

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII I
EMITOWANYCH PRZEZ
AMERICAN HEART OF POLAND S.A.**

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii I ("**Obligacje**"), których emitentem jest **American Heart of Poland S.A.** z siedzibą w Ustroniu przy ul. Sanatoryjnej 1, 43-450 Ustroń (Polska), której dokumentacja jest przechowywana przez Sąd Rejonowy w Bielsku Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrowana pod numerem KRS 0000398373, REGON: 072347621, NIP 5482277894 oraz o kapitale zakładowym w wysokości 28.005.750,00 złotych, opłaconym w całości ("**Emitent**").

Emisja Obligacji jest realizowana w ramach programu emisji ustanowionego przez Emitenta na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku i uchwały nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 29 kwietnia 2015 roku, zgodnie z którym łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie może przekraczać kwoty 125.000.000 PLN (słownie: sto dwadzieścia pięć milionów złotych) ("**Program**"). Na podstawie umowy agencyjnej z dnia 21 maja 2015 roku ("**Umowa Agencyjna**") zawartej pomiędzy Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (dawniej: Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce) ("**Agent Emisji**", "**Agent Kalkulacyjny**", "**Dealer**") a Emitentem, Emitent zlecił Agentowi Emisji, a Agent Emisji przyjął do realizacji organizację Programu.

Emisja Obligacji jest dokonywana na podstawie: (i) art. 9 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), (ii) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 11 czerwca 2015 roku w sprawie emisji obligacji serii I, (iii) uchwały Zarządu Emitenta z dnia 16 października 2017 roku w sprawie wyrażenia zgody na zmianę warunków emisji obligacji serii I oraz (iv) uchwały Zarządu Emitenta z dnia [28] marca 2018 roku w sprawie [wyrażenia zgody na zmianę warunków emisji obligacji serii I].

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

1.1.1 "**Advent**" oznacza Advent International Corporation.

1.1.2 "**Aktywa Bieżące**" oznacza sumę (na podstawie danych skonsolidowanych) wszystkich zapasów, produkcji w toku, należności handlowych i zaliczek z tytułu pozycji operacyjnych i drobnych dłużników (lecz z wyłączeniem kwot pieniężnych i im równoważnych), których realizacja jest oczekiwana w ciągu dwunastu miesięcy od daty obliczenia, lecz z wyłączeniem kwot z tytułu:

- (a) należności z tytułu podatku;
- (b) Pozycji Nadzwyczajnych i innych pozycji nieoperacyjnych;
- (c) roszczeń ubezpieczeniowych;

- (d) odsetek należnych na rzecz dowolnego członka Grupy; oraz
 - (e) kwot należnych od sprzedawcy w ramach akwizycji na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.3 **"ASO"** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - 1.1.4 **"Agent"** oznacza Bank BGŻ BNP Paribas S.A.
 - 1.1.5 **"Agent ds. Dokumentacji"** oznacza Societe Generale Oddział we Frankfurcie.
 - 1.1.6 **"Agent Zabezpieczeń"** oznacza Bank BGŻ BNP Paribas S.A.
 - 1.1.7 **"Aranżer"** oznacza Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Societe Generale Oddział we Frankfurcie oraz EBOiR.
 - 1.1.8 **"Banki"** oznacza następujące banki: Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A., Bank BGŻ BNP Paribas S.A., Societe Generale S.A. Oddział we Frankfurcie oraz EBOiR.
 - 1.1.9 **"Banki Referencyjne"** oznacza następujące banki: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz mBank S.A.
 - 1.1.10 **"BondSpot"** oznacza BondSpot S.A.
 - 1.1.11 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
 - 1.1.12 **"Depozyt"** oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje.
 - 1.1.13 **"Dług Netto Ogółem"** oznacza w danym czasie łączną kwotę całego zadłużenia finansowego członków Grupy w tym czasie, z wyłączeniem:
 - (a) podporządkowanych pożyczek od wspólników,
 - (b) środków pieniężnych i im równoważnych znajdujących się w posiadaniu Grupy w tym czasie, z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.
 - 1.1.14 **"Dług Równoległy"** oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji) wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta oraz każdego z pozostałych Kredytobiorców i Poręczycieli.

- 1.1.15 **"Dodatkowi Kredytobiorcy"** oznacza podmioty będące dodatkowymi kredytobiorcami zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.16 **"Dodatkowi Kredytodawcy"** oznacza podmioty będące dodatkowymi kredytodawcami zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.17 **"Dodatkowi Poręczyciele"** oznacza podmioty będące dodatkowymi poręczycielami zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.18 **"Dokapitalizowanie"** oznacza dokapitalizowanie, o którym mowa w punkcie 18.4 Warunków Emisji.
- 1.1.19 **"Dopłaty Wspólników"** oznacza łączną kwotę zapłaconą przez daną osobę (niebędącą członkiem Grupy) za objęcie udziałów zwykłych w Emitencie lub obligacji podporządkowanych lub innych podporządkowanych instrumentów dłużnych Emitenta lub pożyczek na rzecz Emitenta, pod warunkiem że będą one podporządkowane zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.20 **"Dozwolona Transakcja"** oznacza:
- (a) każde rozporządzenie, zaciągnięcie Zadłużenie Finansowe, udzielone poręczenie, zwolnienie z odpowiedzialności, Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie lub inną transakcję, na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (b) połączenie, dobrowolną likwidację lub restrukturyzację któregośkolwiek Podmiotu Zobowiązanego, o ile płatności lub aktywa dystrybuowane w efekcie takiego połączenia, dobrowolnej likwidacji lub restrukturyzacji są dystrybuowane do innych Podmiotów Zobowiązanych;
 - (c) transakcje (inne niż (i) jakakolwiek sprzedaż, leasing, licencja, przeniesienie lub inne rozporządzenie oraz (ii) udzielenie lub utworzenie Zabezpieczenia lub zaciągnięcie bądź pozwolenie na utrzymywanie się Zadłużenia Finansowego) dokonywane w toku zwykłego obrotu, na warunkach rynkowych; lub
 - (d) emisję 375 udziałów AHP Investments sp. z o.o. w zamian za wkład w postaci 989 udziałów Emitenta, stanowiących nie więcej niż 4% kapitału zakładowego Emitenta, wniesiony najpóźniej do 31 grudnia 2015 r.
- 1.1.21 **"Dozwolone Wspólne Przedsięwzięcie (*joint venture*)"** oznacza każdą inwestycję w dowolne wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w sytuacji gdy:
- (a) wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) jest zarejestrowane lub utworzone oraz prowadzi główną działalność na obszarze Unii Europejskiej lub w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej;



q

- (b) wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) jest zaangażowane w działalność gospodarczą zasadniczo taką samą jak działalność Grupy; oraz
- (c) w dowolnym roku finansowym Emitenta suma ("**Inwestycja Wspólnego Przedsięwzięcia**"):
 - (i) wszystkich kwot subskrybowanych na akcje, pożyczonych lub zainwestowanych we wszelkie wspólne przedsięwzięcia (*joint venture*) przez któregośkolwiek członka Grupy;
 - (ii) zobowiązań warunkowych któregośkolwiek z członków Grupy z tytułu dowolnego poręczenia udzielonego w odniesieniu do zobowiązań dowolnego wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*); oraz
 - (iii) wartości rynkowej dowolnych aktywów przeniesionych przez któregośkolwiek członka Grupy do któregośkolwiek wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*),

po zsumowaniu z ceną zakupu z tytułu akwizycji (na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy), w danym roku finansowym nie przekracza 20.000.000 złotych (lub ekwiwalentu tej kwoty w innych walutach).

1.1.22 "**Dozwolone Rozporządzenie**" oznacza każdą sprzedaż, leasing, licencję, przeniesienie lub inne rozporządzenie, dokonywane na warunkach rynkowych:

- (a) papierów wartościowych pozostających w obrocie lub środków pieniężnych, dokonywane przez któregośkolwiek z członków Grupy w toku zwykłej działalności gospodarczej;
- (b) każdego składnika aktywów przez członka Grupy ("**Spółka Zbywająca**") na rzecz innego członka Grupy ("**Spółka Nabywająca**"), przy czym jeśli:
 - (i) Spółka Zbywająca jest Podmiotem Zobowiązanym, Spółka Nabywająca musi również być Podmiotem Zobowiązanym;
 - (ii) Spółka Zbywająca udzieliła Zabezpieczenia w stosunku do danego składnika aktywów, Spółka Nabywająca musi udzielić równoważnego Zabezpieczenia w stosunku do tego składnika aktywów; oraz
 - (iii) Spółka Zbywająca jest Poręczycielem, Spółka Nabywająca musi być Poręczycielem udzielającym w każdej chwili poręczenia na kwoty co najmniej równej tym, na jakie poręczenia udziela Spółka Zbywająca;
- (c) aktywów zbędnych lub przestarzałych lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania Emitenta;

- (d) aktywów będących środkami pieniężnymi i aktywami im równoważnymi w zamian za inne aktywa równoważne środkom pieniężnym;
- (e) będące wynikiem jakiegokolwiek Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (f) aktywów trwałych, w przypadku których przychody z rozporządzenia są w ciągu 6 miesięcy od dnia tego rozporządzenia wykorzystane na zakup aktywów trwałych przeznaczonych do wykorzystania w toku podstawowej działalności gospodarczej danego Podmiotu Zobowiązanego;
- (g) aktywów (innych niż akcje i udziały) za gotówkę, w przypadku których wyższa spośród dwóch następujących wartości: wartości rynkowej / księgowej i uzyskanej zapłaty netto (po zsumowaniu z wyższą spośród dwóch następujących wartości: wartości rynkowej / księgowej i uzyskanej zapłaty netto z tytułu każdej innej sprzedaży, leasingu, licencji, przeniesienia lub innego rozporządzenia, niedozwolonego zgodnie z powyższymi podpunktami) nie przekracza 50.000.000 złotych (lub ekwiwalentu tej kwoty) łącznie w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu oraz nie przekracza 10.000.000 złotych (lub ekwiwalentu tej kwoty) w dowolnym roku finansowym Emitenta, lub
- (h) każde inne rozporządzenie na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

1.1.23 **"Dozwolone Zabezpieczenie"** oznacza:

