

RAPORT BIEŻĄCY nr 25/2013

Data sporządzenia: 27 listopada 2013 r.

Podstawa Prawna: Art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o ofercie – informacje poufne.

Temat: Rozpoczęcie realizacji Oferty Zamiany oraz zgoda na zwołanie zgromadzenia wierzycieli w sprawie zatwierdzenia Planu Restrukturyzacji

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 22/2013 z dnia 18 listopada 2013 r. oraz raportu bieżącego nr 20/2013 z dnia 16 września 2013 r., Cognor S.A. („**Spółka**”) z przyjemnością informuje, że jej spółka zależna Złomrex International Finance S.A. („**ZIF**”) rozpoczęła ofertę zamiany („**Oferta Zamiany**”) zobowiązań wynikających z wyemitowanych przez nią zabezpieczonych, uprzywilejowanych dłużnych papierów wartościowych, oprocentowanych według stopy 8,5% i zapadalnych w dniu 1 lutego 2014 r., o wartości nominalnej 117.941.000 euro („**Istniejące Papiery Dłużne**”) na nowe instrumenty finansowe, w celu refinansowania Istniejących Papierów Dłużnych („**Refinansowanie**”).

Zgodnie z warunkami Oferty Zamiany, posiadaczom Istniejących Papierów Dłużnych („**Wierzyciele**”) zaproponowano ich zamianę, proporcjonalnie do aktualnego stanu posiadania, na (i) nowe zabezpieczone, uprzywilejowane dłużne papiery wartościowe (ang. *Senior Secured Notes*) („**Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane**”) oraz (ii) nowe dłużne papiery wartościowe wymienne na akcje Spółki (ang. *Exchangeable Notes*) („**Dłużne Papiery Wymienne**”).

Ponadto, podczas posiedzenia, które odbyło się w dniu 26 listopada 2013 r. przed sądem High Court of Justice Anglii i Walii („**Sąd**”) w przedmiocie rozpatrzenia wniosku ZIF o wyrażenie zgody na rozpoczęcie procedury sądowej dotyczącej przeprowadzenia planu restrukturyzacji zgodnie z angielską Ustawą o Spółkach (ang. *Companies' Act*) („**Plan Restrukturyzacji**” lub „**Plan**”), Sąd postanowił udzielić zgody na zwołanie przez ZIF zgromadzenia Wierzycieli („**Zgromadzenie ws. Planu Restrukturyzacji**”) dotyczącego zatwierdzenia Planu Restrukturyzacji.

Plan Restrukturyzacji oraz Oferta Zamiany będą prowadzone równocześnie, natomiast ostatecznie tylko jedno z tych rozwiązań zostanie zrealizowane.

W ramach Restrukturyzacji, nowo utworzona spółka pośrednio zależna od Spółki, Cognor International Finance PLC („**CIF**”), utworzona zgodnie z prawem Wielkiej Brytanii, nabyte od Wierzycieli Istniejące Papiery Dłużne w zamian za emisję na ich rzecz Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych oraz Papierów Dłużnych Wymiennych. Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane odpowiadać będą procentowo 80% uprawnień Wierzycieli z tytułu Istniejących Papierów Dłużnych, natomiast Papiery Dłużne Wymienne odpowiadać będą procentowo 20% uprawnień Wierzycieli. Papiery Dłużne Wymienne będą podlegać wymianie na nowe i/lub istniejące akcje Spółki, zgodnie z zasadami wymiany określonymi poniżej. Istniejące Papiery Dłużne zostaną następnie unieważnione.

