

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

Morąg, 13.02.2026 r.

Od: Paged Plywood S.A.

Do: Obligatariusze Obligacji serii A

Dotyczy: Obligacji serii A emitowanych Paged Plywood S.A. (poprzednio: Paged Morąg S.A., „**Emitent**”) na podstawie warunków emisji z dnia 23 grudnia 2025 roku („**Warunki Emisji**”), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 95.000.000 EUR (słownie: dziewięćdziesiąt pięć milionów euro) (lub równowartości tej kwoty w całości lub w części w złotych polskich).

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo jest Świadectwem Zgodności. Wszelkie terminy w niniejszym Świadectwie Zgodności pisane wielką literą, a niezdefiniowane w nim odmiennie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

1. Wskaźniki Finansowe

Potwierdzamy, że na dzień 31 grudnia 2025 roku wysokość:

- Dźwigni Finansowej wynosi 4,30x,
- Wskaźnika Pokrycia Obsługi Zadłużenia wynosi 1,48x

Wskaźnik	Wzór wskaźnika	Pozycja w informacjach finansowych	Dane liczbowe w tys. PLN	Wartość wskaźnika	Wskaźnik w wymaganym przedziale
Dźwignia Finansowa	Zadłużenie Finansowe Netto / EBITDA	nie dotyczy	Zadłużenie Finansowe Netto: 360 465 EBITDA: 83 848	4,30x	Tak
Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia	Przepływy Pieniężne / Obsługa Zadłużenia	nie dotyczy	Przepływy Pieniężne: 97 878 Obsługa Zadłużenia: 66 133	1,48x	Tak

Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.

2. Informacje finansowe

Do niniejszego Świadczenia Zgodności załączono skonsolidowane informacje finansowe dla Grupy Podmiotów Zobowiązanych i jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta i Poręczycieli za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 r., tj. bilans, rachunek przepływów pieniężnych oraz rachunek zysków i strat.

Podpis:
.....

Załączniki:

1. Kalkulacja Wskaźników Finansowych
2. Skonsolidowane informacje finansowe Grupy Podmiotów Zobowiązanych obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 r.
3. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 r.
4. Jednostkowe sprawozdania finansowe Poręczycieli obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych za okres zakończony 31 grudnia 2025 r.

Załącznik 1 - Kalkulacja Wskaźników Finansowych - Dźwignia Finansowa

(PLN tys.)	
Dźwignia Finansowa	4,30x
Zadłużenie Finansowe Netto	360 465
EBITDA	83 848

EBITDA	83 848
Zysk (strata) z działalności operacyjnej Grupy Podmiotów Zobowiązanych	50 889
Amortyzacja Grupy Podmiotów Zobowiązanych	33 291
skorygowany o wpływ zdarzeń, które mają charakter zdarzeń niepowtarzalnych, niezwiązanych z podstawową działalnością lub wynikają z zastosowania niepoprawnych zasad rachunkowości, w szczególności przy wyliczaniu EBITDA nastąpi:	-
(i) wyłączenie wpływu błędów księgowych lub zmian w polityce rachunkowości;	0
(ii) wyłączenie pozostałych przychodów operacyjnych wynikających z rozliczenia otrzymanych dotacji, grantów, subwencji itp.;	(920)
(iii) wyłączenie zysków i strat ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych;	0
(iv) wyłączenie wpływu odpisów/ rezerw aktualizujących środki trwałe, wartości niematerialne i wartość firmy;	(1)
(v) wyłączenie wpływu rozwiązania odpisów/ rezerw aktualizujących środki trwałe, wartości niematerialne i wartość firmy;	0
(vi) wyłączenie wpływu rozliczeń dotyczących wartości firmy lub ujemnej wartości firmy w tym amortyzacja wartości firmy;	0
(vii) wyłączenie zysków z tytułu otrzymania odszkodowań;	0
(viii) wyłączenie zysków i strat oraz kosztów i przychodów, które nie powinny zostać rozpoznane w okresie sprawozdawczym zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów (np. otrzymane skonta i bonusy dotyczące roku poprzedniego oraz spłaty przeterminowanych wierzytelności związanych z działalnością Grupy Podmiotów Zobowiązanych powstałych we wcześniejszych okresach sprawozdawczych niż okres, dla którego obliczana jest EBITDA);	0
(ix) uwzględnienie zysków i strat oraz kosztów i przychodów, które powinny zostać rozpoznane w okresie sprawozdawczym zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów;	0
(x) wyłączenie zysków z wyceny instrumentów pochodnych;	0

(xi) wyłączenie zysków z tytułu otrzymanych kar umownych, odsetek karnych itp., oraz strat z tytułu zapłaty kar umownych;	589
(xii) wyłączenie zysków lub strat z pozostałych jednorazowych lub niepowtarzalnych zdarzeń.	0