- (a) jakikolwiek zastaw powstały na mocy prawa oraz w zwykłym trybie działalności, a nie w wyniku jakiegokolwiek naruszenia lub uchybienia przez członka Grupy;
- (b) jakikolwiek porozumienie dotyczące wzajemnego potrącenia lub kompensaty (*ang. netting*), zawarte przez dowolnego członka Grupy w trybie porozumienia o łączeniu środków pieniężnych dla celów wzajemnych rozliczeń sald debetowych i kredytowych członków Grupy (*cashpooling*);
- (c) wszelkie płatności lub porozumienia o potrąceniu lub kompensowaniu sald na zamknięcie (*ang. close-out netting*) na podstawie jakiejkolwiek transakcji skarbowej lub transakcji walutowej zawartej przez członka Grupy;
- (d) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie na dowolnym aktywie lub wpływające na dowolne aktywo nabyte przez członka Grupy po dniu 16 kwietnia 2015 roku, jeżeli:
 - (i) Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie nie zostało ustanowione w związku z planowanym nabyciem takiego aktywa przez członka Grupy;

- (ii) zabezpieczona kwota główna nie została zwiększona w związku z planowanym nabyciem lub od czasu nabycia takiego aktywa przez członka Grupy; oraz
 - (iii) Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie zostało rozwiązane lub zwolnione w ciągu 3 miesięcy od daty nabycia takiego aktywa;
- (e) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie na aktywie lub mające wpływ na aktywo dowolnej spółki, która stała się członkiem Grupy po dniu 16 kwietnia 2015 roku, w przypadku, gdy Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie zostało utworzone przed datą, w której spółka ta stała się członkiem Grupy, jeżeli:
 - (i) Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie nie zostało ustanowione w związku z planowaną akwizycją takiej spółki;
 - (ii) zabezpieczona kwota główna nie została podwyższona w związku z planowaną akwizycją lub od daty akwizycji takiej spółki; oraz
 - (iii) Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie zostało rozwiązane lub zwolnione w ciągu 3 miesięcy od daty, w której spółka stała się członkiem Grupy;
- (f) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie wynikające z jakiegokolwiek umowy dotyczącej zachowania tytułu prawnego, umowy w sprawie zakupu na raty lub warunkowej umowy sprzedaży lub umów o takim samym skutku dotyczących towarów dostarczanych członkowi Grupy w zwykłym trybie działalności oraz na standardowych lub typowych warunkach dostawy, i nie wynikające z naruszenia lub uchybienia ze strony dowolnego członka Grupy;
- (g) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie istniejące w dniu 16 kwietnia 2015 roku i zabezpieczające zadłużenie finansowe podlegające spłacie, do daty pierwszego wykorzystania Kredytu A lub Kredytu B, z zastrzeżeniem stosownych wymogów dotyczących wyrejestrowania oraz podobnej wartości Zabezpieczenia lub Quasi-Zabezpieczenia;
- (h) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie istniejące w dniu 16 kwietnia 2015 roku i zabezpieczające Istniejące Zadłużenie Finansowe do kwoty 311.908.549,17 PLN;
- (i) dowolne Quasi-Zabezpieczenie wynikające z rozporządzenia będącego Dozwolonym Rozporządzeniem;
- (j) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie wynikające z dowolnego Leasingu Finansowego zgodne z Umową Kredytów;

- (k) jakiekolwiek zabezpieczenie w formie depozytu gotówkowego dokonanego przez członka Grupy w celu zabezpieczenia jego zobowiązań wynikających z umowy najmu pomieszczeń w zwykłym trybie działalności na warunkach rynkowych, pod warunkiem, że łączna wartość takich depozytów nie przekracza kwoty 2.000.000 PLN (lub jej równowartości w innych walutach);
 - (l) każde zwyczajowe prawo potrącenia lub odliczenia ustanowione na rzecz banku prowadzącego rachunek członka Grupy, wynikające ze standardowych warunków świadczenia usług tego banku;
 - (m) dowolne Zabezpieczenie zabezpieczające zadłużenie, którego kwota główna (po zsumowaniu z kwotą główną każdego innego zadłużenia korzystającego z Zabezpieczenia udzielonego przez dowolnego członka Grupy innego niż dozwolone na podstawie podpunktów (a) do (l) powyżej oraz punktów (n) do (q) poniżej) nie przekracza 10.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach);
 - (n) dowolne Zabezpieczenie ustanowione na aktywach, wynikające z zastąpienia Zabezpieczenia na istniejących aktywach Grupy Zabezpieczeniem na innych aktywach Grupy, posiadających podobną wartość;
 - (o) dowolne Zabezpieczenie udzielone w zwykłym trybie działalności, pod warunkiem, że jego wartość nie przekracza 15.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach);
 - (p) dowolne Zabezpieczenie, które nie jest dozwolone w inny sposób na podstawie poprzednich podpunktów, zabezpieczające zadłużenie w łącznej kwocie głównej pozostającej do spłaty nie przekraczającej 20.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach); lub
 - (q) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie, na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.24 **"Dzień Częściowego Wykupu"** oznacza datę przypadającą w Dniu Płatności Odsetek w terminie: 42 miesiące, 48 miesięcy, 54 miesiące, 60 miesięcy, 66 miesięcy, 72 miesięcy i 78 miesięcy od Dnia Emisji.
- 1.1.25 **"Dzień Emisji"** oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym po raz pierwszy prawa z takiej Obligacji zostaną zarejestrowane w Depozycie.
- 1.1.26 **"Dzień Końcowego Wykupu"** oznacza dzień odpowiadający ostatniemu Dniu Płatności Odsetek przypadający 84 (słownie: osiemdziesiąt cztery) miesiące od Dnia Emisji.
- 1.1.27 **"Dzień Roboczy"** oznacza dzień określony jako roboczy przez KDPW.

- 1.1.28 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.29 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 5 (*Oprocentowanie*), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (*Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy*).
- 1.1.30 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza odpowiedni dzień przypadający na 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu lub inny dzień, który zgodnie z Regulacjami KDPW jest uważany za 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.
- 1.1.31 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.32 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, a który zostanie ustalony na podstawie punktu 10.
- 1.1.33 **"EBITDA"** oznacza, w odniesieniu do dowolnego Odpowiedniego Okresu LTM, skonsolidowany zysk operacyjny Grupy (z wyłączeniem wyników z działalności zaniechanej, pod warunkiem że ulegnie ona zbyciu/likwidacji w ciągu 12 miesięcy od reklasyfikacji danego członka Grupy z dotychczas prowadzonej działalności):
- (a) przed potrąceniem jakichkolwiek odsetek, prowizji, opłat, rabatów, opłat za wcześniejszą spłatę, marż lub obciążeń oraz innych płatności finansowych niezależnie od tego, czy zostały zapłacone, są płatne lub zostały skapitalizowane przez któregośkolwiek członka Grupy (obliczonych na zasadzie skonsolidowanej) w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM;
 - (b) z wyłączeniem jakichkolwiek narosłych odsetek należnych na rzecz któregośkolwiek członka Grupy;
 - (c) po ponownym dodaniu wszelkich kwot przyporządkowanych do amortyzacji lub utraty wartości aktywów członków Grupy i bez uwzględniania odwrócenia jakiegokolwiek wcześniejszego odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości dokonanego w tym Odpowiednim Okresie LTM;
 - (d) przed uwzględnieniem:
 - (i) wszelkich Kosztów Procesów Zmian i Uchyleń; oraz



- (ii) wszelkich Kosztów Restrukturyzacji Operacyjnej poniesionych w czasie restrukturyzacji działalności podmiotu i związanych z ustanowieniem i rozwiązaniem rezerw na poczet Kosztów Restrukturyzacji Operacyjnej,

do łącznej kwoty 3.000.000 PLN;

- (e) przed uwzględnieniem jakiejkolwiek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, wartości firmy, aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, należności netto z tytułu nadwykonań oraz inwestycji długoterminowych, która miała miejsce w Roku Finansowym 2016; dla uniknięcia wszelkich wątpliwości powyższa utrata wartości jest wyłączona z definicji "Pozycje Nadzwyczajne";
- (f) przed uwzględnieniem jakichkolwiek Pozycji Nadzwyczajnych (innych niż:
 - (i) Koszty Procesów Zmian i Uchyień;
 - (ii) Koszty Restrukturyzacji Operacyjnej;
 - (iii) Pozycje Nadzwyczajne, o których mowa w podpunkcie (a) definicji "Pozycji Nadzwyczajnych" w Punkcie 1.1.80 Warunków Emisji, które powstały w Roku Finansowym 2016 lub 2017; oraz
 - (iv) Pozycje Nadzwyczajne, o których mowa w podpunkcie (a) definicji "Pozycji Nadzwyczajnych" w Punkcie 1.1.80 Warunków Emisji, które powstały w dniu 1 stycznia 2018 r. lub w późniejszym terminie, w zakresie, w jakim takie Pozycje Nadzwyczajne za dany Rok Finansowy przekraczają kwotę 3.000.000 PLN)

do łącznej kwoty 15.000.000 PLN;

- (g) przed uwzględnieniem jakichkolwiek niezrealizowanych zysków lub strat na jakichkolwiek instrumentach finansowych (innych niż instrumenty pochodne, które są rozliczane na zasadzie rozliczania hedgingu);
- (h) przed uwzględnieniem jakichkolwiek zysków lub strat z tytułu przeszacowania w górę lub w dół jakiegokolwiek innego aktywa w jakimkolwiek czasie po dniu 31 grudnia 2014 r.;
- (i) uwzględniając, dla uniknięcia wątpliwości, wszelkie odpisy związane z Aktywami Bieżącymi;

(j) uwzględniając ustanowione lub rozwiązane rezerwy w zakresie, w jakim rezerwy te dotyczą:

- (i) rezerwy na pokrycie kosztów, które zostały utworzone w Odpowiednim Okresie LTM;
- (ii) rezerwy na pokrycie kosztów, które zostały rozwiązane w Odpowiednim Okresie LTM, w którym zostały utworzone; lub
- (iii) jakichkolwiek aktywów bieżących,

w każdym przypadku w zakresie, w jakim zostały dodane, odjęte lub uwzględnione, w zależności od okoliczności, dla celów ustalenia zysków operacyjnych Grupy przed opodatkowaniem

po korekcie:

- (A) uwzględniającej wynik na działalności operacyjnej przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (obliczonymi na tej samej podstawie co EBITDA) członka Grupy (lub przypadający na przedsiębiorstwo lub działalność), który został nabyty w Odpowiednim Okresie LTM, za część Odpowiedniego Okresu LTM poprzedzającą przystąpienie do Grupy lub (w zależności od przypadku) poprzedzającą akwizycję przedsiębiorstwa; oraz
- (B) wyłączającej wynik na działalności operacyjnej przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (obliczonymi na tej samej podstawie co EBITDA) członka Grupy (lub przypadający na przedsiębiorstwo lub działalność), który został zbyty lub został zamknięty w Odpowiednim Okresie LTM, za część Odpowiedniego Okresu LTM poprzedzającą wyjście członka z Grupy lub (w zależności od przypadku) poprzedzającą zbycie przedsiębiorstwa

w taki sposób, aby żadna kwota nie została dodana (lub odjęta) więcej niż raz.

