

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) określa warunki emisji obligacji emitowanych przez Multimedia Polska S.A., spółkę akcyjną utworzoną zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Gdyni przy ul. Tadeusza Wendy 7/9, 81-341 Gdynia, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000238931, posiadającą numer REGON 190007345 oraz numer NIP 586-10-44-881, o kapitale zakładowym w wysokości 91.770.270 PLN, opłaconym w całości (**Emitent**).

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem załączonym jako Załącznik 2 (**Suplement**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Agent ds. Obliczeń oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Akcjonariusze Większościowi oznaczają następujące podmioty:

- (a) M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru;
- (b) Tri Media Holdings Ltd; oraz
- (c) Biscoden Trading & Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.

Aktywa Akcjonariuszy oznaczają jakiekolwiek aktywa, w tym należności, akcje, obligacje, pożyczki i inne instrumenty finansowe, w wyniku nabycia albo udzielenia których ostatecznymi beneficjentami środków będą Podmioty Powiązane (z Dnia Emisji lub późniejsze).

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Suplemencie.

Catalyst oznacza system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi organizowany przez BondSpot S.A. i Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Cel Emisji oznacza:

- (a) refinansowanie obligacji:
 - (i) wyemitowanych w dniu 13 maja 2010 roku z datą zapadalności 30 listopada 2015 roku, serii MMP 1115 na kwotę 400 mln PLN;
 - (ii) wyemitowanych w dniu 29 kwietnia 2011 roku z datą zapadalności 29 kwietnia 2016 roku, serii MMP 0416 na kwotę 107 mln PLN;
 - (iii) wyemitowanych w dniu 6 czerwca 2012 roku z datą zapadalności 6 czerwca 2017 roku, serii MMP 0617 na kwotę 250 mln PLN,
- (b) spłata kredytu udzielonego przez PKO Bank Polski S.A. na kwotę do 260 mln PLN; oraz
- (c) zwiększenie finansowania działalności operacyjnej jako dodatkowe finansowanie.

Certyfikat Rezydencji oznacza certyfikat rezydencji podatkowej, wystawiony przez odpowiedni organ podatkowy, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT oraz w art. 29 ust. 2 Ustawy o PIT.

Dealer oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dozwolona Wyplata oznacza dywidendę lub dystrybucję dostępnego do podziału zysku w ramach innych dostępnych instrumentów (w tym m.in. nabycie akcji własnych celem umorzenia, udzielenie pożyczki) na rzecz akcjonariuszy w danym roku, pod warunkiem że:

- (a) zobowiązania akcjonariusza Tri Media Holdings Ltd, wynikające z nabytej przez Emitenta Obligacji Tri Media Holdings Ltd, będą realizowane na rzecz Emitenta zgodnie z harmonogramem zakładającym spłatę połowy kwoty głównej (tj. 75.000.000 PLN) w terminie do 30 czerwca 2013 r., pozostałej części kwoty głównej wraz z odsetkami w równych, rocznych częściach do dnia 30 września 2017 r. oraz do dnia 30 września 2018 r.;
- (b) w przypadku braku spłaty zobowiązań z Obligacji Tri Media Holdings Ltd, o której mowa w pkt (a), zgodnie z założonym harmonogramem, Dozwolona Wyplata będzie możliwa w danym roku jedynie pod warunkiem, że Obligacje Tri Media Holdings Ltd będą spłacane w wysokości odpowiadającej przeznaczeniu na ten cel 50% zysku dostępnego do podziału pomiędzy akcjonariuszy Emitenta poczynając od zysku za rok obrotowy 2013; oraz
- (c) w każdym przypadku, poczynając od zysku za rok obrotowy 2013, wysokość takiej wypłaty nie będzie przekraczać wartości niższej spośród:
 - (i) zysk netto za dany rok obrotowy wykazany w rocznym jednostkowym zaudytowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta; oraz
 - (ii) zysk netto za dany rok obrotowy wykazany w rocznym skonsolidowanym zaudytowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej,

z zastrzeżeniem, że niewypłacone w ramach takiego limitu kwoty za dany rok obrotowy powiększać będą wysokość dostępnej wypłaty w roku kolejnym i następnych latach.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza Rozporządzenie dokonane na warunkach rynkowych dotyczące:

- (a) ustanowienia Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (b) składników majątkowych w ramach Grupy Kapitałowej;
- (c) składników majątkowych dokonanego poza Grupę Kapitałową, jeżeli łączny przychód z wszystkich takich rozporządzeń w jednym Roku Finansowym nie przekracza 50.000.000 PLN;
- (d) składników majątkowych, towarów lub środków pieniężnych oraz dokonanego przez Emitenta lub innego członka Grupy Kapitałowej w ramach bieżącej działalności gospodarczej ale bez znaczącego wpływu na rodzaj i skalę działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową;
- (e) składników majątkowych, dokonanego w zamian za inne składniki majątkowe o podobnych lub lepszych właściwościach, wartości i jakości, jeżeli nabycie takich zastępczych

składników majątkowych nastąpi przed upływem 12 (dwunastu) miesięcy od Rozporządzenia; lub

- (f) składników majątkowych, których jest nadmiar, które są zbędne lub przestarzałe dla celów, dla których takie składniki majątkowe są zwykle wykorzystywane, lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania danego członka Grupy Kapitałowej.

Dozwolone Zabezpieczenie oznacza:

- (a) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji;
- (b) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia obligacji wyemitowanych przez Emitenta do Dnia Emisji, o których mowa w pkt. (a) Celu Emisji, w przypadku przeprowadzenia emisji Obligacji na kwotę niepozwalającą na pełną realizację Celu Emisji;
- (c) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia Dozwolonego Zadłużenia Uzupełniającego Cel Emisji (w tym również w drodze dodatkowej emisji obligacji), o ile takie samo Zabezpieczenie, o równym pierwszeństwie, na tym samym przedmiocie Zabezpieczenia będzie zabezpieczało Obligacje;
- (d) Zabezpieczenie ustanowione w związku z Dozwolonym Zadłużeniem Inwestycyjnym, o ile takie samo Zabezpieczenie, o równym pierwszeństwie, na tych samym przedmiocie Zabezpieczenia będzie zabezpieczało Obligacje;
- (e) Zabezpieczenie ustanowione w związku z zaciągnięciem Zadłużenia Finansowego przeznaczonego wyłącznie na spłatę wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji, które w dniu zaciągnięcia zostaną przekazane bezpośrednio na rachunek zastrzeżony, o ile takie samo Zabezpieczenie, o równym pierwszeństwie, na tym samym przedmiocie Zabezpieczenia będzie zabezpieczało Obligacje;
- (f) Zabezpieczenie ustanowione w związku z zaciągnięciem Zadłużenia Finansowego przeznaczonego wyłącznie na spłatę Dozwolonego Zadłużenia Inwestycyjnego, które w dniu zaciągnięcia zostanie przekazane bezpośrednio na rachunek zastrzeżony, o ile takie samo Zabezpieczenie, o równym pierwszeństwie, na tym samym przedmiocie Zabezpieczenia będzie zabezpieczało Obligacje;
- (g) Zabezpieczenie istniejące w Dniu Emisji, które zostanie zwolnione w wyniku spłaty Zadłużenia Finansowego, o którym mowa w definicji Celu Emisji lub zabezpieczenie dotyczące wygasłych wierzytelności;
- (h) Zabezpieczenie na jakichkolwiek aktywach podmiotu nabytego przez Emitenta lub Podmiot Zależny, istniejące w dacie odpowiedniej umowy dotyczącej nabycia takiego podmiotu, pod warunkiem, że takie Zabezpieczenie zostanie ustanowione na rzecz Obligatariuszy w ciągu trzech miesięcy od daty nabycia takiego podmiotu;
- (i) Zabezpieczenie transakcji pochodnych, zawartych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych, kursów lub cen; lub
- (j) Zabezpieczenie ustanawiane w ramach bieżącej działalności operacyjnej w łącznej kwocie liczonej na każdy dzień nie przekraczającej 10.000.000 PLN.



Dozwolone Zadłużenie Uzupełniające Cel Emisji oznacza zadłużenie Emitenta, zaciągnięte (w tym również w drodze dodatkowej emisji obligacji) celem uzupełnienia Celu Emisji, które w żadnym przypadku nie może łącznie z wartością Obligacji przekroczyć 1.100.000.000 PLN;

Dozwolone Zadłużenie Inwestycyjne oznacza zadłużenie Emitenta, w maksymalnej kwocie 450.000.000 PLN, zaciągnięte (w tym również w związku z refinansowaniem zadłużenia wskazanego poniżej):

- (a) w kwocie do 50.000.000 PLN dostępne dla Emitenta w formie kredytu w rachunku bieżącym;
- (b) w kwocie do 400.000.000 PLN w celu sfinansowania nakładów na rozwój i modernizację infrastruktury Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w ramach Wskaźnika Dźwigni Finansowej; oraz
- (c) w celu nabycia udziałów, akcji lub aktywów innego podmiotu lub w celu sfinansowania wydatków inwestycyjnych poniesionych przez Emitenta, związanych, przygotowujących lub uzupełniających działania akwizycyjne w sytuacji, w której pro forma Wskaźnik Dźwigni Finansowej liczony łącznie dla Emitenta oraz nabywanych podmiotów na dzień nabycia dla każdego z nich nie będzie wyższy niż 4,00x. Pro forma Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie obliczany na bazie skonsolidowanych danych Emitenta oraz nabywanych podmiotów oraz definicji określonych w paragrafie 17 (Wskaźniki Finansowe) (bez uwzględnienia ewentualnych synergii) za okres 12 miesięcy kończący się na koniec kwartału poprzedzającego dzień zaciągnięcia takiego zadłużenia (Oдноśny Dzień), przy czym w celu uniknięcia wątpliwości pro forma Wskaźnik Dźwigni Finansowej ustalany będzie przy uwzględnieniu, na Одноśny Dzień, łącznego zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta, nabywanego podmiotu oraz wielkości zadłużenia zaciąganego celem nabycia takiego podmiotu w relacji do łącznej EBIDTA Grupy Kapitałowej Emitenta i nabywanego podmiotu, a w przypadku gdy nabycie takiego podmiotu następowaloby w okresie 12 miesięcy od nabycia innych podmiotów, do obliczenia pro forma Wskaźnika Dźwigni Finansowej, na Одноśny Dzień, brane będzie prócz zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta, również łączne zadłużenie takich podmiotów oraz zadłużenie zaciągane celem nabycia nabywanego podmiotu w relacji do łącznej EBIDTA Grupy Kapitałowej Emitenta oraz podmiotów nabytych w okresie ostatnich 12 miesięcy i nabywanego podmiotu.

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce oraz KDPW prowadzą działalność niezbędną do emisji Obligacji i rozliczenia płatności z Obligacji.

Dzień Końcowego Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem wymagalności każdego ze świadczeń wynikających z Obligacji.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza trzeci Dzień Roboczy przypadający przed pierwszym dniem danego Okresu Odsetkowego.

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Grupa Kapitałowa oznacza Emitenta i Podmioty Zależne, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie.

Kwota Odsetek oznacza kwotę odsetek płatną od jednej Obligacji.

Marża oznacza marżę określoną w Suplemencie.

Materiały Informacyjne oznacza Warunki Emisji oraz Memorandum Informacyjne udostępnione Obligatariuszom.

Memorandum Informacyjne oznacza memorandum informacyjne z dnia 23 kwietnia 2013 roku sporządzone w związku z emisją Obligacji.

Obecni Wierzyciele oznacza PKO Bank Polski S.A. oraz posiadaczy obligacji serii MMP1115, MMP0416 oraz MMP0617 wyemitowanych przez Emitenta.

Obligacje oznacza obligacje emitowane na podstawie niniejszych Warunków Emisji.

Obligacja Tri Media Holdings Ltd oznacza obligacje o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN wyemitowane przez Tri Media Holdings Ltd w dniu 22 grudnia 2009 r.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji, którego prawa są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 11 (Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta), 12 (Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy), 13.1 (Przypadki Naruszenia) lub 14 (Niewypełnienie zobowiązania i Likwidacja Emitenta).

Organizator Emisji oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Podmiot Zależny oznacza każdy podmiot, nad którym Emitent sprawuje bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub w którym posiada bezpośrednio lub pośrednio nie mniej niż 50% akcji lub udziałów w kapitale zakładowym (lub podobnych praw własnościowych) reprezentujących co najmniej 50% głosów na walnym zgromadzeniu lub, odpowiednio, zgromadzeniu wspólników, przy czym **kontrola** oznacza możliwość powoływania większości członków zarządu takiego podmiotu czy to poprzez posiadanie prawa do wykonywania prawa głosu (lub podobnych praw własnościowych), poprzez postanowienia umowne lub w inny sposób.