Pożyczone Środki	372 453
Zadłużenie Finansowe oznacza (bez podwójnego liczenia) wszelkie zadłużenie z któregokolwiek z następujących tytułów:	372 453
(a) pożyczonych kwot pieniężnych (w tym pożyczek, kredytów, sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych) wraz ze wszystkimi prowizjami i innymi płatnościami;	157 081
(b) akceptu na podstawie kredytu akceptacyjnego lub kredytu wekslowego (bądź jego zdematerializowanego odpowiednika);	0
(c) weksli (z wyłączeniem weksli wystawianych celem zabezpieczenia wierzytelności), obligacji, skryptów dłużnych, papierów dłużnych lub innych instrumentów finansowych o podobnym charakterze;	173 295
(d) sprzedanych lub zdyskontowanych wierzytelności (poza wierzytelnościami, które są sprzedawane bez prawa regresu);	0
(e) kwoty zobowiązania zaciągniętego na podstawie dowolnej innej transakcji (w tym umowy leasingu, sprzedaży lub nabycia terminowego) mających skutek finansowy pożyczki;	35 096
(f) jakiegokolwiek transakcji terminowej (zawieranej w związku z zapewnieniem ochrony przed wahaniami stóp procentowych, kursu walut lub cen, bądź w celu odniesienia korzyści z takich wahań), przy czym przy obliczaniu wartości takiej transakcji uwzględniana będzie tylko wartość rynkowa (market to market value), albo jeżeli konkretna kwota jest należna w wyniku rozwiązania lub zamknięcia tej transakcji – ta kwota;	0
(g) jakiegokolwiek zobowiązania do wzajemnej rekompensaty (roszczenia zwrotnego) z tytułu gwarancji (z wyłączeniem gwarancji budowlanych), obligacji, akredytywy rezerwowej lub dokumentowej bądź innego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do jakichkolwiek zobowiązań dłużnika głównego wymienionych w innych punktach tej definicji;	0
(h) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania na podstawie umowy dotyczącej zaliczki lub odroczonej płatności, jeżeli: (i) jedną z głównych przyczyn zawarcia tej umowy jest pozyskanie finansowania lub sfinansowanie nabycia lub wytworzenia danego aktywa lub usługi lub (ii) umowa dotyczy dostawy aktywów lub usług i płatność jest należna ponad 120 dni po dacie dostawy;	0
(i) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej w ramach dowolnej innej transakcji (w tym umowy terminowej sprzedaży lub kupna, umowy sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub umowy sprzedaży i najmu lub leasingu zwrotnego) o skutkach pożyczki lub klasyfikowanej jako pożyczka;	0
(j) jakiegokolwiek przeterminowane zobowiązania (w tym zarówno publicznoprawne jak i handlowe), których termin płatności został przekroczony o co najmniej 60 dni kalendarzowych;	5 827

(k) jakiegokolwiek zobowiązania wynikające z zawartych układów ratalnych lub innych porozumień odnoszących się do ratalnej spłaty zobowiązań, w tym w szczególności zobowiązania handlowe objęte porozumieniami co do wydłużenia ich dat płatności;	321
(l) jakiegokolwiek umowy, której przedmiotem jest poręczenie, gwarancja lub inne zaciągnięcie zobowiązania dotyczącego spełnienia świadczeń osoby trzeciej lub przez osobę trzecią (tj. spoza Grupy) z tytułu którejkolwiek z umów lub innych tytułów, o których mowa w punktach (a) do (k) powyżej, z wyłączeniem zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie Obligacji.	833

Saldo środków pieniężnych	11 988
Inwestycje Stanowiące Ekwiwalent Środków Pieniężnych	0

Załącznik 1 - Kalkulacja Wskaźników Finansowych - Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia

<i>(PLN tys.)</i>	
Wskaźnik Pokrycia Obsługi Zadłużenia	1,48x
Przepływy Pieniężne	97 878
Obsługa Zadłużenia	66 133

Przepływy Pieniężne	97 878
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	98 392
(i) pomniejszone o Nakłady Inwestycyjne Netto	(22 384)
(ii) pomniejszone o kwoty dywidend i innych podobnych dystrybucji przez któregokolwiek z członków Grupy Podmiotów Zobowiązanych w czasie danego Okresu Obliczeniowego, do jakiegokolwiek podmiotu, który sam nie jest członkiem Grupy Podmiotów Zobowiązanych	(514)
(iii) powiększone środki pieniężne na początek danego Okresu Obliczeniowego do wysokości Nakładów Inwestycyjnych Netto;	22 384

Nakłady Inwestycyjne Netto	22 384
Nakłady Inwestycyjne	23 355

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	(972)
--	-------

Obsługa Zadłużenia	66 133
łącznie kwota wszystkich objętych harmonogramem spłat Pożyczonych Środków przypadających do spłaty w trakcie danego Okresu Obliczeniowego (uwzględniając korektę wynikającą z dobrowolnych lub obowiązkowych przedterminowych spłat) oraz zapłaconych w trakcie danego Okresu Obliczeniowego odsetek od Pożyczonych Środków, ale z wyłączeniem wszelkich kwot przypadających do spłaty na podstawie jakiegokolwiek kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu odnawialnego (w tym, w szczególności kredyt odnawialny oraz jakikolwiek kredyt pomocniczy udzielony na podstawie Umowy Kredytów) i które były równocześnie dostępne do ponownego zaciągnięcia zgodnie z warunkami takiego kredytu	57 727
część kapitałowa i odsetkowa jakichkolwiek płatności w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego z tytułu leasingu finansowego zawartego przez któregokolwiek z członków Grupy Podmiotów Zobowiązanych	8 406
lecz z wyłączeniem wszelkich kosztów związanych z refinansowaniem Zadłużenia Finansowego pod Umową Kredytów, w tym w szczególności – prowizji za wcześniejszą spłatę w przypadku refinansowania, kosztów, wynagrodzenia doradców, kosztów zamknięcia transakcji zabezpieczających związanych z Zadłużeniem Finansowym pod Umową Kredytów i kwot spłaconych przedterminowo w zakresie Zadłużenia Finansowego pod Umową Kredytów.	-