1.1.34 "EBOiR" oznacza Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

1.1.35 "GPW" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.1.36 "Grupa Kapitałowa", "Grupa Emitenta", "Grupa" oznacza Emitenta oraz podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w artyku 3 ustęp 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości).

1.1.37 "Instrumenty Handlowe" oznacza wszelkie gwarancje wykonania, gwarancje zapłaty lub akredytywy dokumentowe wydane w odniesieniu do zobowiązań

któregokolwiek z członków Grupy powstałe w toku zwykłej działalności gospodarczej tego członka Grupy.

1.1.38 **"Istotna Spółka"** oznacza, w dowolnym czasie:

- (a) Podmiot Zobowiązany, lub
- (b) członka Grupy Emitenta, który jest kontrolowany przez Emitenta, i który:
 - (i) za ostatni rok finansowy osiągnął zyski bez odsetek, przed opodatkowaniem i amortyzacją, obliczone na tej samej podstawie, co EBITDA, stanowiące 5 % lub więcej procent EBITDA Grupy Emitenta obliczonej na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych, lub suma bilansowa lub skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży tego członka Grupy Emitenta (z wyłączeniem pozycji wewnątrzgrupowych) stanowi 5 % lub więcej procent skonsolidowanej sumy bilansowej lub przychodów netto ze sprzedaży Grupy Emitenta, obliczone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych; lub
 - (ii) został nabyty w dniu albo przed 29 marca 2018 r. ze środków z Kredytu A na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne lub z Kredytu B na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne.

Dla celów punktu (b) powyżej, **"kontrola"** będzie oznaczać uprawnienie do: (i) oddawania, lub kontrolowania oddawania, ponad 50% maksymalnej ilości głosów, jakie mogą być oddane na walnym zgromadzeniu Istotnej Spółki, oraz (ii) powołania lub odwołania wszystkich lub większości członków zarządu Istotnej Spółki, oraz (iii) wydawania poleceń w odniesieniu do regulaminów operacyjnych i finansowych Istotnej Spółki, których członkowie zarządu Istotnej Spółki są zobowiązani przestrzegać, a termin **"kontrolowany"** będzie interpretowany odpowiednio.

Po dniu 16 kwietnia 2015 roku zgodność z warunkami określonymi w punkcie b podpunkt (i) definicji **"Istotnej Spółki"** zostanie określona przez odniesienie do ostatniego Zaświadczenia o Zgodności dostarczonego przez Emitenta wraz z jego zbadanym skonsolidowanym rocznym sprawozdaniem finansowym lub ostatnim zbadanym sprawozdaniem finansowym tego członka Grupy i ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy.

1.1.39 **"Kapitał Obrotowy"** oznacza w danej dacie Aktywa Bieżące po odjęciu Zobowiązań Bieżących.

1.1.40 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

1.1.41 **"Koszty Procesów Zmian i Uchyleń"** oznaczają wszelkie:

- (a) opłaty, koszty i wydatki profesjonalnych doradców w odniesieniu do postanowień w zakresie zmiany i uchylenia postanowień Dokumentów Zadłużenia (ang. *Debt Documents*) (zdefiniowanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami);
- (b) opłaty, koszty i wydatki dotyczące wycen dotyczących Grupy;
- (c) kwoty wszelkich podwyżek marży lub odsetek za zwłokę płatnych na podstawie Dokumentów Zadłużenia (ang. *Debt Documents*) (zdefiniowanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami); lub
- (d) opłaty za uchylenie postanowień płatne na rzecz Wierzycieli Nadrzędnych (ang. *Senior Creditors*) (zdefiniowanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami);

w każdym przypadku płatne w Roku Finansowym 2016 lub 2017.

1.1.42 **"Koszty Restrukturyzacji Operacyjnej"** oznaczają koszty, wydatki lub straty związane z relokacją pracowników, ponownym szkoleniem, odprawami i wypłatami z tytułu rozwiązania umów pracę, zakłóceniami w działalności, reorganizacją i innymi środkami restrukturyzacyjnymi lub związanymi z cięciem kosztów, racjonalizacją, rebrandingiem, redukcją lub eliminacją aktywów lub działalności, konsolidacją, relokacją lub zamknięciem szpitali, ambulatoriów/przychodni lub lokalizacji administracyjnych i innych podobnych pozycji (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem wszelkich powiązanych nakładów inwestycyjnych), w każdym przypadku płatne w Roku Finansowym 2016 lub 2017.

1.1.43 **"Kredyt"** oznacza następujące pierwotne kredyty udzielone Emitentowi oraz pozostałym Kredytobiorcom:

- (a) kredyt terminowy A na kwotę 125.000.000 PLN (**"Kredyt A"**) z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących kredytów inwestycyjnych, obligacji i pozostałych do spłaty kredytów odnawialnych i kredytów w rachunku bieżącym Kredytobiorców (**"Istniejące Zadłużenie Finansowe"**) oraz kosztów i wydatków poniesionych z związku z procesem finansowania;
- (b) kredyt terminowy B na kwotę 141.000.000 PLN (**"Kredyt B"**) z przeznaczeniem na refinansowanie Istniejącego Zadłużenia Finansowego oraz kosztów i wydatków poniesionych z związku z procesem finansowania;
- (c) kredyt A na wydatki inwestycyjne i akwizycyjne na kwotę 100.000.000 PLN (**"Kredyt A na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne"**) z przeznaczeniem na finansowanie określonych wydatków inwestycyjnych i akwizycji;

- (d) kredyt B na wydatki inwestycyjne i akwizycyjne na kwotę 20.000.000 PLN ("**Kredyt B na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne**") z przeznaczeniem na finansowanie określonych wydatków inwestycyjnych i akwizycji; oraz
- (e) kredyt na kapitał obrotowy na kwotę 110.000.000 PLN ("**Kredyt Odnawialny**"), który może być wykorzystany poprzez udostępnianie środków pieniężnych lub kredytu dodatkowego składającego się z kredytów w rachunku bieżącym oraz z linii gwarancji bankowych, z przeznaczeniem na ogólne cele korporacyjne oraz cele związane z kapitałem obrotowym Grupy Emitenta.

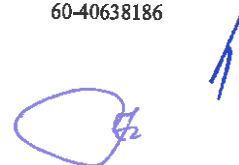
i skonsolidowane na podstawie umowy zmieniającej i przyjmującej tekst jednolity Umowy Kredytów z dnia 29 marca 2018 r. lub około tej daty, w wyniku czego łączna kwota kredytu skonsolidowanego wynosi 179.243.920,77 PLN.

- 1.1.44 "**Kredytobiorca**" oznacza każdą z następujących spółek: Emitenta, Nafis S.A., Med.-Pro sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe "Ustroń" S.A., Centrum Kardiologii sp. z o.o., Swissmed Vascular sp. z o.o. oraz I-Kar sp. z o.o., Logistyka „Ustroń” sp. z o.o. a "**Kredytobiorcy**" oznacza wszystkie te spółki łącznie oraz Dodatkowych Kredytobiorców.
- 1.1.45 "**Kredytodawcy**" oznacza Banki oraz Dodatkowych Kredytodawców.
- 1.1.46 "**Kwartalne Sprawozdanie Finansowe**" oznacza skonsolidowany bilans, rachunek wyników oraz rachunek przepływów Emitenta, udostępniany Agentowi Emisji przez Emitenta zgodnie z punktem 8.3.2 Warunków Emisji.
- 1.1.47 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości: (i) Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek lub (ii) Kwoty Wcześniejszego Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.48 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- 1.1.49 "**Kwota Wcześniejszego Wykupu**" oznacza kwotę płatną w Dniu Wcześniejszego Wykupu, stanowiącą Należność Główną powiększoną o Kwotę Odsetek narosłych od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- 1.1.50 "**Leasing Finansowy**" oznacza jakąkolwiek umowę leasingu lub umowę najmu z opcją zakupu (*hire purchase contract*), która byłaby, zgodnie z Zasadami Rachunkowości, traktowana jako leasing finansowy lub leasing kapitałowy.
- 1.1.51 "**Lista Zabezpieczeń**" oznacza listę zabezpieczeń stanowiącą Załącznik 3 do Warunków Emisji.

- 1.1.52 **"Łączne Zatrzymane Przepływy Pieniężne"** oznacza łączną kwotę Zatrzymanego Przepływu Pieniężnego od 16 kwietnia 2015 roku powiększoną o saldo otwarcia środków pieniężnych i im równoważnych wykazane w bilansie Grupy, pomniejszoną o pożyczki gotówkowe na podstawie Kredytu Odnawialnego bezpośrednio po pierwszym ciągnięciu Kredytów.
- 1.1.53 **"Marża"** oznacza marżę obliczaną zgodnie z punktem 5.5.6 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.54 **"Model Podstawowy"** oznacza model finansowy z dnia 24 marca 2015 r. uwzględniający kluczowe założenia operacyjne, zysk i stratę, bilans i prognozy przepływów pieniężnych w ujęciu rocznym i kwartalnym w uzgodnionej formie, dotyczący Grupy, jednak z wyłączeniem jakichkolwiek przyszłych akwizycji, sporządzony przez Emitenta i zaktualizowany pod względem faktycznych akwizycji dokonanych przez Emitenta.
- 1.1.55 **"MSSF"** oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości
- 1.1.56 **"Nadwykonania"** oznacza Nadwykonania Brutto pomniejszone o odpis, uwzględnione w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy.
- 1.1.57 **"Nadwykonania Brutto"** oznacza wartość usług medycznych świadczonych po przekroczeniu kwot ustalonych w kontraktach zawartych przez Podmioty Zobowiązane z Narodowym Funduszem Zdrowia lub wykonywanych bez zawierania kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.
- 1.1.58 **"Nadwyżka Przepływów Pieniężnych"** oznacza w okresie, za który mają być naliczone, Skorygowane Przepływy Pieniężne za ten okres po odjęciu (z wyjątkiem zakresu, w jakim zostały już odjęte przy obliczaniu Przepływów Pieniężnych):
- (a) Obsługi Długu za ten okres;
 - (b) wpływów netto z dobrowolnych lub przymusowych wcześniejszych spłat Kredytów;
 - (c) w zakresie uwzględnionym w Przepływach Pieniężnych, kwoty nowych Dopłat Wspólników dokonanych w tym okresie (poza Dopłatami Wspólników dokonanymi w celu Dokapitalizowania oraz w zakresie uwzględnionym w Kwocie Dokapitalizowania) (bez podwójnego wliczania);

zgodnie z raportem audytorów Emitenta na koniec każdego roku finansowego.

