

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze Warunki Emisji są obligacjami na okaziciela Serii MMP001301115 ("**Obligacje**"), których emitentem jest Multimedia Polska S.A. z siedzibą w Gdyni przy ul. Tadeusza Wendy 7/9, 81-341 Gdynia, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000238931, wysokość kapitału zakładowego w pełni opłaconego według stanu na Dzień Emisji wynosi 153.189.683 PLN, NIP: 586-10-44-881 ("**Emitent**"). Emisja Obligacji jest przygotowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 13 kwietnia 2010 roku ("**Umowa Emisyjna**") zawartej z Bankiem Pekao S.A. zgodnie z którą Emitent w ramach emisji może dokonać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 400.000.000 PLN (słownie: czterysta milionów złotych).

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (*tekst jednolity Dz. U. z 2001, Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.*) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 maja 2010 roku, (iii) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 30 kwietnia 2010 roku oraz (iv) uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 10 maja 2010 roku.

Po dokonaniu płatności wszelkich prowizji z tytułu przeprowadzenia emisji Obligacji, środki z emisji Obligacji będą mogły być przeznaczone przez Emitenta na cele przedstawione w kolumnie Cel emisji ("**Cel Emisji**");

Cel emisji	Środki z emisji przeznaczone na odpowiedni Cel Emisji
(i) częściowa spłata kredytu wraz z należnymi odsetkami i opłatami udzielonego przez Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A. oraz WestLB AG, London Branch na podstawie umowy kredytowej zawartej w dniu 7 grudnia 2009 roku;	100.000.000 PLN
(ii) skup akcji własnych w drodze wezwania;	do 300.000.000 PLN
(iii) W przypadku gdyby w wyniku ogłoszonego wezwania Emitent nie wykorzystał wszystkich środków na skup akcji własnych zgodnie z pkt. (ii) powyżej, Emitent będzie miał prawo wykorzystać pozostałą kwotę na działalność inwestycyjną. (za wyjątkiem inwestycji w Aktywa Akcjonariuszy), akwizycję innych podmiotów (za wyjątkiem akwizycji Aktywów Akcjonariuszy) oraz na skup akcji własnych realizowany w każdy dozwolony przez przepisy prawa sposób.	do 300.000.000 PLN

Do czasu wydatkowania środków na którykolwiek z Celów Emisji określonych w punkcie (i) oraz (ii), środki będą zgromadzone na rachunku zastrzeżonym, przy czym będą one mogły być również przekazane na rachunek wymagany odpowiednimi przepisami prawa służący Emitentowi do realizacji Celu Emisji określonego w punkcie (ii) (tj. skupu akcji własnych). Po spełnieniu warunku umożliwiającego Emitentowi wykorzystanie środków na Cel Emisji określony w punkcie (iii) (tj. przeprowadzeniu ogłoszonego przez Emitenta wezwania na sprzedaż akcji własnych), pozostałe środki zostaną przekazane

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapalski
MARCIN CZAPALSKI
Gd. 1468

Emitentowi na wskazany przez niego rachunek bankowy, z którego Emitent wykorzysta środki na Cel Emisji wskazany w punkcie (iii).

W czasie, w którym środki będą znajdować się na rachunku zastrzeżonym, poza wykorzystaniem ich na Cele Emisji określone w punkcie (i) i (ii) lub przekazaniem na rachunek wymagany odpowiednimi przepisami prawa służący Emitentowi do realizacji Celu Emisji określonego w punkcie (ii) (tj. skupu akcji własnych w drodze wezwania), Emitent będzie mógł wykorzystywać środki tylko w celu dokonywania lokat terminowych w Banku Pekao S.A.

1. DEFINICJE

"Agent ds. Płatności" oznacza Bank Pekao S.A., z zastrzeżeniem postanowień pkt. 17.2;

"Akcjonariusze" oznacza Tri Media Holdings Limited z siedzibą na Cyprze; M2 Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze; Emerging Ventures (EVL) Limited oraz UNP Holdings B.V.;

"Aktywa Akcjonariuszy" oznacza jakiegokolwiek aktywa w wyniku nabycia których ostatecznymi beneficjentami środków będą: (i) Akcjonariusze lub (ii) jakiegokolwiek inne podmioty powiązane pośrednio lub bezpośrednio z Akcjonariuszami (dla uniknięcia wątpliwości za podmioty powiązane uznawani też będą udziałowcy lub akcjonariusze Akcjonariuszy);

"ASO BondSpot" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez spółkę BondSpot S.A.;

"BondSpot" oznacza BondSpot Spółkę Akcyjną;

"Certyfikat Rezydencji" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP i art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF;

"Data Wcześniejszego Wykupu" oznacza każdy z dni określonych w paragrafie 11.3 niniejszych Warunków Emisji;

"Depozytariusz" oznacza Bank Pekao S.A. lub inny podmiot powołany przez Emitenta zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji, z zastrzeżeniem postanowień pkt. 17.2;

"Depozyt Sądowy" oznacza depozyt kwot pieniężnych w rozumieniu Kodeksu cywilnego z dnia 23 kwietnia 1964 r., prowadzony przez sąd właściwy dla siedziby Emitenta zgodnie z Kodeksem postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r. (Dz. U. Nr 43, poz. 296 ze zm.);

"Dozwolone Zadłużenie Finansowe" oznacza Zadłużenie Finansowe: (i) istniejące w Dacie Emisji; (ii) wynikające z Nowych Kredytów; lub (iii) zaciągnięte przez Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny o ile w wyniku zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego, na dzień, w którym Zadłużenie Finansowe zostało zaciągnięte i przy uwzględnieniu kursów walut na ten dzień: (a) Wskaźnik Dźwigni Finansowej nie będzie wyższy niż 3,50, (b) Wskaźnik Obsługi Odsetek nie będzie niższy niż 2,5; oraz o ile w dniu zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego nie trwa żaden Przypadek Naruszenia Zobowiązań ani żaden Przypadek Naruszenia Warunków Emisji oraz w konsekwencji zaciągnięcia takiego Zadłużenia

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-30

Finansowego lub transakcji związanych z takim Zadłużeniem Finansowym nie wystąpi żaden Przypadek Naruszenia Zobowiązań ani żaden Przypadek Naruszenia Warunków Emisji;