Aby zapewnić posiadaczom Dłużnych Papierów Wymiennych możliwość nabycia, zgodnie z ich warunkami, akcji w kapitale zakładowym Spółki, CIF zobowiązało się do nabycia od akcjonariusza większościowego Spółki - PS Holdco sp. z o.o. („**PS Holdco**”) 6.086 warrantów subskrypcyjnych serii B wyemitowanych przez Spółkę, uprawniających każdego posiadacza do nabycia 10.000 nowych akcji w kapitale zakładowym Spółki za każdy warrant („**Warranty**”). Ponadto, PS Holdco zobowiązało się wobec CIF do nieodpłatnego przeniesienia części posiadanych akcji w kapitale zakładowym Spółki w celu ich wydania wskazanym podmiotom (posiadaczom Papierów Dłużnych Wymiennych).

Spółka zamierza zwołać Walne Zgromadzenie Spółki w celu zmiany warunków Warrantów, w tym, m.in. dokonania ich podziału oraz umożliwienia dokonywania zapisów na nowe akcje w Spółce za cenę emisyjną w wysokości 2,35 zł („**Zmiana Warrantów**”). Zakłada się, że akcje Spółki niezbędne do wykonania zobowiązań z Dłużnych Papierów Wymiennych zostaną w całości udostępnione przez PS Holdco, w drodze przekazania podmiotom uprawnionym z Dłużnych Papierów Wymiennych wszystkich posiadanych przez PS Holdco warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz części posiadanych przez PS Holdco akcji w Spółce. W związku z powyższym, Refinansowanie nie spowoduje konieczności emisji na rzecz podmiotów uprawnionych z Dłużnych Papierów Wymiennych dodatkowych akcji Spółki, poza akcjami emitowanymi w ramach istniejącego kapitału warunkowego. Projekty uchwał dotyczące zmiany warunków Warrantów zostaną podane do wiadomości publicznej w odpowiednim czasie.

Przewiduje się, że Refinansowanie zostanie przeprowadzone najprawdopodobniej zgodnie z Planem Restrukturyzacji, który do swej skuteczności wymaga zatwierdzenia przez większość Wierzycieli, reprezentujących nie mniej niż 75% wartości Istniejących Papierów Dłużnych na Zgromadzeniu ws. Planu Restrukturyzacji, które ma się odbyć w dniu 8 stycznia 2014 r. Jeżeli odpowiednia część Wierzycieli wyrazi podczas Zgromadzenia ws. Planu Restrukturyzacji zgodę na przeprowadzenie Planu Restrukturyzacji, Sąd podejmie decyzję w kwestii jego zatwierdzenia na posiedzeniu, które odbędzie się około 14 stycznia 2014 r. („**Posiedzenie Zatwierdzające**”).

Jednakże, jeżeli Oferta Zamiany spotka się z wystarczającym, aktywnym poparciem Wierzycieli, dzięki czemu Plan Restrukturyzacji nie będzie konieczny, a ZIF nie będzie musiała ponosić związanych z nim kosztów, ZIF może zdecydować wedle swego uznania, że Refinansowanie zostanie przeprowadzone w ramach procedury Oferty Zamiany. W takim wypadku, zgodnie z Ofertą Zamiany, ZIF zaoferuje zamianę Istniejących Papierów Dłużnych, które zostaną zgłoszone do zamiany, na Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane oraz Dłużne Papiery Wymienne za taką samą cenę oraz w takiej samej proporcji jak w ramach Planu Restrukturyzacji. Możliwość przeprowadzenia Oferty Zamiany zależy między innymi od uzyskania nie później niż do dnia 27 grudnia 2013 r. (lub innego dnia wskazanego przez ZIF) poparcia Wierzycieli reprezentujących co najmniej 99% wartości Istniejących Papierów Dłużnych (lub mniejszy procent określony przez ZIF, nie mniejszy jednak niż 95%).

Zdaniem Zarządu Spółki, przeprowadzenie Refinansowania w drodze Oferty Zamiany lub Planu Restrukturyzacji, oraz Zmiany Warrantów leży w najlepszym interesie Grupy oraz akcjonariuszy jej spółek i stanowi optymalne rozwiązanie, umożliwiające przeprowadzenie Refinansowania i zapewnienie kontynuacji działalności Grupy. Ponadto, warunki tego rozwiązania zostały odpowiednio wyważone, aby zapewnić pewną, długoterminową oraz efektywną kosztowo platformę finansowania przyszłych planów rozwoju Grupy.