- 1.1.59 **"Należność Główna"** oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) pomniejszoną o Raty Wykupu.
- 1.1.60 **"Nowi Sponsorzy"** oznacza renomowane fundusze *private equity*.
- 1.1.61 **"Obowiązkowa Spłata Finansowania"** oznacza obowiązkową spłatę przez Emitenta finansowania udzielonego na podstawie Umowy Kredytów w wyniku zaistnienia obowiązku wcześniejszej spłaty innej niż zmiana kontroli (*change of control*) oraz niezgodność z prawem (*illegality*).
- 1.1.62 **"Obligatariusz"** oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 1.1.63 **"Obsługa Długu"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, sumę:
- (a) Opłat Finansowych Netto za ten Odpowiedni Okres LTM;
 - (b) wszystkich planowych i przymusowych spłat Zadłużenia przypadającego do spłaty w tym Odpowiednim Okresie LTM, lecz z wyłączeniem:
 - (i) kwot przypadających do spłaty w ramach kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu odnawialnego (w tym m.in. Kredytu Odnawialnego oraz kredytu dodatkowego), które były dostępne do jednoczesnego ponownego ciągnięcia zgodnie z warunkami tego kredytu;
 - (ii) obowiązkowej wcześniejszej spłaty;
 - (iii) wszelkich takich zobowiązań na rzecz dowolnego członka Grupy; oraz
 - (iv) wcześniejszej spłaty Zadłużenia; oraz
 - (c) kwoty części kapitałowej jakichkolwiek płatności w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM, płatnej na podstawie umowy leasingu lub sprzedaży ratalnej, która zgodnie z Zasadami Rachunkowości byłaby traktowana jako leasing finansowy lub kapitałowy ("**Umowa Leasingu Finansowego**") zawartej przez dowolnego członka Grupy,
- w taki sposób, aby żadna kwota nie została dodana (lub odjęta) więcej niż jeden raz.
- 1.1.64 **"Odpowiedni Okres LTM"** oznacza okres ostatnich 12 miesięcy.

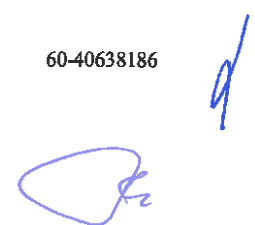


- 1.1.65 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie).
- 1.1.66 **"Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta"** oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 17.
- 1.1.67 **"Opłaty Finansowe"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM łączną kwotę narosłych odsetek, marż lub opłat oraz innych płatności z tytułu finansowania w odniesieniu do Zadłużenia, zapłaconych lub płatnych przez dowolnego członka Grupy (obliczonych na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych) w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM:
- (a) z wyłączeniem opłat płatnych z góry w zakresie, w jakim są one finansowane z kredytów (włącznie z opłatą za udostępnienie kredytu lub opłatą za nabycie nieobjętych obligacji (ang. *backstop fee*)) lub w związku z Kredytami lub obligacjami;
 - (b) włącznie z odsetkami (ale nie częścią kapitałową) płatności z tytułu Umów Leasingu Finansowego;
 - (c) z wyłączeniem kosztów odsetek lub spodziewanego zwrotu z aktywów w ramach programu dotyczącego planów świadczeń po zakończeniu zatrudnienia,

w taki sposób, aby żadna kwota nie została dodana (lub odjęta) więcej niż jeden raz.

- 1.1.68 **"Opłaty Finansowe Netto"** oznacza, dla danego Odpowiedniego Okresu LTM, Opłaty Finansowe za ten Odpowiedni Okres LTM po:
- (a) odjęciu wszelkich odsetek należnych w tym Odpowiednim Okresie LTM na rzecz dowolnego członka Grupy (chyba, że są one należne od innego członka Grupy) z tytułu kwot pieniężnych i im równoważnych;
 - (b) uwzględnieniu Opłat Finansowych z tytułu Pożyczek wykorzystanych w odniesieniu do członka Grupy nabytego w Odpowiednim Okresie LTM tak, jakby Pożyczki zostały wykorzystane od początku Odpowiedniego Okresu LTM; oraz
 - (c) wyłączeniu Opłat Finansowych z tytułu Pożyczek spłaconych przed terminem zgodnie z obowiązkową wcześniejszą spłatą Kredytów w wyniku zbycia członka Grupy w Odpowiednim Okresie LTM.

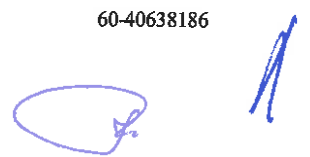
- 1.1.69 **"Organ Regulacji Usług Zdrowotnych"** oznacza Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ), Ministerstwo Zdrowia lub jakikolwiek inny podmiot pełniący funkcję regulatora w zakresie usług medycznych.
- 1.1.70 **"Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami"** oznacza złożone na piśmie oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Umowy Pomiędzy Wierzycielami lub Załącznik 2 do Warunków Emisji.
- 1.1.71 **"PLN"** oznacza złoty polski.
- 1.1.72 **"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.
- 1.1.73 **"Podmiot Dominujący"** oznacza AHP Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz inną spółkę, jaka stanie się spółką dominującą w rozumieniu KSH w stosunku do Emitenta.
- 1.1.74 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.75 **"Podmiot Udzielający Zabezpieczenia"** oznacza AHP Investments sp. z o.o., Syngomed sp. z o.o. oraz każdy inny podmiot udzielający zabezpieczenia zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.76 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Kredytobiorców, Dodatkowych Kredytobiorców, Poręczycieli, Dodatkowych Poręczycieli lub Podmiot Udzielający Zabezpieczenia.
- 1.1.77 **"Podstawa Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (*Podstawy Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.78 **"Połączenie"** ma znaczenie nadane w punkcie 12.8 Warunków Emisji.
- 1.1.79 **"Poręczyciele"** oznacza następujące spółki: Spółkę, Nafis S.A., Med.-Pro sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A., Centrum Kardiologii sp. z o.o., Swissmed Vascular sp. z o.o., I-Kar sp. z o.o. oraz Dodatkowych Poręczycieli.
- 1.1.80 **"Pozycje Nadzwyczajne"** oznacza istotne pozycje mające charakter wyjątkowy lub jednorazowy, reprezentujące zyski lub straty, w tym wynikające z tytułu lub w związku z:
- (a) restrukturyzacją działalności danego podmiotu i rozwiązaniem rezerw na pokrycie kosztów restrukturyzacji;



- (b) usługami doradczymi dotyczącymi pozyskania kapitału w drodze zaciągnięcia długu lub emisji akcji/udziałów;
- (c) rozporządzeniem, aktualizacją wyceny, odpisami lub utratą wartości aktywów niebieżących lub rozwiązaniem jakiegokolwiek odpisu lub utraty wartości; oraz
- (d) rozporządzeniem aktywami związanymi z działalnością zaniechaną.

1.1.81 "Pożyczki" oznacza, w każdym czasie, łączną pozostającą do spłaty kwotę główną, kapitał lub kwotę nominalną jakiegokolwiek zadłużenia członków Grupy z tytułu lub w odniesieniu do:

- (a) pożyczonych środków pieniężnych oraz sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych;
- (b) jakichkolwiek akceptów na podstawie jakiegokolwiek kredytu akceptacyjnego lub kredytu dyskontowego (lub ich zdematerializowanego równoważnika);
- (c) jakiegokolwiek kredytu na zakup papierów wartościowych lub emisji obligacji (z wyjątkiem Instrumentów Handlowych), papierów wartościowych, skryptów dłużnych, kapitału pożyczkowego lub jakiegokolwiek podobnego instrumentu, w szczególności dokonanego w celu sfinansowania wzrostu Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań;
- (d) jakiegokolwiek Leasingu Finansowego;
- (e) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (innych niż jakiejkolwiek wierzytelności w zakresie, w jakim zostaną one zbyte na zasadzie bez regresu i spełniają jakiegokolwiek wymagania dla ich usunięcia z bilansu zgodnie z Zasadami Rachunkowości);
- (f) (bez podwójnego liczenia) jakiegokolwiek zobowiązania zwrotnego w odniesieniu do gwarancji, obligacji, akredytywy zabezpieczającej (*ang. standby*) lub akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego instrumentu (z wyjątkiem, w każdym przypadku, Instrumentów Handlowych) wyemitowanych/wystawionych przez bank lub instytucję finansową ujętych w bilansie jako pasywo lub rezerwa;
- (g) wszelkich kwot pozyskanych w drodze emisji udziałów/akcji podlegających wykupowi (inaczej niż według opcji emitenta lub bez wynagrodzenia) przed ostateczną datą wykupu; oraz
- (h) wszelkich kwot pozyskanych na podstawie jakiegokolwiek innej transakcji (włącznie z jakąkolwiek terminową umową sprzedaży lub kupna, umową sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub umową sprzedaży i leasingu



zwrotnego) mającej efekt handlowy pożyczki lub są inaczej klasyfikowane jako pożyczki zgodnie z Zasadami Rachunkowości;

(bez podwójnego liczenia) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania na podstawie jakiegokolwiek gwarancji lub zwolnienia od odpowiedzialności z tytułu którejkolwiek z pozycji, o których mowa w punktach (a) do (h) powyżej.

1.1.82 **"Prawo Dewizowe"** oznacza ustawę Prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 roku (tekst jednolity Dz. U. z 2012 roku, poz. 826 z późn. zm.).

1.1.83 **"Propozycja Nabycia Obligacji"** oznacza propozycję nabycia Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, zawierającą informacje wymagane zgodnie z artykułem 10 Ustawy o Obligacjach.