Podmioty Powiązane oznaczają:

- (a) akcjonariuszy Emitenta;
- (b) podmioty posiadające kontrolę pośrednią lub bezpośrednią nad którymkolwiek akcjonariuszem Emitenta (samodzielnie lub łącznie);
- (c) pośredni i bezpośredni akcjonariusze akcjonariuszy Emitenta; oraz
- (d) podmioty inne niż Emitent i Podmioty Zależne, nad którymi kontrolę posiadają podmioty, o których mowa w pkt (a) – (c).

Poręczenia oznacza poręczenia za zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji udzielone przez Poręczycieli oraz umowy o świadczenie na rzecz Obligatariuszy zawarte przez Poręczycieli. Wzór oświadczenia o udzieleniu poręczenia stanowi Załącznik 4 (Oświadczenia o udzieleniu poręczenia).

Poręczyciele oznacza:

- (a) Multimedia Polska – Południe S.A.;
- (b) Stream Communications sp. z o.o.;
- (c) Media Operator sp. z o.o.,

oraz inne spółki zależne Emitenta, w przypadku gdy złożą one oświadczenie o udzieleniu poręczenia w celu zapewnienia, że wartość aktywów i EBITDA Emitenta i Poręczycieli wynosi co najmniej 90% aktywów i EBITDA Grupy Kapitałowej.

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2012, poz. 1112, ze zmianami).

Premia oznacza premię płaconą przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wykupu Obligacji przez Emitenta przed Dniem Końcowego Wykupu, w sposób wskazany w paragrafie 11, o wysokości wskazanej w Suplemencie.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 13.1.

Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania oznacza zdarzenie określone w paragrafie 14.1.

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.

Rata Wykupu oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę przypadającą do zapłaty w danym Dniu Wykupu, w wysokości określonej w Suplemencie.

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy oznacza regulamin określający zasady zwoływania i odbywania Zgromadzeń Obligatariuszy, stanowiący Załącznik 3 (Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy).

Rozporządzenie oznacza dokonanie w ramach pojedynczej lub kilku transakcji sprzedaży, darowizny lub innego rozporządzenia.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Suplemencie, wyrażoną w punktach procentowych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

Stopa Procentowa oznacza stopę procentową na podstawie której będzie ustalana wysokość odsetek.

Tri Media Holdings Ltd oznacza Tri Media Holdings Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru.

Ustawa o CIT oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2011, nr 74, poz. 397, ze zmianami).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001, nr 120, poz. 1300, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2010, nr 211, poz. 1384, ze zmianami).

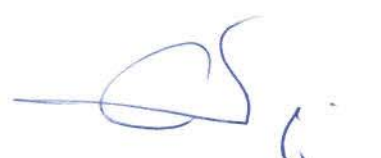
Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2009, nr 185, poz. 1439, ze zmianami).

Ustawa o PIT oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2012, poz. 361, ze zmianami)

Zabezpieczenie oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy lub jakiekolwiek inne zabezpieczenie rzeczowe.

Zadłużenie Finansowe oznacza jakiekolwiek zadłużenie Grupy Kapitałowej z tytułu:

- (a) pożyczonych środków pieniężnych;
- (b) kwot pozyskanych na podstawie akceptu z tytułu jakiegokolwiek kredytu akceptacyjnego lub poprzez dyskonto weksli;
- (c) kwot pozyskanych z tytułu jakichkolwiek instrumentów innych niż akcje Emitenta, nabytych przez podmioty finansujące Emitenta lub Podmioty Zależne, lub z tytułu emisji obligacji, weksli papierów dłużnych, kapitału objętego przez podmioty finansujące Emitenta lub Podmioty Zależne lub innego podobnego instrumentu;
- (d) zobowiązań z umowy leasingu lub zakupu ratalnego lub innej umowy o podobnym skutku, które zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości są traktowane jako leasing finansowy;
- (e) wierzytelności zbytych lub zdyskontowanych, innych niż wierzytelności zbyte bez prawa regresu;
- (f) kwot pozyskanych z tytułu innych transakcji, łącznie z transakcjami zakupu bądź sprzedaży z odroczonym terminem dostawy, które pełnią z handlowego punktu widzenia funkcję pożyczki lub kredytu; przy czym dla uniknięcia wątpliwości za Zadłużenie Finansowe nie będą uznawane zobowiązania handlowe wynikające z prowadzonej przez Emitenta lub Podmioty Zależne działalności gospodarczej (tzw. "kredyt kupiecki");
- (g) transakcji pochodnych, zawartych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych, kursów lub cen lub obliczone na osiągnięcie dochodów z takich wahań, przy czym przy obliczeniu wartości transakcji pochodnej będzie brana pod uwagę wyłącznie jej wartość rynkowa;
- (h) zobowiązania wobec akcjonariuszy lub wspólników z tytułu zapłaty za akcje lub udziały podlegające umorzeniu, które zostały nabyte przez Emitenta lub Podmioty Zależne;



- (i) zobowiązania o charakterze regwarancyjnym, zabezpieczającego gwarancję, poręczenie, przejęcie odpowiedzialności, gwarancję wykonania, akredytywę dokumentową lub typu stand-by lub inny podobny instrument wystawiony przez bank lub instytucję finansową; oraz
- (j) jakiegokolwiek kwoty zobowiązania z tytułu gwarancji, poręczenia lub przejęcia odpowiedzialności udzielonego jakimkolwiek podmiotowi w odniesieniu do transakcji wymienionych w punktach (a) - (i), dokonanych przez jakiegokolwiek podmiot.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu, punktu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu, punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

2.1 Obligacje są emitowane na podstawie:

- (a) uchwały zarządu Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r.;
- (b) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r.; oraz
- (c) uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r.

zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

2.2 Obligacje są oferowane w trybie określonym w:

- (a) art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach; oraz
- (b) art. 7 ust. 4 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.



3. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 3.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 3.2 Obligacje emitowane są w Warszawie.
- 3.3 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie.
- 3.4 Środki uzyskane z emisji Obligacji zostaną wydatkowane zgodnie z Celem Emisji.
- 3.5 Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu BondSpot S.A. oraz Alternatywnym Systemie Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 30 dni od Dnia Emisji.
- 3.6 Emitent może wyemitować kolejne serie obligacji na warunkach zgodnych z niniejszymi Warunkami Emisji.

4. ZABEZPIECZENIA

Wierzytelności wynikające z Obligacji są zabezpieczone Poręczeniami.

5. EWIDENCJA I PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 5.1 Ustalenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 5.2 Zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom.
- 5.3 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

6. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) są przynajmniej równe względem wszystkich pozostałych, obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i będą płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

7.2 Stopa Procentowa

Stopa Procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent ds. Obliczeń ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent ds. Obliczeń zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów złotych o długości wskazanej w Suplemencie, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w Polsce w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.