Poniżej przedstawiamy najważniejsze warunki Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych oraz Dłużnych Papierów Wymiennych.

Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane

Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane stanowią zabezpieczone i uprzywilejowane zobowiązania CIF oraz Gwarantów (zgodnie z definicją poniżej).

Łączna kwota główna Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych będzie równa 94.352.800 euro i może zostać powiększona o część niezapłaconych odsetek należnych z tytułu Istniejących Papierów Dłużnych, które decyzją ZIF będą podlegać kapitalizacji. Wartość nominalna Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych będzie równa kwocie 40.000 euro oraz całkowitym wielokrotnościom 1 euro ponad tę kwotę, z terminem zapadalności w dniu 1 lutego 2020 r. W pewnych okolicznościach, Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane będą mogły zostać przedterminowo wykupione na żądanie CIF.

Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane oraz gwarancje będą podlegać prawu Nowego Jorku, zaś dokumenty zabezpieczeń prawu polskiemu (z wyjątkiem zastawu na akcjach CIF, który będzie podlegać prawu angielskiemu).

Odsetki

Odsetki naliczane od Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych będą płatne w okresach półrocznych z dołu, w dniach 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku, począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r., a ich wysokość będzie zróżnicowana w zależności od danego okresu odsetkowego. Odsetki będą płatne: (i) w kwocie pieniężnej, (ii) w formie dodatkowych Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych, albo (iii) ich kombinacji.

W dacie płatności odsetek w odniesieniu do dwóch pierwszych okresów odsetkowych (w dniu 1 sierpnia 2014 r. oraz w dniu 1 lutego 2015 r.), (i) odsetki wypłacane w kwocie pieniężnej będą naliczane w oparciu o stopę procentową równą 7,5% w skali roku, (ii) odsetki wypłacane w formie dodatkowych Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych, jeżeli na takie zdecyduje się CIF, będą naliczane w oparciu o stopę procentową równą 12,5% w skali roku, lub (iii) odsetki będą wypłacane w wyniku kombinacji dwóch poprzednich punktów.

W dacie płatności odsetek w odniesieniu do dwóch kolejnych okresów odsetkowych (w dniu 1 sierpnia 2015 r. oraz w dniu 1 lutego 2016 r.), CIF wypłaci (i) odsetki w kwocie pieniężnej naliczane w oparciu o stopę procentową równą 3% w skali roku, oraz (ii) odsetki w kwocie pieniężnej naliczane w oparciu o stopę procentową równą 4,5% w skali roku lub odsetki w formie dodatkowych Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych naliczane w oparciu o stopę procentową równą 7,5% w skali roku; jednakże CIF będzie uprawniony do wypłacenia odsetek w formie dodatkowych Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych jedynie w przypadku, gdy po uwzględnieniu efektu *pro forma* przy wypłacie odsetek w kwocie pieniężnej, Grupa będzie posiadała nie więcej niż 40 milionów zł dostępnych środków pieniężnych.

W dacie płatności odsetek w odniesieniu do piątego oraz szóstego okresu odsetkowego (w dniu 1 sierpnia 2016 r. oraz w dniu 1 lutego 2017 r.), CIF wypłaci odsetki w kwocie pieniężnej naliczane w oparciu o stopę procentową równą 10% w skali roku.

W dacie płatności odsetek w odniesieniu do siódmego okresu odsetkowego (w dniu 1 sierpnia 2017 roku), CIF wypłaci odsetki w kwocie pieniężnej naliczane w oparciu o stopę procentową równą 12,5% w skali roku.

W przypadku, gdyby zapłata odsetek nastąpiła w maksymalnym dopuszczalnym stopniu w formie dodatkowych Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych, kwota istniejących Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych w dniu wymagalności wyniesie około 114.653.912,92 euro, zakładając brak kapitalizacji niewypłaconych odsetek należnych z tytułu Istniejących Papierów Dłużnych.