„Dozwolone Rozporządzenie” oznacza sprzedaż, darowiznę, dokonanie przeniesienia lub innego rozporządzenia na warunkach rynkowych: (i) dotyczącego składników majątkowych dokonanego pomiędzy członkami Grupy Kapitałowej; (ii) dotyczącego składników majątkowych dokonanego poza Grupę Kapitałową, jeżeli łączny przychód z wszystkich takich rozporządzeń w jednym Roku Finansowym nie przekracza 30.000.000 PLN (trzydzieści milionów złotych); (iii) dotyczącego składników majątkowych, towarów lub środków pieniężnych oraz dokonanego przez Emitenta lub członka Grupy Kapitałowej w ramach bieżącej działalności gospodarczej; (iv) dotyczącego 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; (v) dotyczącego 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;

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent ds. Płatności prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji;

„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty” oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

„Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji” oznacza: (i) godzinę 16:30 w dniu przypadającym na dwa (2) Dni Robocze przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, lub (ii) od dnia rozpoczęcia notowania Obligacji na ASO BondSpot, odpowiedni dzień, który zgodnie z regulacjami KDPW oraz BondSpot jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty;

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie;

„Grupa Kapitałowa” oznacza Emitenta oraz Podmioty Zależne;

„Ewidencja” oznacza stosownie do treści art. 5a Ustawy o Obligacjach system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza na podstawie Umowy Emisyjnej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza, z zastrzeżeniem postanowień pkt. 17.2;

„Istniejące Kredyty” oznaczają Kredyt Konsorcjalny oraz Kredyty w Rachunku Bieżącym;

„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Szapka
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

„Kredyt Konsorcjalny” oznacza kredyt w kwocie 400 mln PLN udzielony przez Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A. oraz WestLB AG, London Branch udzielony na podstawie umowy kredytowej z dnia 7 grudnia 2009 roku;

„Kredyty w Rachunku Bieżącym” oznaczają:

- Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 30 mln PLN udzielony przez Bank Pekao S.A. na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 roku;
- Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln PLN udzielony przez Bank Millennium S.A. na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 roku;
- Kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 10 mln PLN udzielony przez WestLB Bank Polska S.A. na podstawie umowy z dnia 5 stycznia 2010 roku;

„Nowe Kredyty” oznaczają: (i) kredyt terminowy udzielony przez Bank Pekao S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 5 maja 2010 roku w kwocie 300.000.000 PLN z ostateczną datą spłaty 30 listopada 2014 roku oraz (ii) kredyt obrotowy w kwocie 30.000.000 PLN udzielony przez Bank Pekao S.A. na podstawie umowy kredytowej z dnia 5 maja 2010 roku;

„Kwota do Zapłaty” oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą łącznej wartości Należności Głównej, Raty Wykupu, Kwoty Odsetek lub Premii z tytułu każdej Obligacji, wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

„MSSF” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej;

„Obligatariusz” oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji, jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji;

„Papiery Dłużne” oznaczają obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych; przy czym dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne;

„PLN” oznacza złoty polski;

„Podatek Dochodowy” oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi;

„Podmiot Zależny” oznacza każdy podmiot, nad którym Emitent sprawuje bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub w którym posiada bezpośrednio lub pośrednio nie mniej niż 25% udziałów

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
BUDCA PRAWNY

Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-31

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;

„Premia” oznacza premię, o której mowa w paragrafie 11.7 niniejszych Warunków Emisji;

„Rata Wykupu” oznacza kwotę, o której mowa w paragrafie 11.2 niniejszych Warunków Emisji;

„Rozporządzenie” oznacza dokonanie w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji sprzedaży, darowizny, przeniesienia lub innego rozporządzenia z wyłączeniem ustanawiania Zabezpieczeń;

„Stopa Procentowa” oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami paragrafu 3.7 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji;

„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 jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439*);

„Ustawa o PDOF” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (*tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, z późn. zm.*);

„Ustawa o PDOP” oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (*tekst jednolity Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zm.*);

„Ustawa PUiN” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (*Dz.U. z 2003r., Nr 60, poz. 535 z późn. zm.*);

„Warunki Emisji” oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji;

„Wskaźniki Finansowe” oznaczają Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek, zdefiniowane i obliczane zgodnie z punktem 17 (*Wskaźniki Finansowe i Zasady Obliczeń*);

„Zabezpieczenie” oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, prawo zatrzymania, zastrzeżenia własności rzeczy sprzedanej, oraz wszelkie prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia;

„Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku 1 do niniejszych Warunków Emisji;

„Zadłużenie Finansowe” oznacza jakiekolwiek zadłużenie z tytułu:

(a) pożyczonych środków pieniężnych;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Szapalski
RADCA PRAWNY
Od 1968

GDYNIA 2016-07-30

- (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 z tytułu emisji obligacji, weksli, papierów dłużnych, kapitału objętego przez podmioty finansujące emitenta lub innego podobnego instrumentu;
- (d) zobowiązań z umowy leasingu lub zakupu ratального lub innej umowy o podobnym skutku, które zgodnie z MSSF, 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/kredytu; przy czym dla uniknięcia wątpliwości, za Zadłużenie Finansowe nie będą uznawane zobowiązania handlowe wynikające z prowadzonej przez Emitenta 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, wyłącznie wartość rynkowa będzie brana pod uwagę);
- (h) zobowiązania na rzecz akcjonariuszy/wspólników z tytułu zapłaty za akcje/udziały podlegające umorzeniu;
- (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 od (a) do (i) powyżej dokonanych przez jakikolwiek podmiot;

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach w formie zdematerializowanej na okaziciela.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zaplacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji tj. kwoty wynoszącej 500.000 PLN ("**Należność Główna**") oraz kwoty odsetek ("**Kwoty Odsetek**"), w sposób i terminach określonych poniżej. W przypadku skorzystania przez Emitenta z opcji wcześniejszego wypłaty, Emitent

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

GDYNIA 2016-07-30

zgodnie z paragrafem 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*), Emitent zobowiązany będzie ponadto do płatności Premii w sposób i terminach określonych poniżej.

- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji i przysługują osobie lub podmiotowi w niej wskazanemu.
- 2.4 Na podstawie niniejszych Warunków Emisji Emitent emituje 800 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 400.000.000 PLN.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią niepodporządkowane oraz niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych oraz niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.
- 2.7 Data emisji Obligacji 13 maja 2010 roku ("**Data Emisji**"). Miejscem emisji jest Warszawa.