1.1.84 **"Przepływy Pieniężne"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, EBITDA dla tego Odpowiedniego Okresu LTM po:

- (a) dodaniu kwoty dowolnego obniżenia (oraz odjęciu kwoty dowolnego podwyższenia) Kapitału Obrótowego (bez uwzględniania wpływu odpisów aktualizacyjnych pozycji Kapitału Obrótowego, o ile nie zostały one uwzględnione w wyliczeniu EBITDA w punkcie (g) definicji EBITDA) w tym Odpowiednim Okresie LTM;
- (b) dodaniu otrzymanych kwot pieniężnych (i odjęciu kwoty płatności pieniężnych) w Odpowiednim Okresie LTM z tytułu jakichkolwiek Pozycji Nadzwyczajnych nieuwzględnionych dotychczas przy obliczaniu EBITDA za Odpowiedni Okres LTM;
- (c) dodaniu kwot pieniężnych otrzymanych w tym Odpowiednim Okresie LTM z tytułu ulg lub zwrotu podatku i odjęciu kwot faktycznie zapłaconych z tytułu podatków w tym Odpowiednim Okresie LTM przez dowolnego członka Grupy;
- (d) dodaniu (w zakresie nieuwzględnionym dotychczas przy ustalaniu EBITDA) kwoty dywidendy lub innych wypłat z zysku otrzymanych w gotówce przez dowolnego członka Grupy w tym Odpowiednim Okresie LTM od dowolnego podmiotu, który sam nie jest członkiem Grupy i odjęciu (w zakresie, w jakim nie została już odjęta przy ustalaniu EBITDA) kwoty dywidendy wypłaconej w gotówce w Odpowiednim Okresie LTM na rzecz wspólników mniejszościowych członków Grupy;
- (e) dodaniu kwoty podwyższenia rezerw, innych debetów niepieniężnych oraz innych opłat niepieniężnych (które nie stanowią Aktywów Bieżących lub Zobowiązań Bieżących) i odjęciu kwoty wpływów niepieniężnych (które nie stanowią Aktywów Bieżących lub Zobowiązań Bieżących) w każdym przypadku w zakresie uwzględnionym przy ustalaniu EBITDA;
- (f) odjęciu kwoty nakładów inwestycyjnych faktycznie poniesionych w gotówce w tym Odpowiednim Okresie LTM przez dowolnego członka

Grupy oraz zapłaconego łącznego wynagrodzenia pieniężnego lub kosztu w gotówce dozwolonych akwizycji (tj. akwizycji na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy) oraz kwoty Inwestycji Wspólnego Przedsięwzięcia w ramach Dozwolonego Wspólnego Przedsięwzięcia (*joint venture*), z wyjątkiem (w każdym przypadku) w zakresie finansowanym z:

- (i) wpływów z Rozporządzenia lub roszczeń ubezpieczeniowych, których zatrzymanie w tym celu jest dozwolone;
- (ii) Zatrzymanych Przepływów Pieniężnych;
- (iii) Umów Leasingu Finansowego;
- (iv) Dotacji ze środków z Unii Europejskiej;
- (v) z nowych Dopłat Wspólników;
- (g) odjęciu kwoty kosztów pieniężnych świadczeń emerytalnych w tym Odpowiednim Okresie LTM w zakresie nieuwzględnionym przy ustalaniu EBITDA;
- (h) odjęciu (jeżeli jest liczbą dodatnią) lub dodaniu (jeżeli jest liczbą ujemną) bilansu otwarcia pozycji kapitału obrotowego netto wynikających z akwizycji, ujętych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma, zgodne z Umową Kredytów;
- (i) dodaniu otwartego bilansu gotówkowego na dzień akwizycji, ujętych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma, zgodne z Umową Kredytów,

w taki sposób, aby żadna kwota nie została dodana (lub odjęta) więcej niż jeden raz.

1.1.85 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 11 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*).

1.1.86 **"Quasi-Zabezpieczenie"** oznacza dokonanie przez Emitenta lub jakiegokolwiek podmiot z Grupy:

- (a) sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek własnymi aktywami na warunkach, na których są one lub mogą stać się przedmiotem leasingu lub ponownego nabycia przez Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu z Grupy,
- (b) sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek własnymi wierzytelnościami,
- (c) zawarcia jakiegokolwiek porozumienia, na podstawie którego środki pieniężne lub świadczenie banku albo inny rachunek mogą być

przeznaczone na poczet świadczenia, potrącenia lub podlegać będą łączeniu rachunków; oraz

(d) zawarcia jakiegokolwiek innego porozumienia mającego podobny skutek,

w okolicznościach, w których porozumienie lub transakcja została zawarta w znacznej mierze w celu zwiększenia Zadłużenia Finansowego lub nabycia aktywów.

1.1.87 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie.

1.1.88 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

1.1.89 **"Rata Wykupu"** oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę do zapłaty w każdym Dniu Częściowego Wykupu lub odpowiednio w dowolnym dniu, w którym dochodzi do wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez obniżenie wartości nominalnej Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji w następującej wysokości:

(a) Rata Wykupu przed wykonaniem Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 16.6 Warunków Emisji:

Numer Okresu Odsetkowego	Rata Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego
1	0,00 zł
2	0,00 zł
3	0,00 zł
4	0,00 zł
5	0,00 zł
6	0,00 zł
7	8.500,00 zł
8	8.500,00 zł
9	8.700,00 zł
10	8.700,00 zł
11	16.400,00 zł
12	16.400,00 zł
13	16.400,00 zł
14	16.400,00 zł

(b) Rata Wykupu po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 16.6 Warunków Emisji:

Numer Okresu	Rata Wykupu dla danego Okresu
--------------	-------------------------------

Odsetkowego	Odsetkowego
1	0,00 zł
2	0,00 zł
3	0,00 zł
4	0,00 zł
5	0,00 zł
6	0,00 zł
7	7.790,11 zł
8	7.790,11 zł
9	7.973,41 zł
10	7.973,41 zł
11	15.030,33 zł
12	15.030,33 zł
13	15.030,33 zł
14	15.030,34 zł

(c) Rata Wykupu po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 16.7 Warunków Emisji:

Numer Okresu Odsetkowego	Rata Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego
1	0,00 zł
2	0,00 zł
3	0,00 zł
4	0,00 zł
5	8.351,63 zł
6	27.718,27 zł
7	5.434,06 zł
8	5.434,06 zł
9	5.561,92 zł
10	5.561,92 zł
11	10.484,53 zł
12	10.484,53 zł
13	10.484,54 zł
14	10.484,54 zł

przy czym w każdym przypadku, gdy dochodzi do wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez obniżenie wartości nominalnej Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji, każda kwota takiej wcześniejszej spłaty Obligacji będzie

obniżała proporcjonalnie wartość każdej Raty Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego.

- 1.1.90 **"Regulacje KDPW"** oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW lub inne zasady mające w danym momencie zastosowanie do KDPW.
- 1.1.91 **"Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.92 **"Rok Finansowy"** oznacza roczny okres obrachunkowy w ramach Grupy.
- 1.1.93 **"Rozporządzenie"** oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, najem, dzierżawę lub inne zbycie lub rozporządzenie całości lub części majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji.
- 1.1.94 **"Skorygowane Przepływy Pieniężne"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM Przepływy Pieniężne za ten Odpowiedni Okres LTM obejmujące kwotę podwyższenia Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań w zakresie wyłączonym na podstawie punktu (a) definicji Przepływów Pieniężnych.
- 1.1.95 **"Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Pro Forma"** oznacza skonsolidowane sprawozdania finansowe pro forma Grupy, które:
- (a) obejmują: podstawę sporządzenia, skonsolidowany bilans pro forma, skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma, rachunek przepływów pieniężnych pro forma;
 - (b) zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad pomiaru i uznawania zgodnie z wymogami Zasad Rachunkowości;
 - (c) zostały sporządzone w celu odzwierciedlenia wpływu nabyć i zbyć na zyski i straty Grupy za dany zakończony okres w taki sposób, jak gdyby te zbycia i nabycia nastąpiły w pierwszym dniu Odpowiedniego Okresu LTM.
- 1.1.96 **"Sponsor"** oznacza Advent lub Nowego Sponsora tak długo jak jest posiadaczem (bezpośrednio lub pośrednio) jakiejkolwiek akcji Emitenta.
- 1.1.97 **"Spółka Zależna"** oznacza w odniesieniu do osoby taką osobę, która ma bezpośrednią lub pośrednią kontrolę (pojęcie **"kontrola"** ma znaczenie nadane w definicji "Istotnej Spółki").
- 1.1.98 **"Stopa Bazowa"** oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*).

- 1.1.99 **"Stopa Procentowa"** oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.100 **"Strona Finansująca"** oznacza Agenta, Aranżerów, Agenta ds. Dokumentacji, Agenta Zabezpieczeń, Kredytodawców, Strony Zabezpieczeń oraz Dodatkowych Kredytodawców.
- 1.1.101 **"Strony Zabezpieczeń"** oznacza podmioty występujące jako strony zabezpieczeń w Umowie Pomędzy Wierzycielami.
- 1.1.102 **"Termin Zawiadomienia"** ma znaczenie nadane w punkcie 10.4.4 Warunków Emisji.
- 1.1.103 **"Test Progu Poręczyciela"** oznacza w każdym przypadku obliczaną na zasadzie nieskonsolidowanej i z wyłączeniem wszystkich wewnątrzgrupowych pozycji i inwestycji w Spółki Zależne dowolnego członka Grupy Emitenta:
- (a) łączną kwotę zysków Poręczycieli bez odsetek, przed opodatkowaniem i amortyzacją (obliczoną na tej samej podstawie, co EBITDA) która będzie stanowić nie mniej niż 85 % EBITDA;
 - (b) łączną wartość aktywów Poręczycieli która będzie stanowić nie mniej niż 85% wartości skonsolidowanych aktywów Grupy Emitenta (z wyłączeniem wartości przedsiębiorstwa (*goodwill*) z licznika i mianownika); oraz;
 - (c) łączną kwotę przychodów netto ze sprzedaży Poręczycieli, która będzie stanowić nie mniej niż 85% skonsolidowanego przychodu netto ze sprzedaży Grupy Emitenta.
- 1.1.104 **"Transakcja Skarbowa"** oznacza jakąkolwiek transakcję skarbową będącą transakcją na instrumentach pochodnych zawartą w związku z ochroną przed zmianami dowolnych stóp albo cen lub z odniesieniem korzyści z takich zmian.
- 1.1.105 **"Uchwała a Priori"** ma znaczenie nadane w punkcie 10.4.3 Warunków Emisji.
- 1.1.106 **"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.107 **"Umowa Kredytów"** oznacza umowę kredytów do pierwotnej kwoty 496.000.000,00 PLN, która została zawarta w dniu 16 kwietnia 2015 r. pomiędzy Bankami jako kredytodawcami oraz Kredytobiorcami i Poręczycielami (z późn. zm.).
- 1.1.108 **"Umowa Pomędzy Wierzycielami"** oznacza umowę pomiędzy wierzycielami (*ang. Intercreditor Agreement*), która została zawarta w dniu 16 kwietnia 2015 r. pomiędzy, między innymi, Emitentem oraz pozostałymi Kredytobiorcami i

Poręczycielami jako dłużnikami (*ang. debtors*) oraz poręczycielami (*ang. guarantors*), a Bankami, Agentem Emisji oraz określonymi Obligatariuszami, którzy zdecydują się na przystąpienie do tej umowy (z późn. zm.).