- (b) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent ds. Obliczeń uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do piątego miejsca po przecinku, przy czym 0,000005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego Stopy Procentowej w sposób wskazany w paragrafach (a) i (b) powyżej, Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym będzie równa Stopie Procentowej dla poprzedniego Okresu Odsetkowego.

7.3 Ustalenie Kwoty Odsetek

Agent ds. Obliczeń, najszybciej jak to możliwe po godzinie 11:00 w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej ustali Kwotę Odsetek. Kwota Odsetek zostanie ustalona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji (pomniejszonej o Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności Odsetek) przez Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej jest zaokrąglane w górę).

7.4 Ogłoszenie Kwoty Odsetek

Obligatariusze zostaną powiadomieni o ustalonej Kwocie Odsetek zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i Catalyst.

8. PŁATNOŚCI

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych oraz Rachunki Zbiorcze zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- 8.2 Jeżeli dzień, w którym na nastąpić jakakolwiek płatność z tytułu Obligacji, przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność taka nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszom nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za ten okres.
- 8.3 Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który będzie posiadał Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 8.4 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi mu w stosunku do Obligatariusza.
- 8.5 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z uwzględnieniem obowiązujących przepisów, w tym przepisów określających maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

9. PODATKI

- 9.1 Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków, należności lub jakiegokolwiek rodzaju opłat publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków, należności lub opłat publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.
- 9.2 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze w odpowiednim momencie podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy wszelkich informacji i dokumentów, w tym aktualnego



Certyfikatu Rezydencji, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WYKUP OBLIGACJI

Z zastrzeżeniem paragrafów 11 (Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta) oraz 12 (Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy), Emitent będzie wykupywał Obligacje w Dniach Wykupu oraz w Dniu Końcowego Wykupu. W Dniach Wykupu oraz w Dniu Końcowego Wykupu Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w danym Dniu Wykupu lub Dniu Końcowego Wykupu. Wyплаcone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji.

11. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 11.1 Emitent może podjąć decyzję o wykupie wszystkich Obligacji przed Dniem Końcowego Wykupu, w Dniu Płatności Odsetek przypadającym w kwartale wskazanym w punkcie 9 Suplementu. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 30 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami, powiększonej o Premię.
- 11.2 Niezależnie od postanowień paragrafu 11.1 Emitent może podjąć decyzję o wykupie wszystkich Obligacji przed Dniem Końcowego Wykupu, jeżeli zajdzie zdarzenie, w wyniku którego Akcjonariusze Większościowi nie będą posiadać co najmniej 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Emitenta lub utracą nad nim kontrolę w inny sposób, w szczególności w wyniku zawarcia umów, które będą skutkowały w przyszłości iż nie będą oni posiadali co najmniej 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Emitenta lub nie będą mogli wywierać decydującego wpływu na działalność Emitenta. Emitent będzie mógł zrealizować prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w terminie 60 dni od zaistnienia tego faktu (Okres Opcji Call). W celu wykonania prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent, w Okresie Opcji Call, zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi w terminie 14 dni od zakończenia Okresu Opcji Call przez zapłatę ich wartości nominalnej, odsetek naliczonych za okres od Dnia Emisji do dnia, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji oraz połowy Premii obowiązującej w danym okresie.

12. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

Jeżeli zajdzie zdarzenie, w wyniku którego Akcjonariusze Większościowi nie będą posiadać co najmniej 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Emitenta lub utracą nad nim kontrolę w inny sposób, w szczególności w wyniku zawarcia umów, które będą skutkowały w przyszłości iż nie będą oni posiadali co najmniej 50% plus jedna akcja w kapitale zakładowym Emitenta lub nie będą mogli wywierać decydującego wpływu na działalność Emitenta, Obligatariuszom będzie przysługiwało prawo do zażądania wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji. Obligatariusz będzie mógł zrealizować prawo żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w terminie 60 dni od zawiadomieniu Obligatariuszy przez Emitenta o zaistnieniu tego faktu, zgodnie z par. 16.1 (Okres Opcji Put). W celu wykonania prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligatariusz, w Okresie Opcji Put, złoży Emitentowi pisemne żądanie wykupu Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi w terminie 14 dni od zakończenia Okresu Opcji Put przez zapłatę ich wartości nominalnej oraz odsetek naliczonych za okres od Dnia Emisji do dnia, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji.



13. PRZYPADKI NARUSZENIA

13.1 Przypadki Naruszenia

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z przypadków określonych w niniejszym paragrafie 13.1 każdy z Obligatariuszy będzie mógł dokonać czynności określonych w paragrafie 13.2.

(a) Naruszenie Zadłużenia Finansowego

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego, w stosunku do banku, instytucji kredytowej lub instytucji finansowej, w łącznej kwocie przekraczającej 30.000.000 PLN:

- (i) nie zostało spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli okres taki jest przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); lub
- (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia, dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

(b) Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego

Po Dniu Emisji, Emitent zaciągnął jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe, w wyniku czego na Dzień Badania przypadający po dniu jego zaciągnięcia nastąpi naruszenie Wskaźników Finansowych (z uwzględnieniem postanowień dotyczących wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej dla Dozwolonego Zadłużenia Inwestycyjnego), za wyjątkiem zaciągnięcia Zadłużenia Finansowego przeznaczonego wyłącznie na spłatę wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji lub Dozwolonego Zadłużenia Inwestycyjnego, które w dniu zaciągnięcia zostanie przekazane bezpośrednio na rachunek zastrzeżony, zaś Obligacje lub Dozwolone Zadłużenie Inwestycyjne zostaną w pełni wykupione lub spłacone z tych środków w terminie 3 miesięcy od daty ich przekazania na rachunek zastrzeżony.

(c) Naruszenie wskaźnika finansowego

W Dniu Badania:

- (i) Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie wyższy niż poziom wskazany w Załączniku 1 (Poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej); lub
- (ii) Wskaźnik Obsługi Odsetek będzie niższy niż 2,00x.

(d) Niedozwolone Zabezpieczenie

Za wyjątkiem Dozwolonego Zabezpieczenia, Emitent ustanowił jakiegokolwiek Zabezpieczenie, na całości lub jakiegokolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku, chyba że jednocześnie lub wcześniej zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób.

(e) Brak pokrycia gwarancyjnego



Wartość aktywów i EBITDA Emitenta i Poręczycieli, stwierdzona ostatnim kwartalnym świadectwem zgodności, wynosi mniej niż odpowiednio 90% aktywów i EBITDA Grupy Kapitałowej i w okresie jednego miesiąca od udostępnienia Obligatariuszom takiego kwartalnego świadectwa zgodności nowi Poręczyciele nie udzielą Poręczeń tak aby zapewnić, iż aktywa i EBITDA Emitenta i Poręczycieli wynoszą co najmniej 90% aktywów i EBITDA Grupy Kapitałowej.