3. OPROCENTOWANIE

3.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (z tym dniem) do Daty Wykupu (zdefiniowanej poniżej) lub Daty Wcześniejszego Wykupu, w której Emitent dokona wykupu całej Należności Głównej z tytułu każdej Obligacji (bez tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w paragrafie 3.3 poniżej ("**Dni Płatności Odsetek**") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym paragrafem 3 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

3.2 Okresy Odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 30 listopada 2010 roku (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Odsetkowy**").

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupski
BUDCA PRAWO
Gd. 1468

3.3 Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	30 listopada 2010
2	30 maja 2011
3	30 listopada 2011
4	30 maja 2012
5	30 listopada 2012
6	30 maja 2013
7	30 listopada 2013
8	30 maja 2014
9	30 listopada 2014
10	30 maja 2015
11	30 listopada 2015

3.4 Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dacie Wykupu lub Dacie Wcześniejszego Wykupu, w której Emitent zobowiąże się dokonać wcześniejszego wykupu całej Należności Głównej z tytułu Obligacji Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych.

3.5 Oprocentowanie za niepełne okresy

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji, w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego (włącznie), do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

3.6 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanej poniżej), Agent ds. Płatności obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times \frac{LD}{365}$$

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

GDYNIA 2016-07-30

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z paragrafem 3.7 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych Warunków Emisji
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji pomniejszoną o ewentualną Ratę Wykupu z tytułu takiej Obligacji, która została zapłacona zgodnie z postanowieniami paragrafu 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*) albo Ratę Wykupu, która zostanie zapłacona w Dacie Wcześniejszego Wykupu stanowiącej początek danego Okresu Odsetkowego;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

po zaokrągleniu w górę wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

3.7 Ustalenie Stopy Procentowej

- 3.7.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę wynoszącą 3,5%.
- 3.7.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.
- 3.7.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta ds. Płatności w oparciu o stopy procentowe dla 6 miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
- 3.7.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
KADRA PRÁVNÍ
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-30

- 3.7.5 Nie później niż w drugim Dniu Roboczym Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, Agent ds. Płatności powiadomi Obligatariuszy, dla których prowadzi Ewidencję o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek.
- 3.7.6 Agent ds. Płatności będzie dokonywał ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z postanowieniami pkt. 3.7.1 – 3.7.5. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta ds. Płatności w sposób oraz według zasad określonych w niniejszych Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta ds. Płatności działalności.
- 3.7.7 Agent ds. Płatności w zakresie dokonywanych obliczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Emitenta lub inną osobę na skutek prawidłowego określenia przez Agenta ds. Płatności Stopy Procentowej zgodnie z kwotowaniami lub informacjami ze źródeł określonych w niniejszych Warunkach Emisji lub zgodnie z notowaniem Banków Referencyjnych, które to kwotowanie, informacja lub notowanie następnie okaże się nieprawidłowe.
- 3.7.8 Definicje użyte w niniejszym paragrafie:

"Banki Referencyjne" oznaczają Bank Pekao S.A., Bank PKO BP S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.;

"Data Ustalenia Stopy Procentowej" oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z paragrafem 3.7 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

4. WYKUP OBLIGACJI

O ile Emitent nie wykupił wcześniej Obligacji w całości zgodnie z paragrafem 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*), Emitent zapłaci w dniu 30 listopada 2015 roku ("**Data Wykupu**") za pośrednictwem Agenta ds. Płatności za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej pomniejszoną o Ratę Wykupu jeśli taka została zapłacona przez Emitenta zgodnie z paragrafem 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*) niniejszych Warunków Emisji. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji.

5. EWIDENCJA

- 5.1 Ewidencja będzie prowadzona zgodnie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach do momentu całkowitego wykupu wszystkich Obligacji zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Depozytariusza.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
MARCIN CZAPSKI
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-18 0

- 5.2 Przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez Depozytariusza wpisu do prowadzonej przez niego Ewidencji wskazującego podmiot lub osobę będącą nabywcą i liczbę nabywanych Obligacji. Zapis w Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia dokonanego przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi dowodu dokonania takiej czynności w formie uprzednio zaakceptowanej przez Depozytariusza.
- 5.3 Jeżeli nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy z chwilą doręczenia Depozytariuszowi dokumentów stwierdzających przeniesienie praw z Obligacji, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji.
- 5.4 Z zastrzeżeniem konieczności uzyskania zgody Obligatariusza prowadzenie Ewidencji może zostać powierzone przez Emitenta innemu podmiotowi niż Depozytariusz.
6. **SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI**
- 6.1 Z zastrzeżeniem paragrafów 6.2 - 6.5, oraz paragrafów 8 (*Przypadek Naruszenia Warunków Emisji*) i 9 (*Podstawa Wcześniejszego Wykupu Obligacji*) Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligacje zapisane w Ewidencji jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 6.2 Z uwzględnieniem postanowień pkt. 17.2, każda płatność świadczeń z Obligacji zostanie dokonana poprzez przekazanie jej przez Agenta ds. Płatności w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.
- 6.3 Z uwzględnieniem postanowień pkt. 17.2, informacje o numerze rachunku bankowego, na który mają być dokonywane płatności Kwoty do Zapłaty, Obligatariusz powinien przekazać do Agenta ds. Płatności najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nie przekazaniem przez Obligatariusza Emitentowi informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia, o którym mowa w paragrafie 8 Warunków Emisji.
- 6.4 Z uwzględnieniem postanowień pkt. 17.2, miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie Siedziba Agenta ds. Płatności.
- 6.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 6.6 Z uwzględnieniem postanowień pkt. 17.2, jeżeli zajdą przesłanki upoważniające Emitenta do złożenia Kwoty do Zapłaty (lub jej części) do Depozytu Sądowego, Agent ds. Płatności zawiadomi

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**
Marcin Czapaki
RADCA PRAWNY
Gd. 1466

o powyższym fakcie Emitenta oraz zgodnie z jego instrukcją złoży w imieniu Emitenta Kwotę do Zapłaty (lub odpowiednio jej części) z tytułu Obligacji do Depozytu Sądowego lub przekaze tę kwotę na rachunek wskazany przez Emitenta.