- 1.1.109 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (*tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 730, z późn. zm.*).
- 1.1.110 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (*tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 94, z późn. zm.*).
- 1.1.111 **"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (*tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.*).
- 1.1.112 **"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (*tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.*).
- 1.1.113 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (*tekst jednolity Dz. U. z dnia 17 września 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.*).
- 1.1.114 **"Ustawa Prawo Upadłościowe"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (*tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 233, z późn. zm.*).
- 1.1.115 **"Wcześniejsza Spłata Finansowania"** oznacza wcześniejszą spłatę przez Emitenta finansowania udzielonego na podstawie Umowy Kredytów w całości lub w części.
- 1.1.116 **"Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań"** oznacza wierzytelności powiązane z Nadwykonaniami ujęte w bilansie w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma.
- 1.1.117 **"Wskaźnik Dźwigni Finansowej"** oznacza stosunek Długu Netto Ogółem do EBITDA, o którym mowa w punkcie 18.3.1 Warunków Emisji.
- 1.1.118 **"Wskaźnik Pokrycia Odsetek"** oznacza stosunek EBITDA do Opłat Finansowych Netto, o którym mowa w punkcie 18.3.3 Warunków Emisji.
- 1.1.119 **"Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych"** oznacza stosunek Przepływów Pieniężnych do Obsługi Długu, o którym mowa w punkcie 18.3.2 Warunków Emisji.
- 1.1.120 **"Wskaźniki Finansowe"** oznacza wskaźniki, o których mowa w punkcie 18.3 Warunków Emisji.

1.1.121 **"Zabezpieczenie"** oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz wszelkie inne zabezpieczenia rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiejkolwiek osoby oraz jakiejkolwiek prawa rzeczowe mające podobny efekt.

1.1.122 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza dowolne zadłużenie wynikające z tytułu lub dotyczące:

- (a) pożyczonych środków pieniężnych oraz sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych;
- (b) wszelkich akceptów na podstawie kredytów akceptacyjnych lub dyskonta weksli (lub ich odpowiednika w formie niematerialnej);
- (c) każdego kredytu na nabycie papierów wartościowych (*note purchase facility*) lub emisję obligacji (poza Instrumentami Handlowymi), instrumentów dłużnych, skryptów dłużnych, papierów dłużnych lub podobnych instrumentów;
- (d) kwoty jakichkolwiek należności w odniesieniu do Leasingów Finansowych;
- (e) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (innych niż wierzytelności sprzedawane bez prawa regresu i spełniające wymogi wyłączenia z bilansu na podstawie Zasad Rachunkowości);
- (f) Transakcji Skarbowych (oraz, przy obliczaniu wartości takiej Transakcji Skarbowej, będzie brana pod uwagę jedynie wartość rynkowa netto (lub, jeżeli jakakolwiek faktyczna kwota jest należna i płatna w wyniku rozwiązania lub zamknięcia takiej Transakcji Skarbowej, taka kwota));
- (g) jakiegokolwiek zobowiązania do dokonania rekompensaty wzajemnej z tytułu gwarancji, obligacji, akredytywy zabezpieczającej (typu *standby*) lub dokumentowej lub innego instrumentu wystawionych przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań bazowych (poza, w każdym przypadku, Instrumentami Handlowymi) podmiotu, który nie jest członkiem Grupy, którego zobowiązania podlegają pod jeden z innych punktów niniejszej definicji;
- (h) jakiejkolwiek kwoty pozyskanej poprzez emisję akcji/udziałów, która jest zaklasyfikowana jako pożyczka zgodnie z Zasadami Rachunkowości;
- (i) jakiejkolwiek kwoty zobowiązania z tytułu zaliczki lub odroczonej umowy sprzedaży, jeżeli (i) jednym z głównych powodów zawarcia umowy było pozyskanie finansowania lub finansowanie nabycia lub budowy aktywa lub odpowiedniej usługi, a warunki umowy zezwalają na trwanie zaległości w spłacie należności przez sześć miesięcy lub dłużej, lub (ii)

umowa dotyczy dostarczania aktywów lub usług i płatność jest należna od danego członka Grupy później niż sześć miesięcy po dacie dostarczenia, lub jest należna na rzecz danego członka Grupy później niż sześć miesięcy po dacie dostarczenia przez niego (przy czym, dla uniknięcia wątpliwości, niniejszy podpunkt nie będzie miał zastosowania do żadnych ustalonych terminowo płatności lub rat uzgodnionych w odniesieniu do dostaw aktywów lub usług zawartych w normalnym trybie prowadzenia działalności przez dowolnego członka Grupy);

- (j) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej w ramach jakiegokolwiek innej transakcji (w tym terminowej transakcji sprzedaży lub umowy kupna, sprzedaży, sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub sprzedaży i leasingu zwrotnego) mającej skutek handlowy pożyczki lub zaklasyfikowanej w inny sposób jako pożyczka zgodnie z Zasadami Rachunkowości; oraz
- (k) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji dla dowolnych pozycji, o których mowa w podpunktach (a) do (j) powyżej.

1.1.123 **"Założyciele"** oznacza następujące osoby: Andrzej Bochenek, Paweł Buszman, Zbigniew Czyż oraz Radosław Kiesz.

1.1.124 **"Zasady Rachunkowości"** oznacza powszechnie akceptowane zasady rachunkowości w Polsce, w tym MSSF.

1.1.125 **"Zaświadczenie o Zgodności"** ma znaczenie nadane w punkcie 8.3.3 Warunków Emisji.

1.1.126 **"Zatrzymane Przepływy Pieniężne"** oznacza Skorygowane Przepływy Pieniężne po odjęciu Obsługi Długu i po odjęciu kwoty Nadwyżki Przepływów Pieniężnych wykorzystanej na przymusową spłatę Kredytów w danym roku finansowym.

1.1.127 **"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie"** ma znaczenie nadane w punkcie 10.4.4 Warunków Emisji.

1.1.128 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach Programu, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

1.1.129 **"Zmiana Kontroli"** oznacza, że:

- (a) Założyciele lub Sponsor (inaczej niż w następstwie pierwszej oferty publicznej) tracą (bezpośrednio lub pośrednio) łączne uprawnienie do:
 - (i) oddania lub kontroli nad oddaniem ponad 50% ogólnej liczby głosów, jakie mogą być oddane na walnym zgromadzeniu Emitenta;

- (ii) mianowania lub odwołania wszystkich lub większości członków zarządu Emitenta; lub
- (iii) wydawania dyspozycji dotyczących polityk operacyjnych lub finansowych Emitenta, które członkowie zarządu Emitenta muszą realizować; lub
- (b) Założyciele (inaczej niż w następstwie śmierci jednego z Założycieli) tracą (bezpośrednio lub pośrednio) łączne uprawnienie do oddania lub kontroli nad oddaniem co najmniej 15% z ogólnej liczby głosów, jakie mogą być oddane na walnym zgromadzeniu Emitenta.

1.1.130 **"Zobowiązania Bieżące"** oznacza sumę (na zasadzie skonsolidowanej) zobowiązań handlowych każdego członka Grupy, których rozliczenie jest oczekiwane w ciągu dwunastu miesięcy od daty obliczenia, lecz z wyłączeniem kwot z tytułu:

- (a) zobowiązań z tytułu Zadłużenia i Opłat Finansowych (jak zdefiniowano w Umowie Kredytów);
- (b) zobowiązań z tytułu podatku;
- (c) Pozycji Nadzwyczajnych i innych pozycji nieoperacyjnych;
- (d) roszczeń ubezpieczeniowych; oraz
- (e) zobowiązań w odniesieniu do dywidend ogłoszonych lecz niewypłaconych przez Emitenta lub członka Grupy na rzecz osoby niebędącej członkiem Grupy; oraz
- (f) kwot należnych na rzecz sprzedawcy w związku z akwizycją, na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

1.1.131 **"Żądanie Wcześniejszego Wykupu"** ma znaczenie nadane w punkcie 10.3.1 Warunków Emisji.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu.
- 2.2 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz będą notowane na ASO wybranym przez Emitenta.
- 2.3 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, obligacjami niezabezpieczonymi.

- 2.4 Emitent jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej, Kwoty Odsetek w sposób i w terminach określonych w punkcie 4 (*Oprocentowanie*).
- 2.5 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.
- 2.6 Cel emisji nie został określony.
- 2.7 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz, z chwilą wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

3. EMISJA OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji.
- 3.2 Miejscem emisji Obligacji jest Ustroń.
- 3.3 W ramach serii I, Emitent emituje do 1.243 Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 124.300.000 PLN (słownie: sto dwadzieścia cztery miliony trzysta tysięcy złotych).
- 3.4 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) z uwzględnieniem punktu 9.3 Warunków Emisji.
- 3.5 Cena Emisyjna jednej Obligacji wynosi 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych).
- 3.6 Nabycie Obligacji od Emitenta następuje poprzez rozrachunek transakcji nabycia Obligacji przez KDPW oraz Podmioty Prowadzące Rachunki na podstawie zgodnych instrukcji rozliczeniowych w rozumieniu odpowiednich Regulacji KDPW.
- 3.7 Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym. Osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie.
- 3.8 Zapłata ceny emisyjnej za Obligacje nastąpi zgodnie z procedurą wskazaną w Propozycji Nabycia Obligacji w drodze zapłaty odpowiedniej kwoty pieniężnej przez inwestora, w takim przypadku warunkiem nabycia Obligacji jest istnienie wystarczającego pokrycia na rachunku pieniężnym Podmiotu Prowadzącego Rachunek inwestora lub Rachunek Zbiorczy, a rozrachunek transakcji odbędzie się na zasadzie *delivery versus payment*.

4. UMOWA POMIĘDZY WIERZycIELAMI

- 4.1 W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w niniejszym punkcie 4.
- 4.2 Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z ustanawianych zabezpieczeń, na

zasadach określonych w Umowie Pomędzy Wierzycielami. W tym celu zostanie wykorzystana struktura prawna Długu Równoległego będącego odrębnym od Obligacji zobowiązaniem istniejącym pod prawem angielskim (uregulowanym w Umowie Pomędzy Wierzycielami), który obejmuje wszystkie wierzytelności wobec Emitenta oraz pozostałych Kredytobiorców i Poręczycieli wobec, między innymi, Banków, Agenta Emisji oraz Obligatariuszy, którzy przystąpią do Umowy Pomędzy Wierzycielami.