Ograniczenia finansowe i operacyjne

W związku z emisją Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych, na Spółkę oraz jej spółki zależne zostaną nałożone pewne ograniczenia finansowe i operacyjne, ograniczające zdolność spółek Grupy do: (i) zaciągania dodatkowego zadłużenia oraz emisji akcji uprzywilejowanych; (ii) realizowania inwestycji oraz dokonywania innych zastrzeżonych płatności, (iii) emisji lub sprzedaży akcji określonych spółek zależnych; (iv) wprowadzania ograniczeń dotyczących płatności dywidendy lub udzielania pożyczek przez spółki zależne; (v) zawierania transakcji ze spółkami i podmiotami powiązаныmi; (vi) ustanawiania określonych obciążeń majątkowych; (vii) zbywania aktywów; (viii) fuzji, konsolidacji, scalania i łączenia z innymi podmiotami; (ix) zmniejszania wartości zabezpieczeń; (x) zwalniania spółek zależnych podlegających ograniczeniom z ustanowionych ograniczeń; (xi) wycofania papierów

wartościowych z obrotu zorganizowanego, oraz (xii) angażowania się w inną działalność niż wyraźnie dozwolona. Jednakże, ograniczenia te będą podlegać określonym odstępstwom.

Zabezpieczenia

Zabezpieczone Dłużne Papiery Uprzywilejowane będą gwarantowane przez Spółkę, PS Holdco, Odlewnię Metali Szopienice sp. z o.o. oraz następujące spółki zależne Spółki: „Zakład Walcowniczy – Walcownia Bruzdowa” sp. z o.o. („**ZZWB**”), Huta Stali Jakościowych S.A. („**HSJ**”), Ferrostal Łabędy sp. z o.o. („**Ferrostal**”), Złomrex Metal sp. z o.o., Cognor Finance sp. z o.o. i Kapitał S.A. („**Gwaranci**”). Ponadto, w celu zabezpieczenia Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych zostaną ustanowione, m.in. (i) zabezpieczenia z prawem pierwszeństwa na wszystkich istniejących akcjach CIF oraz Gwarantów (innych niż akcje Spółki lub akcje PS HoldCo), (ii) hipoteka z prawem pierwszeństwa i zastawy rejestrowe na pewnych składnikach majątku trwałego ZZWB i Ferrostal, oraz (iii) zastaw na obligacjach wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez HSJ na rzecz CIF (obecnie należących do ZIF).

Dłużne Papiery Wymienne

Dłużne Papiery Wymienne wraz z gwarancją udzieloną przez Spółkę („**Gwarancja**”) stanowić będą bezpośrednie, ogólne, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania odpowiednio CIF i Spółki. Zobowiązania CIF z tytułu Dłużnych Papierów Wymiennych oraz zobowiązania Spółki z tytułu Gwarancji będą podporządkowane zobowiązaniom CIF i Spółki (odpowiednio) z tytułu Zabezpieczonych Dłużnych Papierów Uprzywilejowanych oraz jakiegokolwiek innego zadłużenia z prawem pierwszeństwa równym Zabezpieczonym Dłużnym Papierom Uprzywilejowanym. Z zastrzeżeniem poniższych okoliczności, Dłużne Papiery Wymienne będą miały prawo pierwszeństwa równe względem siebie oraz względem wszystkich innych obecnych i przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań CIF. Z zastrzeżeniem poniższych okoliczności, Gwarancja będzie miała prawo pierwszeństwa równe w stosunku do wszystkich innych obecnych i przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

Łączna kwota główna Dłużnych Papierów Wymiennych będzie wynosić 23.588.200 euro, z tym, że CIF może wedle własnego uznania zdecydować o jej podwyższeniu poprzez skapitalizowanie części bądź całości należnych i niezapłaconych odsetek z tytułu Istniejących Papierów Dłużnych. Wartość nominalna Dłużnych Papierów Wymiennych będzie równa kwocie minimalnej 10.000 euro i całkowitym wielokrotnościom 1 euro ponad tę kwotę. Dłużne Papiery Wymienne będą zapadalne w dniu 1 lutego 2021 r. W pewnych okolicznościach, Dłużne Papiery Wymienne będą mogły zostać przedterminowo umorzone na mocy decyzji CIF lub posiadaczy Dłużnych Papierów Wymiennych.