- 6.7 Jeżeli środki otrzymane od Emitenta nie są wystarczające na pokrycie Kwot do Zapłaty w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, Agent ds. Płatności dokona na rzecz Obligatariuszy, dla których prowadzi Ewidencję w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, odpowiednich płatności z tytułu Kwot do Zapłaty z tytułu każdej Obligacji proporcjonalnie do wysokości środków otrzymanych od Emitenta. W przypadku dokonania płatności, o której mowa w niniejszym paragrafie, Depozytariusz zaznaczy fakt dokonania częściowej zapłaty w Ewidencji. Środki przekazane w sposób opisany w zdaniu poprzednim zaliczone zostaną w pierwszej kolejności na płatności z tytułu Kwoty Odsetek, następnie na płatność Premii a następnie na płatność Raty Wykupu lub Należności Głównej.

7. OPODATKOWANIE

- 7.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 7.2 Emitent ani Agent ds. Płatności nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 7.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w paragrafie 8 (*Przypadek Naruszenia Warunków Emisji*) oraz 9 (*Podstawa Wcześniejszego Wykupu Obligacji*) w dniu, w którym takie zawiadomienie jest dokonywane, każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przesłania Emitentowi za pośrednictwem Agenta ds. Płatności aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji tj. potwierdzającego zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawionego przez właściwe organy podatkowe - w przeciwnym razie Emitent dokona obliczeń i pobrań podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 7.4 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Emitentowi za pośrednictwem Agenta ds. Płatności wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego oraz obowiązkami informacyjnymi Emitenta wobec urzędów skarbowych.
- 7.5 Postanowienia zawarte w niniejszym paragrafie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupski
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-30

8. PRZYPADEK NARUSZENIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA

W przypadku, gdy Emitent nie dokonał jakiejkolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji w terminie określonym w niniejszych Warunkach Emisji lub w ciągu 2 Dni Roboczych po tym terminie, z przyczyn technicznych istniejących w terminie wymagalności ("**Przypadek Naruszenia Zobowiązań**") wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią dostarczoną do Siedziby Agenta ds. Płatności) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza (wskazujące podstawy żądania), które powoduje, że Obligacje te stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji, pomniejszona o Ratę Wykupu jeśli taka została zapłacona przez Emitenta zgodnie z paragrafem 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*) niniejszych Warunków Emisji oraz powiększona o Kwoty Odsetek od takich Obligacji narosłe do dnia złożenia pisemnego żądania opisanego powyżej oraz kwotę Premii dla takich Obligacji (jeżeli jest należna) winna być zapłacona niezwłocznie bez dodatkowych działań lub formalności.

9. NARUSZENIE WARUNKÓW EMISJI

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek z poniższych zdarzeń, będzie ono oznaczało wystąpienie przypadku naruszenia warunków emisji Obligacji (każdy zwany "**Przypadkiem Naruszenia Warunków Emisji**"):

- 9.1 Naruszenie Zadłużenia Finansowego: jakiejkolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej 30 000 000 PLN: (i) nie zostało spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania) lub (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia, dowolnie opisanego, chyba że, taki przypadek naruszenia został usunięty w odpowiednim okresie przeznaczonym na jego usunięcie przewidzianym w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego;
- 9.2 Niewypłacalność: (i) Emitent stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy PUiN; (ii) Emitent uznał na piśmie swoją niewypłacalność; (iii) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie upadłości; lub (iv) Emitent złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, o którym mowa w art. 494 Ustawy PUiN;
- 9.3 Niewykonanie orzeczeń: Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 30 000 000 PLN w terminie dłuższym niż 14 (czternaście) Dni Robocze od dnia, w którym płatność ta powinna być dokonana zgodnie z treścią tych orzeczeń lub decyzji;
- 9.4 Likwidacja: Zostało wydane przez właściwy sąd jakiejkolwiek postanowienie lub zapadła uchwała właściwego organu Emitenta o likwidacji lub rozwiązaniu Emitenta;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupka
Gd. 1460

GDYNIA

2016-07-30

- 9.5 Zabezpieczenie przyszłych Papierów Dłużnych: Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny ustanowił jakiekolwiek Zabezpieczenie na całości lub jakiejkolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku o jakimkolwiek charakterze, w celu zabezpieczenia zobowiązań z tytułu Papierów Dłużnych emitowanych przez Emitenta lub jakikolwiek Podmiot Zależny, chyba że jednocześnie lub wcześniej zobowiązania Emitenta lub takiego Podmiotu Zależnego z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób. Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli zostanie usunięte w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia;
- 9.6 Egzekucja: W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego została rozpoczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakimkolwiek inny sposób (w tym prowadzona w związku z zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta lub Podmiot Zależny), która nie została umorzona, uchylona lub w jakimkolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 120 dni od dnia jej rozpoczęcia i dotyczy łącznej dochodzonej kwoty przekraczającej 30 000 000 PLN;
- 9.7 Rozporządzenie: za wyjątkiem Dozwolonego Rozporządzenia, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokonał w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami. Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli zostanie usunięte w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia;
- 9.8 Zadłużenie Finansowe: po Dacie Emisji, za wyjątkiem Dozwolonego Zadłużenia Finansowego, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny zaciągnął jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe. Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli zostanie usunięte w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia.

Dla uniknięcia wątpliwości, jeśli po zaciągnięciu Dozwolonego Zadłużenia Finansowego w sposób nie naruszający w Dacie Badania Wskaźników Finansowych, wysokość Wskaźników Finansowych uległaby zmianie co spowodowałoby przekroczenie ich dopuszczalnego poziomu określonego w Warunkach Emisji wówczas: (i) , zdarzenie takie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji; (ii) Emitent nie będzie mógł zaciągnąć żadnego Zadłużenia Finansowego do momentu, w którym wysokość Wskaźników Finansowych umożliwi Emitentowi lub jakimkolwiek Podmiotowi Zależnemu zaciągnięcie Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;

9.9 Ograniczenia w działalności i płatnościach:

- 9.9.1 (i) Emitent podjął uchwałę o wypłacie dywidendy lub wypłacił dywidendę lub dokonał innych wypłat z, lub z tytułu, kapitału zakładowego Emitenta (za wyjątkiem realizacji Celu Emisji) lub (ii) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył za gotówkę akcje lub udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub jakiejkolwiek spółki, pośrednio lub bezpośrednio, dominującej w stosunku do Emitenta; w sytuacji gdy: (a) Emitent znajduje się w stanie naruszenia Wskaźników Finansowych lub w efekcie czynności określonych w

pkt. (i) i (ii) nastąpi naruszenie Wskaźników Finansowych; lub (b) nastąpiło i trwa jakiekolwiek zdarzenie stanowiące Przypadek Naruszenia Warunków Emisji;