Dla uniknięcia wątpliwości, Umowa Pomędzy Wierzycielami oraz zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego nie stanowią i nie będą stanowić zabezpieczenia Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

4.3 Konstrukcja Długu Równoległego

- 4.3.1 Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.
- 4.3.2 Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z ustanawianych zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.
- 4.3.3 Agent Zabezpieczeń zobowiązany będzie przekazać kwotę pozyskaną z egzekucji Długu Równoległego wierzycielom, na rzecz których działa zgodnie z kolejnością spłaty wierzytelności opisaną w Umowie Pomędzy Wierzycielami.

4.4 Dostęp Obligatariuszy do zabezpieczeń

- 4.4.1 Z niniejszych Warunków Emisji nie wynika jakiegokolwiek uprawnienie Obligatariuszy do uzyskania jakichkolwiek kwot z tytułu egzekucji ustanawianych zabezpieczeń. Możliwość skorzystania przez danego Obligatariusza z ustanawianych zabezpieczeń, a więc tym samym udziału w podziale kwot, o których mowa w punkcie 4.3.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomędzy Wierzycielami.
- 4.4.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami pod warunkiem doręczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami dostarczy stosowne świadectwo depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami. Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami stanowi Załącznik 2 do Warunków Emisji.
- 4.4.3 Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punktach 4.4.2

powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.

- 4.4.4 Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.
- 4.4.5 Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza, który przystąpił do Umowy Pomiędzy Wierzycielami powoduje, że Obligatariusz automatycznie przestanie posiadać jakiegokolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do ustanawianych zabezpieczeń.
- 4.5 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy
- Podział środków uzyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń odbywać się będzie na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje nie uprawniają Obligatariusza do udziału w tych środkach. Jedynym sposobem uczestnictwa przez Obligatariusza w podziale takich środków będzie przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 4.6 Lista Zabezpieczeń, które zostaną ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego stanowi Załącznik 3 do Warunków Emisji.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Końcowego Wykupu (włącznie). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 5.2 poniżej (*Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy*) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorniczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 5 (*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 takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego go wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego go wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego go wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2015-06-25	2015-12-28	2015-12-17	2015-12-23	2015-12-28
2	2015-12-28	2016-06-27	2016-06-17	2016-06-23	2016-06-27
3	2016-06-27	2016-12-27	2016-12-16	2016-12-22	2016-12-27
4	2016-12-27	2017-06-26	2017-06-16	2017-06-22	2017-06-26
5	2017-06-26	2017-12-27	2017-12-15	2017-12-21	2017-12-27
6	2017-12-27	2018-06-25	2018-06-15	2018-06-21	2018-06-25
7	2018-06-25	2018-12-27	2018-12-17	2018-12-21	2018-12-27
8	2018-12-27	2019-06-25	2019-06-14	2019-06-21	2019-06-25
9	2019-06-25	2019-12-27	2019-12-17	2019-12-23	2019-12-27
10	2019-12-27	2020-06-25	2020-06-17	2020-06-23	2020-06-25
11	2020-06-25	2020-12-28	2020-12-17	2020-12-23	2020-12-28
12	2020-12-28	2021-06-25	2021-06-17	2021-06-23	2021-06-25
13	2021-06-25	2021-12-27	2021-12-17	2021-12-23	2021-12-27
14	2021-12-27	2022-06-27	2022-06-17	2022-06-23	2022-06-27

5.3 Naliczanie odsetek

- 5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.
- 5.3.2 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 (z wyłączeniem tego dnia), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (włącznie).

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (z uwzględnieniem różnej kwoty Należności Główniej obowiązującej w danym Okresie Odsetkowym),

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

5.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 5.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service 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 Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, 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).
- 5.5.4 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 Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.



- 5.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.
- 5.5.6 Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Marża wynosi 3,60% („Pierwsza Marża”). Marża w kolejnych Okresach Odsetkowych będzie miała różną wysokość, która będzie uzależniona od tego czy (i) nie nastąpiła ani nie trwa żadna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu; oraz (ii) poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej będzie mieścić się w granicach określonych poniżej:

Wskaźnik Dźwigni Finansowej	Marża (w skali roku)
Wyższy niż 3,5	Pierwsza Marża wskazana w punkcie 5.5.6
Wyższy niż 2,5 lecz nie wyższy niż 3,5	Pierwsza Marża minus 0,50%
Nie wyższy niż 2,5	Pierwsza Marża minus 1,00%

przy czym Marża zostanie zmieniona na podstawie poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej w kolejnym Okresie Odsetkowym po okresie, w którym wystąpi stosowny poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej.

Niezależnie od poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej, w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu Marża powróci do poziomu Pierwszej Marży wskazanej w punkcie 5.5.6 od następnego Okresu Odsetkowego po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu.

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 6.1 Płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązujących w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. W szczególności, wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 6.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i w terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.



7. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

W dniu złożenia Propozycji Nabycia Obligacji Emitent składa następujące oświadczenia oraz zapewnienia:

7.1.1 Status

Emitent jest spółką akcyjną należycie utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim.

7.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

Emitent jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji.

7.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacji

Emitent posiada niezbędne uprawnienia i zgody organów spółki Emitenta umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji.

7.1.4 Wiążące zobowiązania

Zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne.

7.1.5 Główny ośrodek podstawowej działalności (*Centre of Main Interest*) Emitenta

Główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta na potrzeby Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2015/848 z dnia 20 maja 2015 roku w sprawie postępowania upadłościowego (wersja przekształcona) znajduje się w Rzeczypospolitej Polskiej.

7.1.6 Sprawozdania finansowe

Ostatnie sprawozdanie finansowe Emitenta zostało przygotowane zgodnie z Zasadami Rachunkowości oraz prezentuje wierny i rzetelny obraz sytuacji finansowej oraz działalności Emitenta w okresie obrotowym, którego dotyczy.

7.1.7 Prawdziwość udostępnianych informacji

Wszelkie informacje (z późniejszymi uzupełnieniami), które zostały udostępnione Obligatariuszom przez Emitenta lub jego przedstawicieli są kompletne i poprawne we wszystkich istotnych aspektach i nie zawierają żadnych niezgodnych z prawdą stwierdzeń ani nie pomijają stwierdzeń, które są niezbędne, aby oświadczenia i zapewnienia zawarte w Warunkach Emisji oraz przekazywane Obligatariuszom nie wprowadzały w błąd.

7.1.8 Status Obligacji

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji wyemitowanych i niewykupionych w danym czasie są równe i bez prawa pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz innych niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

7.1.9 Zaległości podatkowe

Brak jest jakichkolwiek zaległości podatkowych Emitenta.

7.1.10 Brak naruszenia

Nie wystąpiło zdarzenie, które stanowiłoby Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawę Wcześniejszego Wykupu.

7.1.11 Rejestr dłużników

Emitent nie jest wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych, o którym mowa w art. 55 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym z dnia 20 sierpnia 1997 roku (*tekst jednolity: Dz. U. z 2013, poz. 1203*).

7.1.12 *Pari passu*

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji korzystają z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Emitenta, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

8. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE EMITENTA

8.1 Emitent, do Dnia Końcowego Wykupu zobowiązany jest udostępnić Obligatariuszom oraz Agentowi Emisji swoje roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania. Sprawozdania te będą publikowane zgodnie z odpowiednimi regulacjami alternatywnego systemu obrotu oraz dostępne są na stronie internetowej Emitenta. Jeśli na podstawie przepisów regulaminu alternatywnego systemu obrotu Emitent jest zobowiązany do opublikowania dodatkowych informacji, Emitent opublikuje takie wymagane informacje zgodnie z takim regulaminem i w terminach w nim określonych. Sprawozdania finansowe Emitenta dostępne są również w Biurze Agenta Emisji, określonym w punkcie 24.1.1.

8.2 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.

8.3 Niezależnie od postanowień punktu 8.1 i 8.2 powyżej, Emitent dostarczy Agentowi Emisji następujące dokumenty:

8.3.1 W Dniu Emisji Obligacji Emitent dostarczy Agentowi Emisji finalną wersję Modelu Podstawowego; pod warunkiem, że Model Podstawowy nie jest objęty bieżącym raportem ani nie stanowi informacji poufnych;

- 8.3.2 niezwłocznie gdy będą dostępne, nie później jednak, niż w terminie: (i) 45 dni po zakończeniu kwartału obrotowego – swoje jednostkowe sprawozdanie finansowe za ten kwartał; (ii) 60 dni po zakończeniu kwartału obrotowego – Kwartalne Sprawozdanie Finansowe;
- 8.3.3 z każdym ze sprawozdań finansowych o których mowa punkcie 8.3.2 powyżej – zaświadczenie o zgodności podpisane przez dwóch członków zarządu Emitenta ("**Zaświadczenie o Zgodności**") zawierające m.in. (i) wyliczenie Wskaźników Finansowych, (ii) informacje, o jaką kwotę zostały spłacony lub przedpłacony kredyt skonsolidowany w ramach Umowy Kredytów i Obligacje od czasu poprzedniego Zaświadczenia o Zgodności, (iii) informacje, jaka kwota jest zdeponowana na każdym rachunku zablokowanym (oznaczonym jako *Pari Passu Equalisation Account* zgodnie z Umową Pomędzy Wierzycielami), (iv) informacje, o jaką kwotę została spłacona lub przedpłacona ostatnia rata kredytu skonsolidowanego w ramach Umowy Kredytów oraz, w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego poddanego badaniu przez biegłych rewidentów, (v) sprawozdanie z badania rewidentów Emitenta wybranych spośród następujących podmiotów: Ernst & Young Audit sp. z o.o., KPMG sp. z o.o., PWC Polska sp. z o.o., Deloitte sp. z o.o., BDO sp. z o.o., Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. lub innych uznanych rewidentów akceptowalnych przez Agenta Emisji;
- 8.3.4 niezwłocznie gdy będzie dostępny, nie później jednak, niż w terminie: (i) 45 dni po zakończeniu każdego roku obrotowego – wstępny, roczny budżet na kolejny rok obrotowy; oraz (ii) 90 dni po zakończeniu każdego roku obrotowego – ostateczny, roczny budżet na kolejny rok obrotowy; pod warunkiem, że żaden z tych dokumentów nie jest objęty bieżącym raportem ani nie stanowi informacji poufnych;
- 8.3.5 na uzasadnione żądanie Agenta Emisji, raport biegłych rewidentów Emitenta określający, które spółki z Grupy Emitenta stanowią Istotne Spółki i potwierdzający, że wynik Testu Progu Poręczyciela jest pozytywny; przyjmuje się, że rewidenci Emitenta będą jednym z następujących podmiotów: Ernst & Young Audit sp. z o.o., KPMG sp. z o.o., PWC Polska sp. z o.o., Deloitte sp. z o.o., BDO sp. z o.o., Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. lub innym uznanym biegłym rewidentem, akceptowalnym przez Agenta Emisji (taki raport sporządzany będzie nie częściej, niż raz w roku), pod warunkiem, że informacje te nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.3.6 szczegółowe informacje na temat wszystkich istotnych sporów sądowych, postępowań administracyjnych czy arbitrażowych, których wartość przewyższa 5% skonsolidowanych aktywów Emitenta; pod warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.3.7 szczegółowe informacje na temat wszelkich transakcji zbycia czy roszczeń ubezpieczeniowych, które wymagają wcześniejszej spłaty Kredytu, pod

warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;