(f) Niedozwolone Rozporządzenie

Za wyjątkiem Dozwolonego Rozporządzenia, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokonał w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami.

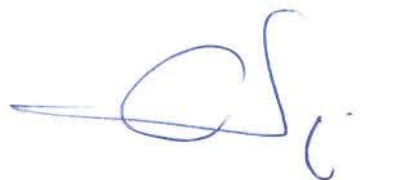
(g) Rozporządzenie przedsiębiorstwem

Emitent zbędzie, wydzierżawi, odda w użytkowanie lub inny sposób utraci kontrolę lub pożytki ze swojego przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, z wyłączeniem:

- (i) transakcji dokonywanych w ramach Grupy Kapitałowej; oraz
- (ii) transakcji dokonywanych w wykonaniu decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

(h) Ograniczenia w działalności i płatnościach

- (i) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył Aktywa Akcjonariuszy z tym, że do Aktywów Akcjonariuszy nie są zaliczane akcje Emitenta, które mogą być nabywane w ramach Dozwolonej Wyплаты;
- (ii) Emitent dokona wypłaty na rzecz akcjonariusza, za wyjątkiem Dozwolonej Wyплаты;
- (iii) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył akcje lub udziały jakiegokolwiek podmiotu, chyba że: (a) taki podmiot stanie się Podmiotem Zależnym od Emitenta lub Podmiotu Zależnego Emitenta po nabyciu takich akcji lub udziałów; lub (b) Emitent lub taki Podmiot Zależny zawarli umowę, na podstawie której w ciągu 6 miesięcy od daty kupna takich udziałów lub akcji (lub daty uzyskania stosownej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w przypadku zaistnienia takiego obowiązku) taki podmiot stanie się Podmiotem Zależnym od Emitenta lub Podmiotu Zależnego Emitenta, przy czym zarówno w przypadku (a) jak i (b) nie może to dotyczyć Aktywów Akcjonariuszy;
- (iv) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny udzieli pożyczki podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, które to pożyczki nie są związane z prawem do nabycia akcji lub udziałów w tej spółce w efekcie czego podmiot, któremu udzielana jest pożyczka w terminie 6 miesięcy od daty udzielenia pożyczki stanie się Podmiotem Zależnym od Emitenta lub Podmiotem Zależnym Emitenta, przy czym łączne saldo takich pożyczek liczone na każdy dzień nie może przekroczyć 30.000.000 PLN, a nabycie akcji lub udziałów nie może dotyczyć Aktywów Akcjonariuszy;
- (v) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokonał rozporządzenia gotówką pod tytułem darmym w danym roku kalendarzowym na łączną kwotę większą niż 3.000.000 PLN;



- (vi) Emitent poręczył zobowiązanie któregośkolwiek z akcjonariuszy, chyba że:
 - (A) zobowiązanie akcjonariusza do zwrotu środków Emitentowi zostanie zabezpieczone; oraz
 - (B) Emitent dokona jednorazowo poręczenia zobowiązania któregośkolwiek z akcjonariuszy na kwotę nie wyższą niż 150.000.000 PLN oraz tylko w takim przypadku gdy zobowiązanie takie zostało pierwotnie zabezpieczone rzeczowo na aktywach, których realna wartość, potwierdzona wyceną sporządzoną przez niezależny podmiot, przewyższa 150% wysokości takiego zobowiązania, a aktywa te w przypadku zaistnienia konieczności realizacji poręczenia przez Emitenta zostaną przeniesione na jego własność.
 - (vii) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokona umorzenia jakiegokolwiek zobowiązania akcjonariuszy w stosunku, odpowiednio, do Emitenta lub takiego Podmiotu Zależnego;
 - (viii) Emitent dokona jakiegokolwiek płatności na rzecz Zarządu Emitenta lub jego członków lub Rady Nadzorczej Emitenta lub jej członków w kwocie przewyższającej:
 - (A) Zarząd Emitenta i jego członkowie – dwukrotność kwoty wypłaconej na rzecz Zarządu Emitenta i jego członków w 2012 r.;
 - (B) Rada Nadzorcza Emitenta i jej członkowie – kwotę wypłaconą na rzecz Rady Nadzorczej i jej członków w 2012 r.
 - (ix) W żadnym przypadku, czynność dozwolona na podstawie pkt. (i) – (viii) powyżej nie może być dokonana jeżeli Emitent znajduje się w stanie naruszenia Wskaźników Finansowych lub gdy Wskaźnik Dźwigni Finansowej na Dzień Badania bezpośrednio poprzedzający datę planowanej czynności był wyższy niż 3,50 x.
- (i) Niewypłacalność
- (i) Emitent stał się niewypłacalny w rozumieniu Prawa Upadłościowego;
 - (ii) Emitent uznał na piśmie swoją niewypłacalność;
 - (iii) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
 - (iv) Emitent złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego;
 - (v) jakikolwiek wierzyciel Emitenta złoży wniosek o ogłoszenie jego upadłości, chyba że taki wniosek zostanie złożony mimo oczywistego braku podstaw do ogłoszenia upadłości lub taki wniosek zostanie cofnięty, oddalony, odrzucony lub postępowanie wszczęte na podstawie takiego wniosku zostanie w inny sposób zakończone w terminie 3 miesięcy od jego złożenia; lub
 - (vi) ze względu na swoją trudną sytuację finansową Emitent rozpocznie negocjacje w wierzycielami w sprawie zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia.
- (j) Niewykonanie orzeczeń



Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 50.000.000 PLN w terminie dłuższym niż 14 Dni Roboczych od dnia, w którym płatność ta powinna być dokonana zgodnie z treścią tych orzeczeń lub decyzji.

(k) Egzekucja

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego została rozpoczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób (w tym prowadzona w związku z zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta lub Podmiot Zależny), która nie została umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 120 dni od dnia jej rozpoczęcia i dotyczy łącznej (we wszystkich postępowaniach) dochodzonej kwoty przekraczającej 50.000.000 PLN.

(l) Niezgodność z prawem

- (i) Jakikolwiek istotne zobowiązanie Emitenta wynikające z Obligacji stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub nieegzekwowalne.
- (ii) Jakikolwiek Zabezpieczenie ustanowione na zabezpieczenie Obligacji stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub nieegzekwowalne.