9.9.2 Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył lub objął jakąkolwiek ilość akcji lub udziałów jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot Zależny, chyba że: (i) w następstwie takiego nabycia podmiot ten stanie się Podmiotem Zależnym lub (ii) Emitent lub Podmiot Zależny zawarł umowę, na podstawie której będzie posiadał prawo przejęcia kontroli nad takim podmiotem (w rozumieniu definicji "Podmiot Zależny"); z zastrzeżeniem, że ograniczenie to nie dotyczy transakcji o łącznej wartości nie przekraczającej 5 000 000 PLN (zawartych po Dniu Emisji), przy czym takie transakcje nie mogą dotyczyć Aktywów Akcjonariuszy.

9.9.3 Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny udzielił pożyczki podmiotom spoza Grupy Kapitałowej, które to pożyczki nie są związane z umowami na podstawie których Emitent lub Podmiot Zależny będzie posiadał prawo do nabycia akcji/udziałów pożyczkobiorcy w liczbie powodującej, iż pożyczkobiorca stanie się Podmiotem Zależnym bądź prawo do nabycia aktywów pożyczkobiorcy służących prowadzeniu podstawowej działalności Emitenta lub jego podmiotu Zależnego, a łączne saldo udzielonych pożyczek przekroczy łącznie 20.000.000 PLN (lub równowartości w innych walutach przeliczanych na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego z dnia udzielenia takiej pożyczki);

9.9.4 Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokonał rozporządzenia gotówką pod tytułem darmym, z wyłączeniem: (i) rozporządzenia w łącznej kwocie nie przekraczającej 500.000 PLN w danym roku kalendarzowym oraz (ii) rozporządzenia na rzecz jakiejkolwiek organizacji pożytku publicznego w łącznej kwocie nie przekraczającej 3.000.000 PLN w danym roku kalendarzowym;

9.9.5 Dla uniknięcia wszelkich wątpliwości ograniczenia, o których mowa w niniejszym paragrafie 9.9 nie dotyczą możliwości spłaty zaciągniętych przez Emitenta lub jakikolwiek Podmiot Zależny pożyczek wraz z należnymi odsetkami i opłatami ustalonymi na warunkach rynkowych;

9.9.6 Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył jakiekolwiek Aktywa Akcjonariuszy;

przy czym powyższe zdarzenia nie będą stanowiły Przypadku Naruszenia Warunków Emisji jeżeli zostaną usunięte w terminie 15 (piętnastu) Dni Roboczych od przez Obligatariusza skierowania do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takich zdarzeń; lub

9.10 Inne naruszenie: Emitent naruszył swoje zobowiązanie, o którym mowa w paragrafie 17 Warunków Emisji i takie naruszenie nie zostanie usunięte w terminie dziewięćdziesięciu (90) dni od daty otrzymania przez Emitenta pisemnego żądania w tym zakresie skierowanego przez Obligatariusza;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
DYPLOMA PRAWNY
Gd. 1468

GDYNIA

2016 -07-20

- 9.11 Oświadczenia niezgodne ze stanem faktycznym: Oświadczenie złożone przez Emitenta zgodnie z pkt. 18.2.3 i 18.2.4 okaże się nieprawdziwe na dzień jego złożenia, przy czym ten przypadek będzie stanowił Przypadek Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli po przedstawieniu przez Obligatariusza zastrzeżenia do oświadczenia złożonego przez Emitenta zgodnie z pkt 18.2.3 i 18.2.4, Emitent w terminie 5 Dni Roboczych od otrzymania takiego zastrzeżenia nie potwierdzi rzetelności i prawdziwości takiego oświadczenia lub nie dokona jego modyfikacji w celu dostosowania oświadczenia do stanu faktycznego.

10. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA PRZYPADKU NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI

- 10.1 W przypadku gdy wystąpi i będzie trwał Przypadek Naruszenia Warunków Emisji każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy, w tym uchwały o natychmiastowym wykupie Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane i obraduje zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym załącznik nr 1 do Warunków Emisji.
- 10.2 W przypadku jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę w sprawie natychmiastowego wykupu Obligacji wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do Agenta ds. Płatności) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) wraz z żądaniem zobowiązany jest dostarczyć kopię należycie podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszem na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji. Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego Przypadku Naruszenia Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło podstawy żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji, pomniejszona o Ratę Wykupu jeśli taka została zapłacona przez Emitenta zgodnie z paragrafem 11 (*Wcześniejszy wykup na żądanie Emitenta*) niniejszych Warunków Emisji oraz powiększona o Kwoty Odsetek od takich Obligacji narosłe do dnia złożenia pisemnego żądania opisanego powyżej oraz kwotę Premii dla takich Obligacji (jeżeli jest należna) winna być zapłacona niezwłocznie bez dodatkowych działań lub formalności.

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 11.1 Emitent ma prawo zażądać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu.
- 11.2 W celu dokonywania wcześniejszego wykupu, Emitent za pośrednictwem Depozytariusza zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie, w którym to zawiadomieniu określi czy Obligacje w Dacie Wcześniejszego Wykupu (zdefiniowanej poniżej) będą wykupione w całości (tj. poprzez zapłacenie pełnej Należności Główniej każdej Obligacji, tj. 500.000 PLN w całości).

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

poprzez zapłacenie 20%, 40%, 60% lub 80%) Należności Głównej każdej Obligacji (tj. 100.000 PLN, 200.000 PLN, 300.000 PLN lub 400.000 PLN każdej Obligacji) ("**Rata Wykupu**").

