programu Emisji.

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

„**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika referencyjnego lub organ nadzorujący tego administratora 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.

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

„**Oświadczenie o Poręczeniu**” oznacza oświadczenie o udzieleniu poręczenia złożone przez spółkę Żabka Polska sp. z o.o. w dniu 25 kwietnia 2025 r.

„**Podmiot Wyznaczający**” oznacza odpowiednio (i) uprawniony organ administracji publicznej (w tym między innymi ministra właściwego do spraw instytucji finansowych), który wyznaczył wskaźnik referencyjny do stosowania zamiast danego wskaźnika referencyjnego w drodze ustawy lub rozporządzenia, (ii) Narodową Grupę Roboczą do spraw reformy wskaźników referencyjnych lub dowolny inny podobny organ, grupę lub organizację powołaną w celu wyznaczenia wskaźnika zastępującego wskaźnik referencyjny, na podstawie którego ustalana jest stopa procentowa Obligacji,

na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej do spraw reformy wskaźników referencyjnych; (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

**„Podmioty z Grupy Emitenta”** oznacza podmioty zależne od Emitenta lub współkontrolowane przez Emitenta, w rozumieniu przepisów MSR i MSSF, w stosunku do których istnieje obowiązek konsolidacji sprawozdania finansowego na podstawie Ustawy o Rachunkowości, (przy czym zwolnienie z obowiązku konsolidacji nie powoduje wyłączenia danego podmiotu z definicji „Podmioty z Grupy Emitenta”) i opisane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta lub które zostaną opisane w najbliższym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta, z wyłączeniem Emitenta, a każdy z nich zwany jest „Podmiotem z Grupy Emitenta”.

**„Rachunek Obligacji”** oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy.

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

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

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

**„Regulamin ASO GPW”** oznacza Regulamin ASO prowadzony przez GPW.

**„Stopa Bazowa”** oznacza zmienną stopę bazową wskazaną w Punkcie 9 Suplementu Emisyjnego mającą zastosowanie do obliczenia Kwoty Odsetek.

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

**„UOKiK”** oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

**„Ustawa o Obligacjach”** oznacza Ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

**„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”** oznacza Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

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

**„Ustawa PR”** oznacza Ustawę z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne.



„**Ustawa PU**” oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe.

„**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza Ustawę z dnia 29 września 1994 o rachunkowości.

„**Warunki Emisji**” oznacza warunki emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach mające zastosowanie do Obligacji.

„**WIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.

„**Właściwy Tenor**” oznacza termin (okres) wskazany w Punkcie 9 Suplementu Emisyjnego.

„**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza stopę procentową ustaloną zgodnie z Punktami 9.3.1 - 9.3.12 Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje danej serii (lub obligacje objęte tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.