Dłużne Papiery Wymienne będą podlegać prawu angielskiemu.

Odsetki

Odsetki należne od Dłużnych Papierów Wymiennych będą płatne w okresach półrocznych z dołu, w dniach 1 lutego i 1 sierpnia każdego roku, począwszy od dnia 1 sierpnia 2014 r. Odsetki należne z tytułu Dłużnych Papierów Wymiennych będą płatne (i) w kwocie pieniężnej przy stopie oprocentowania w wysokości 5%, lub (ii) w formie dodatkowych Dłużnych Papierów Wymiennych przy stopie oprocentowania w wysokości 10%. Jeżeli odsetki zostaną wypłacone wyłącznie w formie dodatkowych Dłużnych Papierów Wymiennych, maksymalna kwota Dłużnych Papierów Wymiennych w dniu wymagalności wyniesie około 46.703.023 euro.

Prawo konwersji

Posiadacze Dłużnych Papierów Wymiennych będą uprawnieni do wymiany posiadanych Dłużnych Papierów Wymiennych na w pełni opłacone, nowe i/lub istniejące akcje Spółki, w okresie od 1 marca 2015 roku do momentu upływu okresu 6 miesięcy liczonego od daty wymagalności Dłużnych Papierów Wymiennych. W momencie konwersji Dłużnych Papierów

Wymiennych, CIF, według własnego wyboru, będzie zobowiązany do (i) przeniesienia na posiadaczy Dłużnych Papierów Wymiennych akcji Spółki (lub spowodowania, aby takie akcje zostały przeniesione na ich rzecz), albo (ii) zapłaty na rzecz posiadaczy Dłużnych Papierów Wymiennych kwoty pieniężnej, albo (iii) ich kombinacji. Dłużne Papiery Wymienne, o ile nie zostaną wcześniej wykupione i anulowane, umorzone lub skonwertowane, zostaną obowiązkowo skonwertowane na akcje Spółki w dniu wymagalności Dłużnych Papierów Wymiennych po cenie równej 2,35 zł za akcję. Kwota ta może podlegać zmianom w przypadku wystąpienia zdarzeń wpływających na rozwodnienia akcji Spółki. Przyjmując cenę konwersji Dłużnych Papierów Wymiennych na poziomie 2,35 zł za akcję, w przypadku, gdy należne odsetki zostaną wypłacone wyłącznie w formie dodatkowych Dłużnych Papierów Wymiennych i żadne Dłużne Papiery Wymienne nie zostaną skonwertowane lub w inny sposób umorzone (w całości lub części) przed dniem wymagalności, konwersja wszystkich Dłużnych Papierów Wymiennych na akcje Spółki skutkowałaby nabyciem przez uprawnione podmioty maksymalnie 85.456.594 akcji zwykłych Spółki, reprezentujących na dzień niniejszego raportu 64,5% kapitału zakładowego Spółki. Zakłada się, że akcje Spółki niezbędne do wykonania zobowiązań z Dłużnych Papierów Wymiennych zostaną w całości udostępnione przez PS Holdco, w drodze przekazania podmiotom uprawnionym z Dłużnych Papierów Wymiennych wszystkich posiadanych przez PS Holdco warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz części posiadanych przez PS Holdco akcji w Spółce. W związku z powyższym, Refinansowanie nie spowoduje konieczności emisji na rzecz podmiotów uprawnionych z Dłużnych Papierów Wymiennych dodatkowych akcji Spółki, poza akcjami emitowanymi w ramach istniejącego kapitału warunkowego.