- 11.3 Wykup Obligacji poprzez zapłacenie Należności Głównej lub częściowy wykup Obligacji poprzez zapłacenie Raty Wykupu zostanie dokonywany w dacie wcześniejszego wykupu lub dacie wcześniejszego częściowego wykupu wskazanej w powyższym zawiadomieniu ("**Data Wcześniejszego Wykupu**"). Data Wcześniejszego Wykupu może przypadać w następujących datach będących Dniami Płatności Odsetek tj. 30 listopada 2012, 30 listopada 2013 oraz 30 listopada 2014.
- 11.4 Emitent może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu w stosunku do Obligacji wyemitowanych na podstawie niniejszych Warunków Emisji w każdej Dacie Wcześniejszego Wykupu, w dowolnej kwocie będącej wielokrotnością 20% Należności Głównej aż do osiągnięcia kwoty Należności Głównej (co oznacza, że Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego częściowego wykupu, przykładowo, poprzez zapłacenie 60% Należności Głównej w pierwszej Dacie Wcześniejszego Wykupu oraz 20% Należności Głównej w drugiej Dacie Wcześniejszego Wykupu).
- 11.5 W celu wcześniejszego wykupu Obligacji lub ich części, Emitent musi złożyć zawiadomienie u Depozytariusza nie później niż 30 dni przed planowaną Datą Wcześniejszego Wykupu. Depozytariusz bezzwłocznie przekaze to zawiadomienie Obligatariuszom.
- 11.6 Częściowy wykup każdej Obligacji w Dacie Wcześniejszego Wykupu nastąpi w kwocie równej: (i) określonej przez Emitenta Raty Wykupu takiej Obligacji; oraz (ii) należnej do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) z tytułu takiej Obligacji Kwoty Odsetek (naliczonych od Należności Głównej); oraz (iii) kwotę Premii dla takiej Obligacji naliczonej dla danego Dnia Wcześniejszego Wykupu. Całkowity wykup każdej Obligacji w Dacie Wcześniejszego Wykupu nastąpi po kwocie równej Należności Głównej takiej Obligacji powiększonej o należne z tytułu takiej Obligacji Kwoty Odsetek liczone do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii należnej z tytułu realizacji przez Emitenta opcji wcześniejszego wykupu w danym Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 11.7 Wysokość Premii płatnej z tytułu wykupu każdej Obligacji uzależniona będzie od dnia, w którym Emitent zdecydował się dokonać wcześniejszego wykupu i będzie ustalana na podstawie poniższej tabeli:

	Data Wcześniejszego Wykupu	Wysokość Premii dla każdej Obligacji
1	30 listopada 2014 r.	1,5% kwoty będącej przedmiotem wcześniejszego wykupu tj. w zależności od decyzji Emitenta Należności Głównej wykupywanej Obligacji albo jej Raty Wykupu

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
DŁUGA REZERWA
Gd. 1468

2	30 listopada 2013 r.	3,0% kwoty będącej przedmiotem wcześniejszego wykupu tj. w zależności od decyzji Emitenta Należności Głównej wykupywanej Obligacji albo jej Raty Wykupu
3	30 listopada 2012 r.	4,5% kwoty będącej przedmiotem wcześniejszego wykupu tj. w zależności od decyzji Emitenta Należności Głównej wykupywanej Obligacji albo jej Raty Wykupu

11.8 Jeżeli Data Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Należności Głównej lub odpowiednio Raty Wykupu (oraz wszelkich innych kwot płatnych w takiej Dacie Wcześniejszego Wykupu) nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione w całości Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji.

11.9 W przypadku otrzymania od Emitenta zawiadomienia o którym mowa w paragrafie 11.2 oraz dokonania płatności Raty Wykupu z Obligacji, Depozytariusz dokona odpowiedniego wpisu w Ewidencji.

12. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

13. PRAWO WŁAŚCIWE, JURYSDYKCJA

13.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

13.2 Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

14. FUNKCJA AGENTA DS. PŁATNOŚCI I DEPOZYTARIUSZA

14.1 W sprawach związanych z Obligacjami Agent ds. Płatności działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji oraz Warunków Emisji. Agent ds. Płatności nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

14.2 Agent ds. Płatności w ramach prowadzonej działalności współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom. Agent ds. Płatności ma prawo

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupak
RADCA PRAWNY
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-20

przekazywać jedynie dokumenty i informacje, które są wskazane przez Emitenta do przekazania Obligatariuszom w związku z Obligacjami Emitenta. Wykonywanie przez Agenta ds. Płatności określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi ds. Płatności oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie ani do oferowania innych obligacji lub papierów dłużnych innych emitentów.

- 14.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta, Depozytariusz wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych. Agent ds. Płatności nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

15. SIEDZIBA EMITENTA ORAZ AGENTA DS. PŁATNOŚCI

W Dacie Emisji Obligacji, biuro Banku Pekao S.A. na potrzeby emisji Obligacji znajduje się przy ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa ("Siedziba"), zaś korespondencja winna być kierowana do Departamentu Rynków Finansowych – do rąk dyrektora departamentu.

16. ZAWIADOMIENIA

- 16.1 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariusza będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres wskazany Depozytariuszowi przez danego Obligatariusza, oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia lub jeśli przesyłka nie zostanie odebrana przez adresata, z upływem ostatniego dnia, w którym adresat miał możliwość odbioru przesyłki w placówce pocztowej.
- 16.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta ds. Płatności będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

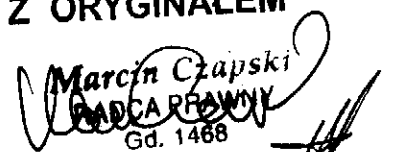
17. WSKAŹNIKI FINANSOWE I ZASADY OBLICZEŃ

- 17.1 Definicje Wskaźników Finansowych:

17.1.1 "Wskaźnik Dźwigni Finansowej" oznacza na Datę Badania (tj. każdą datę, w której Emitent lub Podmiot Zależny zaciąga Zadłużenie Finansowe) stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Netto do Rocznej EBITDA;

17.1.2 „Wskaźnik Obsługi Odsetek” oznacza na Datę Badania (tj. każdą datę, w której Emitent lub Podmiot Zależny zaciąga Zadłużenie Finansowe) stosunek Rocznej EBITDA do Skonsolidowanych Odsetek Netto;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**


Marcin Czapski
RADCA PRAWNY
Gd. 1468
GDYNIA 2016-11-30

17.2 Definicje pojęć używanych w pkt. 17.1:

„**Data Badania**” oznacza datę, w której Emitent lub Podmiot Zależny zaciąga Zadłużenie Finansowe;

„**EBITDA**” oznacza, dla Odnosnego Okresu, skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Grupy 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.