(m) Zmiana audytora

Emitent dokona zmiany audytora na podmiot inny niż PwC, Deloitte, KPMG lub Ernst & Young.

(n) Zaprzestanie prowadzenia działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia swojej podstawowej działalności w całości lub w znacznej części.

(o) Nieprawdziwość oświadczeń

Jakakolwiek istotna informacja lub jakikolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w Materiałach Informacyjnych, które, w rozsądnej ocenie, mogło mieć istotny wpływ na podjęcie przez Obligatariusza decyzji o nabyciu Obligacji jest nieprawdziwe lub mylące w istotnym zakresie lub zostało pominięte.

(p) Brak obrotu na rynku zorganizowanym

Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu BondSpot S.A. lub w Alternatywnym Systemie Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 60 dni od Dnia Emisji lub Obligacje przestaną być notowane na którymkolwiek z tych rynków i stan taki będzie trwał dłużej niż jeden miesiąc.

(q) Inne naruszenie

Emitent naruszył swoje zobowiązania, o których mowa w paragrafie 18 (Obowiązki informacyjne) i takie naruszenie nie zostanie usunięte w terminie dziesięciu Dni Roboczych od skierowania do Emitenta przez Obligatariusza pisemnego żądania w tym zakresie.



13.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia, bez względu na to, czy Emitent ponosi za ten Przypadek Naruszenia odpowiedzialność, czy nie, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza, pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej na wcześniejszy wykup Obligacji. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) wraz z żądaniem zobowiązany jest dostarczyć kopię należycie podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia oraz świadectwo depozytowe potwierdzające, że jest posiadaczem Obligacji. Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego zdarzenia do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy powyższej uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym: (i) wartość nominalna takich Obligacji powiększona o (ii) kwotę odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia, w którym zostanie dokonana płatność, winna być zapłacona niezwłocznie bez dodatkowych działań lub formalności. Obligatariusze winni współpracować ze sobą oraz z podmiotami działającymi na ich rzecz w ramach dochodzenia zapłaty roszczeń z tytułu Obligacji.

13.3 Brak Przypadku Naruszenia

Jeżeli Obecni Wierzyciele uznają iż w wyniku dokonania emisji Obligacji zostały naruszone warunki emisji wyemitowanych obligacji lub umowy kredytowej lub zażądają wcześniejszej spłaty w związku z uznaniem naruszenia warunków emisji wyemitowanych obligacji lub umowy kredytowej w związku z emisją Obligacji, takie zdarzenie nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia, pod warunkiem, że do czasu zaspokojenia takiego Obecnego Wierzydela żądającego wcześniejszej spłaty lub uznającego naruszenie warunków emisji lub umowy kredytowej, Emitent będzie utrzymywał na rachunku zastrzeżonym środki równe kwocie roszczenia takiego Obecnego Wierzydela z przeznaczeniem na zaspokojenie takiego roszczenia.

14. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

14.1 Jeżeli Emitent nie dokona w terminie płatności któregośkolwiek ze świadczeń wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.

14.2 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.

15. FUNKCJE AGENTA

15.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent ds. Obliczeń oraz Dealer działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent ds. Obliczeń oraz Dealer nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

15.2 Agent ds. Obliczeń oraz Dealer nie dokonują weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.

15.3 Agent ds. Obliczeń oraz Dealer, w ramach prowadzonej działalności, współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających 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 Agenta ds. Obliczeń oraz Dealera. Wykonywanie przez Agenta ds. Obliczeń oraz Dealera określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi ds. Obliczeń oraz Dealerowi oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi, posiadania Obligacji, udzielania innego finansowania lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1 Zawiadomienia do Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, będą publikowane na stronie internetowej Emitenta www.multimedia.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.

16.2 Zawiadomienia do Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy do Emitenta mogą być składane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres:

Adres: al. Jana Pawła II 19 (IV p.)
00-854 Warszawa
Polska

Do wiadomości: Marcin Czapski, Anetta Kolasieńska

17. WSKAŹNIKI FINANSOWE I ZASADY OBLICZEŃ

17.1 Definicje Wskaźników Finansowych

- (a) **Wskaźnik Dźwigni Finansowej** oznacza stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Netto do Skonsolidowanej EBITDA.
- (b) **Wskaźnik Obsługi Odsetek** oznacza stosunek Skonsolidowanej EBITDA do Skonsolidowanych Odsetek Netto.

17.2 Definicje używanych pojęć

Dzień Badania oznacza ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego.

Gotówka oznacza sumę:

- (a) posiadanych przez Grupę Kapitałową kwot środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, z wyłączeniem Aktywów Akcjonariuszy, oraz z wyłączeniem wierzytelności Emitenta z tytułu obligacji wyemitowanych przez Tri Media Holdings Ltd oraz innych należności od Podmiotów Powiązanych, do momentu otrzymania ich spłaty; oraz
- (b) inwestycji krótkoterminowych, z wyłączeniem akcji,

w stosunku do których dany członek Grupy Kapitałowej posiada uprawnienie i do których ma dostęp na żądanie bez żadnych dodatkowych warunków.

Oдноśny Okres oznacza dla danego Dnia Badania okres 12 miesięcy kończący się w tym Dniu Badania.

Rok Finansowy oznacza każdy roczny okres kończący się 31 grudnia.

Skonsolidowana EBITDA oznacza, dla Odnosnego Okresu, skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wykazany w rachunku zysków i strat dla Odnosnego Okresu skorygowany przez dodanie amortyzacji oraz skorygowany o saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, dotyczących zbycia środków trwałych i zdarzeń jednorazowych.

Skonsolidowane Odsetki Netto oznacza sumę kosztów finansowych naliczonych od Zadłużenia Finansowego, z wyłączeniem Zadłużenia Akwizycyjnego, w tym:

- (a) odsetki, prowizje od zaangażowania oraz inne prowizje;
- (b) odsetkową część rat za leasing kapitałowy; oraz
- (c) wynagrodzenie zapłacone z tytułu dyskonta lub w inny sposób związany z dowolnym kredytem akceptacyjnym, dyskontem weksli, faktoringiem lub podobnym instrumentem,

pomniejszoną o kwotę odsetek otrzymanych przez Grupę Kapitałową od podmiotów niebędących członkami Grupy Kapitałowej, z zastrzeżeniem, że te otrzymane odsetki będą miały charakter rynkowy.

Skonsolidowane Zadłużenie Netto oznacza skonsolidowane Zadłużenie Finansowe, powiększone o Współczynnik Korygujący, pomniejszone o Gotówkę.

Wskaźniki Finansowe oznacza Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek.