Ograniczenia finansowe i operacyjne

Z emisją Dłużnych Papierów Wymiennych będą wiązać się pewne dodatkowe zobowiązania, w tym zobowiązanie CIF do niedokonywania cesji całości lub części praw do jakiegokolwiek Warrantu lub prawa do żądania przekazania istniejących akcji Spółki przez PS Holdco, a także do nieustanawiania i nieudzielania zgody na ustanowienie na nich jakichkolwiek zastawów lub innych obciążeń i zabezpieczeń, z wyjątkiem określonych sytuacji następujących po dokonaniu wypłaty odsetek z tytułu Dłużnych Papierów Wymiennych w formie pieniężnej lub po dokonaniu konwersji, umorzenia lub wykupu i anulowania Dłużnych Papierów Wymiennych. Z emisją Dłużnych Papierów Wymiennych nie będą wiązać się żadne ograniczenia finansowe ani operacyjne dotyczące Spółki lub CIF.

Zabezpieczenie

Dłużne Papiery Wymienne nie zostaną zabezpieczone i będą gwarantowane przez Spółkę.

Treść niniejszego raportu nie stanowi w żadnym wypadku oferty sprzedaży lub emisji ani zaproszenia do złożenia oferty lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych adresowanej do jakiejkolwiek osoby w jakiejkolwiek jurysdykcji. Transakcje, o których mowa w niniejszym raporcie nie stanowią „publicznej oferty papierów wartościowych” (ang. offer of securities to the public) w rozumieniu luksemburskiego prawa dotyczącego prospektów w ofercie publicznej (ang. the Luxembourg law on prospectus for public offering) z dnia 10 lipca 2005 roku, ani nie wymagają sporządzenia prospektu w jakimkolwiek państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym została implementowana dyrektywa prospektowa.

W Wielkiej Brytanii, treść niniejszego raportu jest adresowana wyłącznie do podmiotów, które posiadają profesjonalną wiedzę inwestycyjną, oraz które wypełniają definicję „inwestorów profesjonalnych” (ang. investment professionals) spełniając kryteria określone w art. 19(5) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 roku, wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o Rynkach i Usługach Finansowych (ang. Financial Services and Markets Act) z 2000 roku („Właściwe Osoby”). Inwestycje lub działalność inwestycyjna, do której niniejszy raport się odnosi, są adresowane oraz dotyczą wyłącznie Właściwych Osób, w związku z czym inne osoby, które mają dostęp do niniejszego raportu, nie powinny na nim opierać ani dokonywać na jego podstawie jakichkolwiek działań.

Ani Spółka, ani ZIF, ani ich spółki zależne lub z nimi powiązane, ani ich doradcy nie dokonują żadnych rekomendacji dotyczących uczestnictwa w transakcjach opisanych w niniejszym raporcie przez jakiegokolwiek osoby.

Niniejszy raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości, dotyczące Spółki, ZIF, ich spółek zależnych i powiązanych oraz prowadzonej przez nie działalności. Stwierdzenia te nie stanowią faktów historycznych i mogą zawierać aktualne oceny zarządu dotyczące przyszłych zdarzeń i wyników finansowych. Pomimo że te oceny oparte są na rozsądnych założeniach, stwierdzenia dotyczące przyszłości obciążone są ryzykiem i niepewnością. W związku z tym, żadna osoba nie powinna tych stwierdzeń traktować, jako oświadczeń co do tego, że takie przyszłe zdarzenia nastąpią, lub że zakładane cele zostaną osiągnięte. Wszystkie stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym raporcie składane są na dzień jego udostępnienia i żaden podmiot nie ma obowiązku aktualizacji jakiegokolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości, w celu uwzględnienia zdarzeń oraz okoliczności zaistniałych po dacie niniejszego raportu lub zdarzeń nieprzewidzianych.