„**Gotówka**” oznacza łączną kwotę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz inwestycji krótkoterminowych (z wyłączeniem akcji) ujawnioną w ostatnim sprawozdaniu finansowych (odpowiednio – kwartalnym, śródrocznym lub rocznym), przy czym obejmuje jedynie te pozycje, do których dany członek Grupy Kapitałowej posiada uprawnienie i do których ma dostęp na żądanie, bez żadnych dodatkowych warunków.

„**Odnosny Okres**” oznacza każdy okres dwunastu miesięcy kończący się w ostatnim dniu Roku Finansowego i każdy okres dwunastu miesięcy kończący się w ostatnim dniu każdego kwartału Roku Finansowego;

„**Pożyczki Podporządkowane**” oznacza każdą umowę pożyczki, która jest niezabezpieczona i podporządkowana w pełni kwotom płatnym z tytułu Nowych Kredytów i Obligacji.

„**Roczna EBITDA**” oznacza EBITDA za ostatnie cztery kwartały bezpośrednio poprzedzające daną Datę Badania.

„**Rok Finansowy**” oznacza każdy roczny okres kończący się 31 grudnia;

„**Skonsolidowane Odsetki Netto**” oznacza, za dany Odnosny Okres, sumę:

- (i) odsetek, prowizji od zaangażowania oraz innych prowizji od Zadłużenia Finansowego, naliczonych w tym okresie (łącznie z odsetkową częścią rat za leasing kapitałowy), oraz
- (ii) wynagrodzenia zapłaconego przez Grupę w tym okresie z tytułu dyskonta lub w inny sposób związany z dowolnym kredytem akceptacyjnym, dyskontem weksli, faktoringiem lub podobnym instrumentem,
- (iii) pomniejszoną o kwotę odsetek otrzymanych przez Grupę Kapitałową.

„**Skonsolidowane Zadłużenie Netto**” oznacza, (bez podwójnego liczenia) w danym dniu, łączne Zadłużenie Finansowe Grupy (z wyjątkiem zadłużenia z tytułu Pożyczek Podporządkowanych), pomniejszone o Gotówkę;

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
RADECA PRAWNA
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-31

- 17.3 Jakiegokolwiek obliczenia Wskaźników Finansowych będą dokonywane w oparciu o ostatnie dostępne sprawozdania finansowe (odpowiednio – kwartalne, śródroczne lub roczne)
- 17.4 Wszelkie kwoty Zadłużenia Finansowego winny zostać uwzględnione jednokrotnie i żadne zobowiązania z tytułu jakiegokolwiek gwarancji, Zabezpieczenia bądź innej formy zabezpieczenia wspomnianego Zadłużenia Finansowego nie będą uwzględnione dwukrotnie.
- 17.5 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być przygotowane zgodnie z MSSF.
- 17.6 Na potrzeby niniejszych Warunków Emisji wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż PLN będą przeliczane na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego z dnia danego zdarzenia.
- 18. NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO BONDSPOT S.A.**
- 18.1 Emitent podejmie przewidziane regulacjami BondSpot S.A. działania, zmierzające do wprowadzenia Obligacji do notowania na ASO BondSpot, w terminie nie dłuższym niż 90 dni od Daty Emisji Obligacji.
- 18.2 W przypadku gdy zostanie zniesiona dematerializacja akcji Emitenta, zaś Obligacje nie będą notowane na ASO BondSpot, wówczas każdy Obligatariusz ma prawo zażądać od Emitenta odkupu Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. W celu dokonania odkupu Obligacji przez Emitenta:
- 18.2.1 nie później niż na 30 dni przed planowaną datą odkupu, dany Obligatariusz musi złożyć Emitentowi za pośrednictwem Agenta ds. Płatności zawiadomienie o odkupie oraz przedłożyć Świadcstwo Depozytowe ważne na dzień złożenia tego zawiadomienia;
- 18.2.2 zawiadomienie powinno wskazywać liczbę posiadanych przez niego Obligacji oraz datę odkupu, która nie może przypadać wcześniej niż 30 dni po dniu złożenia zawiadomienia.
- 18.3 Emitent ma prawo wskazać podmiot, który nabędzie Obligacje przedstawione do odkupu przez danego Obligatariusza.
- 18.4 Cena po jakiej zostanie dokonany odkup Obligacji będzie równa Wartości Nominalnej powiększonej o odsetki narosłe do dnia odkupu.
- 18.5 Po zawarciu odpowiedniej umowy z KDPW dotyczącej dematerializacji Obligacji oraz dopuszczeniem Obligacji do obrotu na ASO BondSpot, wszelkie zapisy niniejszych Warunków Emisji dotyczące pełnienia przez Bank Pekao S.A. funkcji Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności oraz Ewidencji Obligacji: (i) zostaną zastąpione przez regulacje KDPW oraz GPW dotyczące prowadzenia ewidencji Obligacji oraz zasad dokonywania płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji; (ii) w zakresie, w którym dotychczasowe obowiązki Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności zgodnie z regulacjami KDPW i GPW zostaną przejęte przez KDPW lub inne podmioty, Depozytariusz lub Agent ds. Płatności zostanie z tych obowiązków zwolniony.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
RADCA PRAWNY
50.1400

GDYNIA

2016-07-30

19. **OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

- 19.1 Emitent do Daty Wykupu Obligacji zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Powyższe sprawozdania wraz z opinią biegłego rewidenta udostępniane będą nie później niż w ciągu 6 (sześciu) miesięcy od końca danego roku kalendarzowego.
- 19.2 Ponadto Emitent do Daty Wykupu Obligacji zobowiązany jest udostępniać Obligatariuszom:
- 19.2.1 kwartalne sprawozdania finansowe Emitenta nie później niż w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych od sporządzenia takiego sprawozdania zgodnie z obowiązującymi przepisami;
 - 19.2.2 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z raportem z badania audytora nie później niż w ciągu 3 (trzech) miesięcy od końca półrocza;
 - 19.2.3 świadectwo zgodności podpisane przez zarząd Emitenta zawierające obliczone Wskaźniki Finansowe oraz wszystkie Zadłużenia Finansowe zaciągnięte przez Emitenta i Podmioty Zależne w okresie ostatnich 6 miesięcy. Świadectwo zgodności powinno być przedkładane wraz ze śródrocznymi lub odpowiednio rocznymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi; oraz
 - 19.2.4 informacje na temat zaciągnięcia nowego Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej w terminie do 2 (dwóch) Dni Roboczych od jego zaciągnięcia, chyba że wartość takiego nowego Zadłużenia Finansowego nie przekracza 1.000.000 PLN w którym to przypadku informacje na temat takiego Zadłużenia Finansowego Grupy Kapitałowej zobowiązany jest udostępnić zgodnie z punktem 19.2.3 powyżej.
- 19.3 Dokumenty, o których mowa w paragrafach 19.2.3 i 19.2.4 dostępne będą w Siedzibie Depozytariusza oraz w siedzibie Emitenta. Dokumenty, o których mowa w paragrafach 19.1 i 19.2.1 i 19.2.2 dostępne będą w Siedzibie Depozytariusza, w siedzibie Emitenta oraz do czasu, w którym Emitent pozostaje spółką publiczną - na jego stronie internetowej www.multimedia.pl lub każdej innej, która ją zastąpi.