Współczynnik Korygujący oznacza:

- (a) do momentu dokonania którejkolwiek z czynności o których mowa w par. 13.1(h)(vi) - kwotę 150.000.000 PLN;
- (b) po dokonaniu którejkolwiek z czynności, o których mowa w par. 13.1(h)(vi) - kwotę dokonanej spłaty lub kwotę zobowiązań, za które Emitent przyjął odpowiedzialność; oraz
- (c) po całkowitym zwrocie Emitentowi kwoty dokonanej spłaty lub całkowitym wygaśnięciu zobowiązań, za które Emitent przyjął odpowiedzialność – 0 PLN.

Zadłużenie Akwizycyjne oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez Emitenta lub Podmiot Zależny i wykorzystane w celu zapłaty za nabycie przez Emitenta lub Podmiot Zależny akcji, udziałów lub podobnych praw własnościowych w podmiocie będącym operatorem telekomunikacyjnym, jeżeli:

- (a) w następstwie tego nabycia podmiot ten stał się Podmiotem Zależnym;
- (b) podmiot ten stanie się Podmiotem Zależnym po uzyskaniu zgody organów regulacyjnych, w szczególności Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów; oraz
- (c) od zawarcia umowy nabycia upłynęło nie więcej niż 12 miesięcy.



- 17.3 Wartości Wskaźników Finansowych będą obliczane przez Emitenta dla każdego Dnia Badania.
- 17.4 Wskaźniki Finansowe dla danego Dnia Badania będą obliczane na podstawie wartości Skonsolidowanego Zadłużenia Netto w tym Dniu Badania oraz wartości Skonsolidowanej EBITDA i Skonsolidowanych Odsetek Neto w całym Odnosnym Okresie dla tego Dnia Badania.
- 17.5 Obliczenia Wskaźników Finansowych będą dokonywane w oparciu o odpowiednio – kwartalne, śródroczne albo roczne sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej. Wszelkie informacje finansowe będą miały postać danych skonsolidowanych i będą przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.
- 17.6 Przy obliczaniu Wskaźników Finansowych wszelkie kwoty Zadłużenia Finansowego winny zostać uwzględnione jednokrotnie, a żadne zobowiązania z tytułu jakiejkolwiek gwarancji, Zabezpieczenia bądź innej formy zabezpieczenia Zadłużenia Finansowego nie będą uwzględnione dwukrotnie.
- 17.7 Przy obliczaniu Wskaźników Finansowych nie będzie wliczane każdorazowe Dozwolone Zadłużenie Inwestycyjne, o którym mowa w pkt (c) definicji Dozwolonego Zadłużenia Inwestycyjnego, przez okres 1 roku od dnia zaciągnięcia takiego zadłużenia, z zastrzeżeniem, że takie Dozwolone Zadłużenie Inwestycyjne nie przekroczy łącznie kwoty 400.000.000 PLN, w którym to przypadku kwota nadwyżki ponad 400.000.000 PLN będzie wliczana do Wskaźników Finansowych bez zachowania 1 roku karencji.
- 17.8 Dla potrzeb obliczenia Wskaźników Finansowych wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż złote będą przeliczane na złote ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego opublikowanym jako obowiązujący w Dniu Badania.

18. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Emitent będzie wypełniać obowiązki informacyjne wobec Obligatariuszy zgodnie z wymogami obowiązującymi spółki notowane na rynku zorganizowanym, a ponadto udostępniać będzie Obligatariuszom:

- (a) jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta oraz kwartalne, śródroczne i roczne sprawozdania z działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej, sporządzone zgodnie z i w zakresie wynikającym z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, łącznie z raportem biegłego rewidenta po przeglądzie półrocznym oraz opinią biegłego rewidenta po badaniu rocznym – najpóźniej 3 miesiące po zakończeniu danego kwartału;
- (b) kwartalne świadectwa zgodności dotyczące Wskaźników Finansowych oraz pokrycia gwarancyjnego, zawierające obliczone przez Emitenta wartości Wskaźników Finansowych i pokrycia gwarancyjnego – najpóźniej 3 miesiące po każdym Dniu Badania;
- (c) bieżące informacje na temat istotnych umów zawartych przez Emitenta i Podmioty Zależne, z zastrzeżeniem trybu zachowania tajemnicy dla informacji poufnych, obowiązującego spółki, których akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- (d) informacje o zdarzeniach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji; oraz
- (e) informację o każdorazowym wystąpieniu Przypadku Naruszenia – niezwłocznie, ale nie później niż w ciągu 48 godzin od jego wystąpienia.

19. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje kompetencja podejmowania uchwał w sprawach:



- (a) zezwolenia na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia; oraz
- (b) wyrażenia stanowiska Obligatariuszy w spawach wskazanych przez Emitenta.

20. PRAWO WŁAŚCIWE

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.



ZAŁĄCZNIK 1
POZIOM WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ

Okres obowiązywania danego poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej	Maksymalny poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej
od Dnia Emisji do dnia 31 marca 2017 r.	3,75x
od dnia 1 kwietnia 2017 r. do dnia 31 marca 2018 r.	3,50x
od dnia 1 kwietnia 2018 r. do dnia 31 marca 2019 r.	3,25x
od dnia 1 kwietnia 2019 r.	3,00x



ZAŁĄCZNIK 2

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi Suplement odnoszący się do Warunków Emisji obligacji emitowanych przez Multimedia Polska S.A. z siedzibą w Gdyni.

Wyrażenia użyte w Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, których Suplement jest integralną częścią.

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | Seria | MMP004100520 |
| 2. | Numery Obligacji | od 1 do 10.380 |
| 3. | Wartość nominalna jednej Obligacji | 100.000 złotych, z zastrzeżeniem pomniejszenia wartości nominalnej Obligacji w wyniku wypłaty Rat Wykupu. |
| 4. | Liczba Obligacji | 10.380 |
| 5. | Łączna pierwotna wartość nominalna Obligacji | 100.000 złotych |
| 6. | Dzień Emisji | 10 maja 2013 roku |
| 7. | Dni Płatności Odsetek | 10 listopada 2013 roku
10 maja 2014 roku
10 listopada 2014 roku
10 maja 2015 roku
10 listopada 2015 roku
10 maja 2016 roku
10 listopada 2016 roku
10 maja 2017 roku
10 listopada 2017 roku
10 maja 2018 roku
10 listopada 2018 roku
10 maja 2019 roku
10 listopada 2019 roku
10 maja 2020 roku |
| 8. | Marża | 3,25%, z zastrzeżeniem, że Marża zostanie powiększona o 0,50% jeśli w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, według ostatniego dostępnego kwartalnego świadectwa zgodności:

(i) Wskaźnik Dźwigni Finansowej (bez uwzględniania każdorazowego Dozwolonego Zadłużenia Inwestycyjnego przez okres jednego roku od dnia jego zaciągnięcia) przekroczy:

(A) 3,75x w okresie od Dnia Emisji do 31 marca 2017 r. |



(B) 3,50x od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r.

(C) 3,25x od 1 kwietnia 2018 r. do 31 marca 2019 r.

(D) 3,00 od 1 kwietnia 2019 r., lub

(ii) Wskaźnik Obsługi Odsetek będzie niższy niż 2,00x.

9. Premia, w przypadku, gdy Emitent wykupi Obligację przed Dniem Końcowego Wykupu zgodnie z par. 11.1, w Dniu Płatności Odsetek przypadającym:

- | | | |
|-----|----------------------|--|
| (a) | 10 maja 2014 r. | 5,00 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 105,00 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (b) | 10 listopada 2014 r. | 4,70 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 104,70 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (c) | 10 maja 2015 r. | 4,40 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 104,40 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (d) | 10 listopada 2015 r. | 4,10 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 104,10 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (e) | 10 maja 2016 r. | 3,80 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 103,80 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (f) | 10 listopada 2016 r. | 3,50 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 103,50 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (g) | 10 maja 2017 r. | 1,85 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 101,85 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |
| (h) | 10 listopada 2017 r. | 1,55 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 101,55 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej; |



- (i) 10 maja i 10 listopada 2018 r. 1,00 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 101,00 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej;
- (j) 10 maja i 10 listopada 2019 r. 0.50 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej, co oznacza, że Emitent wykupi daną Obligację po cenie 100,50 PLN za każde 100,00 PLN wartości nominalnej;
10. Długość depozytu do ustalania Stopy sześć miesięcy
Bazowej
11. Dni Wykupu 10 maja 2017 r.
10 maja 2018 r.
10 maja 2019 r.
12. Dzień Końcowego Wykupu 10 maja 2020 r.
13. Raty Wykupu oraz Wartość Nominalna Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu
- | Dzień Wykupu | Rata Wykupu | Wartość Nominalna po dokonaniu płatności Raty Wykupu |
|-----------------|------------------------------------|--|
| 10 maja 2017 r. | 25% pierwotnej Wartości Nominalnej | 75.000 PLN |
| 10 maja 2018 r. | 25% pierwotnej Wartości Nominalnej | 50.000 PLN |
| 10 maja 2019 r. | 25% pierwotnej Wartości Nominalnej | 25.000 PLN |
14. Agent ds. Obliczeń Bank Polska Kasa Opieki S.A.
15. Banki Referencyjne Societe Generale S.A., Oddział w Polsce, BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A.

- | | | |
|-----|-------------------------|--|
| 16. | Dealer | Bank Polska Kasa Opieki S.A., Raiffeisen Bank Polska S.A. oraz Alior Bank S.A. |
| 17. | Organizator Emisji | Bank Polska Kasa Opieki S.A. |
| 18. | Współorganizator Emisji | Raiffeisen Bank Polska S.A. |



ZAŁĄCZNIK 3

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stosuje się do wszystkich obligacji emitowanych przez Multimedia Polska S.A. na podstawie uchwały zarządu Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r., uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r. oraz uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2013 r. (**Obligacje**) oraz do posiadaczy tych obligacji (**Obligatariusz**).
- (b) Na każdą 1 złotówkę wartości nominalnej Obligacji przypada jeden głos.
- (c) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta, Bank Polska Kasa Opieki S.A. bądź Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących łączne 5% wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (**Uprawniony Obligatariusz**).
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Uprawniony Obligatariusz, zależnie od tego, który z nich zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji zawiadomienia wskazującego datę (przypadającą nie wcześniej niż 21 dni od dnia publikacji zawiadomienia), godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Emitent publikuje zawiadomienie zgodnie z postanowieniami paragrafu 16.1 Warunków Emisji. Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta.
- (d) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Uprawnionego Obligatariusza, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w ogólnopolskiej gazecie, w pierwszej kolejności w „Rzeczpospolitej”, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Dzień publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Uprawniony Obligatariusz, wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Postanowienia paragrafu (e) stosuje się odpowiednio w przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy, o której mowa w paragrafie 3(b).



- (g) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze posiadający Obligacje na koniec drugiego Dnia Roboczego przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna przedstawić imienne świadectwo depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie przez 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 trzy miesiące przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.
- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie zarządu Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, administrator zastawu oraz doradcy finansowi lub prawni administratora zastawu. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedania w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (i) 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) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez osobę, która zwołała Zgromadzenia Obligatariuszy, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli osoba taka nie została wyznaczona, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona.
- (b) Przewodniczący podejmuje decyzję, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, w sprawie zarządzenia przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, jeśli z wnioskiem o zarządzenie przerwy występują Obligatariusze reprezentujący ponad 50% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przewodniczący zobowiązany jest zarządzić przerwę zgodnie z takim wnioskiem. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- (c) 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) sporządzenie i podpisanie listy obecności,

oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.

- (d) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sporządzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (e) 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. Emitent może zabierać głos poza kolejnością.
- (f) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały bez względu na liczbę głosów reprezentowanych na tym Zgromadzeniu.
- (c) Uchwały zezwalające na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, za wyjątkiem uchwał opartych na zdarzeniach ujętych w pkt 13.1(a) - 13.1(c), 13.1(i) oraz 13.1(k), które zapadają większością 50% plus 1 głosów wszystkich Obligatariuszy, niezależnie od tego czy uczestniczą w Zgromadzeniu Obligatariuszy czy nie, zapadają większością $\frac{2}{3}$ głosów wszystkich Obligatariuszy, niezależnie od tego czy uczestniczą w Zgromadzeniu Obligatariuszy czy nie. Uchwały wyrażające opinie



Obligatariuszy w sprawach wskazanych przez Emitenta zapadają większością 50% plus 1 głosów wszystkich Obligatariuszy, niezależnie od tego czy uczestniczą w Zgromadzeniu Obligatariuszy czy nie.

- (d) Głosowania są tajne, chyba że Obligatariusze reprezentujący 100% głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodzą się na głosowanie jawne (przez podniesienie ręki). Jeżeli jedna osoba reprezentuje więcej niż jednego Obligatariusza wskazuje ona wyraźnie za kogo i jak głosuje.
- (e) 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.
- (f) Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia Zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent.
- (b) Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK 4
OŚWIADCZENIA O UDZIELENIU PORĘCZENIA