DYREKTOR WYKONAWCZY
Departament Rynków Finansowych
Biurowo Rynków Kapitałowych
Dariusz Odzioba
Marcin Czapski

13/05/2010
Wystawiono – data i podpis osoby
upoważnionej do reprezentacji
Banku Pekao S.A.
działającego jako
pełnomocnik Emitenta

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czapski
MARCIN CZAPSKI
Gd. 1468

ZAŁĄCZNIK I
REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszym regulaminie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.
2. Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Depozytariusza z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek każdego Obligatariusza lub na pisemny wniosek Emitenta. Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest w drodze zawiadomień. Zawiadomienia o zgromadzeniu wysyła Depozytariusz, przy czym odpowiednie zastosowanie mają postanowienia paragrafu 16 Warunków Emisji. Zawiadomienie powinno zostać wysłane co najmniej 15 Dni Roboczych przed planowaną datą Zgromadzenia Obligatariuszy oraz powinno zawierać informację o miejscu, czasie oraz przedmiocie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku, gdy Depozytariusz otrzyma, po wysłaniu zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, informację o zbyciu Obligacji wyśle on niezwłocznie nabywcy Obligacji zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o ile nabywca Obligacji przekazał mu informacje o adresie lub numerze telefaksu, na który mają być przesyłane zawiadomienia.
3. Depozytariusz zawiadamia niezwłocznie Emitenta o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i przekazuje mu kopię zawiadomienia wysłanego do Obligatariuszy. Dopelnienie tego obowiązku jest warunkiem podejmowania prawomocnych uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy.
4. Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie. W Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą uczestniczyć Obligatariusze Obligacji wpisani w Ewidencji o godzinie 16:30 w dniu przypadającym na dwa (2) Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny wykazać swoje uprawnienie do działania przedstawiając odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, do którego wpisany jest Obligatariusz lub inny dokument, z którego jednoznacznie wynika uprawnienie tych osób do działania w imieniu Obligatariusza.
5. Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o Zgromadzeniu Obligatariuszy tj. w sprawie podjęcia działań zmierzających do ochrony praw Obligatariuszy, w tym wyrażenia zgody przez Zgromadzenie Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji, w związku z wystąpieniem określonego Przypadku Naruszenia Warunków Emisji wskazanego w zawiadomieniu o Zgromadzeniu Obligatariuszy. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu, z zastrzeżeniem spraw porządkowych, mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli na Zgromadzeniu Obligatariuszy obecni są Obligatariusze reprezentujący 100% głosów oraz żaden z Obligatariuszy nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały.
6. Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały bez formalnego zwołania, jeśli na Zgromadzeniu Obligatariuszy obecni są Obligatariusze reprezentujący 100% głosów oraz żaden z Obligatariuszy nie zgłosił sprzeciwu, co do podjęcia uchwały. Depozytariusz zawiadomi niezwłocznie Emitenta o podjęciu obrad przez Zgromadzenie Obligatariuszy, które nie zostało formalnie zwołane i umożliwi mu lub jego doradcom uczestnictwo w tych obradach. Dopelnienie tego obowiązku jest warunkiem podejmowania prawomocnych uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupryn
MARCIN CZUPRYN
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-30

7. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera oraz prowadzi osoba wskazana przez Depozytariusza, która pełni rolę przewodniczącego. W przypadku braku takiej osoby Obligatariusze wybierają przewodniczącego ze swojego grona. Depozytariusz może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu oraz prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
8. Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować ważne uchwały jeśli na Zgromadzeniu są obecni bądź reprezentowani Obligatariusze posiadający ponad 50% wartości nominalnej nie wykupionych Obligacji. Przy czym przez „niewykupione” Obligacje należy rozumieć wyemitowane Obligacje, z wyłączeniem Obligacji: (i) które zostały wykupione w całości; lub (ii) w stosunku do których nadeszła Data Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu, w którym Emitent dokona całkowitego wykupu Obligacji; a Kwota do Zapłaty znajduje się na rachunku escrow i pozostaje w dyspozycji Agenta ds. Płatności dla celów wykupu Obligacji lub też została przez niego złożona w Depozycie Sądowym.
9. Przewodniczący może, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy zarządzać przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 14 Dni Roboczych.
10. Obligatariusze mogą być reprezentowani przez pełnomocników. Obligatariusz może być pełnomocnikiem innego Obligatariusza. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej.
11. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządzane jest na wniosek chociażby jednego Obligatariusza.
12. W Zgromadzeniu Obligatariuszy, oprócz Obligatariuszy mogą uczestniczyć ich doradcy oraz Emitent i jego doradcy. Obligatariuszom oraz Emitentowi (zaś ich doradcom za zgodą przewodniczącego) przysługuje prawo wypowiedzania się na temat spraw będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
13. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Jeden głos przypada na każde pełne 1 PLN wartości nominalnej każdej Obligacji z uwzględnieniem ewentualnych płatności Rat Wykupu.
14. Uchwała podjęta przez należycie zwołane i przeprowadzone Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca dla każdego Obligatariusza, także tego, którzy nie uczestniczył w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosował przeciwko takiej uchwale. Depozytariusz zawiadomi niezwłocznie Obligatariuszy o treści podjętych uchwał jednak nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.
15. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, ilość reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz ilość głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami.
16. Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie Depozytariusz.

**ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM**

Marcin Czupak
ADWOKAT
Gd. 1468

GDYNIA

2016-07-30