8.3.8 informacje, jakich zażąda w uzasadnionym zakresie Agent Emisji, dotyczące wszelkich aktywów podlegających zabezpieczeniu na rzecz Stron Finansujących oraz zgodności któregośkolwiek z Podmiotów Zobowiązanych z wszelkimi dokumentami zabezpieczenia; pod warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;

8.4 Agent Emisji uprawniony będzie do przekazywania informacji opisanych w punkcie 8.3 powyżej wszystkim Obligatariuszom. Agent Emisji udostępni takie informacje na pisemny wniosek danego Obligatariusza. Obligatariusz składający taki wniosek będzie musiał dołączyć do niego świadectwo depozytowe lub inny dokument, który nie naruszając przepisów Ustawy o Obrocie, potwierdzać będzie, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

8.5 Emitent niezwłocznie powiadomi Agenta Emisji oraz Obligatariuszy (w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z zasadami stosującymi się do KDPW i ASO oraz na stronie internetowej Emitenta www.ahop.pl lub www.klinikiserca.pl) o wystąpieniu któregośkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu.

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Z zastrzeżeniem punktu 9.2 Warunków Emisji oraz jeżeli Emitent nie wykupi Obligacji wcześniej, zgodnie z punktami 11 do 17 Warunków Emisji, Obligacje będą wykupywane w Dniu Końcowego Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

9.2 W Dniach Częściowego Wykupu każdy Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu. Wypłacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji, przy czym w każdym przypadku (niezależnie od wykupu Obligacji w Dniu Końcowego Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu), gdy dochodzi do wcześniejszego wykupu Obligacji poprzez obniżenie wartości nominalnej Obligacji zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji, każda kwota takiej wcześniejszej spłaty Obligacji będzie obniżała proporcjonalnie wartość każdej Raty Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego wskazanej w odpowiedniej tabeli zamieszczonej w punkcie 1.1.87 Warunków Emisji oraz odpowiednio wartość nominalną każdej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym wskazaną w odpowiedniej tabeli zamieszczonej w punkcie 9.3 Warunków Emisji.

9.3 Wartość nominalna jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym (i) przed wykonaniem i odpowiednio po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 16.6 Warunków Emisji oraz (ii) przed wykonaniem i odpowiednio po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 16.7 będzie wynosiła:

9.3.1 Wartość nominalna jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym przed wykonaniem Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu

Numer Okresu Odsetkowego	Wartość nominalna Obligacji w danym Okresie Odsetkowym
1	100.000,00 zł
2	100.000,00 zł
3	100.000,00 zł
4	100.000,00 zł
5	100.000,00 zł
6	100.000,00 zł
7	100.000,00 zł
8	91.500,00 zł
9	83.000,00 zł
10	74.300,00 zł
11	65.600,00 zł
12	49.200,00 zł
13	32.800,00 zł
14	16.400,00 zł

9.3.2 Wartość nominalna jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 16.6:

Numer Okresu Odsetkowego	Wartość nominalna Obligacji w danym Okresie Odsetkowym
1	100.000,00 zł
2	100.000,00 zł
3	100.000,00 zł
4	100.000,00 zł
5	91.648,37 zł
6	91.648,37 zł
7	91.648,37 zł
8	83.858,26 zł
9	76.068,15 zł
10	68.094,74 zł
11	60.121,33 zł
12	45.091,00 zł
13	30.060,67 zł
14	15.030,34 zł

- 9.3.3 Wartość nominalna jednej Obligacji w danym Okresie Odsetkowym po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 16.7:

Numer Okresu Odsetkowego	Wartość nominalna Obligacji w danym Okresie Odsetkowym
1	100.000,00 zł
2	100.000,00 zł
3	100.000,00 zł
4	100.000,00 zł
5	91.648,37 zł
6	91.648,37 zł
7	63.930,10 zł
8	58.496,04 zł
9	53.061,98 zł
10	47.500,06 zł
11	41.938,14 zł
12	31.453,61 zł
13	20.969,08 zł
14	10.484,54 zł

- 9.4 Emitent zapłaci w Dniu Końcowego Wykupu za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki od Obligacji. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Końcowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Końcowego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 9.5 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.
- 9.6 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

- 10.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:
- 10.1.1 wystąpienia przypadku niewypełnienia zobowiązania opisanego w punkcie 11 Warunków Emisji ("Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"); lub
- 10.1.2 wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu opisaną w punkcie 12 Warunków Emisji ("Podstawa Wcześniejszego Wykupu").

- 10.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 10.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania
- 10.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
- (a) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
 - (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
 - (c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- 10.3.2 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 10.3.3 Skuteczna realizacja prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.
- 10.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu
- 10.4.1 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 12 Warunków Emisji oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 poniżej.



- 10.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach od 12.1 do 12.4 Warunków Emisji. W takim przypadku Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie w terminie 15 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Obligatariusza pisemnego żądania wcześniejszego wykupu.
- 10.4.3 W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.4.2 – nie podjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu.
- 10.4.4 W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.1 powyżej, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadania Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 20 (słownie: dwadzieścia Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta ("**Termin Zawiadomienia**"). Pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia.
- 10.4.5 W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy:
- (a) treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie podana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie; oraz
 - (b) Termin Zawiadomienia upłynie po 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od dnia przekazania Obligatariuszom treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem (a) powyżej.



10.4.6 Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

- (a) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- (c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

10.4.7 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie 5 (słownie: pięty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

10.4.8 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

10.4.9 Skuteczne skorzystanie z Podstawy Wcześniejszego Wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

Emitent nie dokonał jakiejkolwiek płatności Kwoty do Zapłaty lub nie spełnił innego świadczenia pieniężnego na rzecz Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 3 (słownie: trzech) Dni Roboczych od terminu wymagalności takiego świadczenia określonego w Warunkach Emisji Obligacji lub zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Za Podstawę Wcześniejszego Wykupu uważane będzie wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych poniżej zdarzeń:

12.1 Niewypłacalność

O ile będzie to zgodne z bezwzględnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub podobnego prawa: (i) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna jest niewypłacalna (w przypadku, gdy taki podmiot ma siedzibę na terytorium Polski – w rozumieniu Ustawy Prawo Upadłościowe) lub uzna na piśmie swoją niewypłacalność (w przypadku, gdy taki podmiot ma siedzibę na terytorium Polski – w rozumieniu Ustawy Prawo Upadłościowe) lub; (ii) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; lub (iii) wierzyciel Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej złoży w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub którejkolwiek takiej Istotnej Spółki Zależnej, chyba że wniosek taki będzie oczywiście bezzasadny złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony w terminie 90 dni; lub (iv) ze względu na trudności w spłacie Zadłużenia Finansowego, Emitent przystąpi do negocjacji z wierzycielami reprezentującymi co najmniej 20% Zadłużenia Finansowego Emitenta lub podjęte zostaną działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie walnego zgromadzenia akcjonariuszy) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami; lub (v) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej; lub (vi) w odniesieniu do majątku Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub innego urzędnika mającego pełnić podobne funkcje.

Na potrzeby niniejszego punktu "Istotna Spółka Zależna" oznacza dowolnego członka Grupy Emitenta spełniającego wymogi określone w podpunkcie (b) definicji "Istotnej Spółki".

12.2 Zaprzestanie działalności

Emitent lub dowolny członek Grupy spełniający wymóg określony w podpunkcie (b) definicji "Istotnej Spółki" zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, chyba że uczyni to w wyniku Dozwolonego Rozporządzenia.

12.3 Odstąpienie

(i) Emitent odstąpi od któregośkolwiek dokumentu związanego z Obligacjami, lub potwierdzi zamiar odstąpienia od takiego dokumentu; oraz (ii) Emitent lub dowolny członek Grupy, który jest stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami odstąpi od Umowy Pomiędzy Wierzycielami w całości lub części, jeżeli ma to lub z racjonalnym prawdopodobieństwem będzie mogło mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą, operacyjną, majątek lub sytuację finansową Grupy pojmowanej jako całość lub zdolność Emitenta do wykonywania jego obowiązków płatniczych wynikających z Obligacji lub obowiązków określonych w zobowiązaniach finansowych, przy czym takim istotnym niekorzystnym wpływem nie będzie okoliczność będąca Podstawą Wcześniejszego Wykupu określona w punkcie 12.10 Warunków Emisji.

12.4 Niezgodność z prawem

Wykonanie lub wywiązywanie się przez Emitenta z obowiązku płatności z Obligacji stało się sprzeczne z prawem lub Emitent zakwestionował ważność zobowiązań wynikających z Obligacji, chyba że okoliczności prowadzące do wystąpienia niniejszej Podstawy Wcześniejszego Wykupu można naprawić i zostaną one naprawione w ciągu 15 Dni Roboczych od wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) udzielenia zawiadomienia Emitentowi przez Agenta Emisji lub (ii) powzięcia przez Emitenta wiadomości o tej Podstawie Wcześniejszego Wykupu.

12.5 Zobowiązania finansowe

Nie zostanie spełniony jakikolwiek wymóg zawarty w Punkcie 18 (*Obliczanie Wskaźników*), z tym że Podstawa Wcześniejszego Wykupu na podstawie Punktu 18.3 (*Wskaźniki Finansowe*) nie wystąpi w okresie, o którym mowa w podpunkcie 18.4.2, w którym Prawo do Dokapitalizowania może zostać wykonane, jeżeli Emitent wystosował zawiadomienie, o którym mowa w podpunkcie 18.4.2.

12.6 Zakaz ustanawiania obciążeń (*Negative Pledge*)

Z wyjątkiem przypadków dozwolonych zgodnie z podpunktem 12.6.3 poniżej:

12.6.1 Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy utworzy lub zezwoli na utrzymanie jakiegokolwiek Zabezpieczenia na jakichkolwiek aktywach Emitenta lub podmiotu z Grupy;

12.6.2 Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy

(a) dokona sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek swoimi aktywami na warunkach, na których są one lub mogą stać się przedmiotem leasingu lub ponownego nabycia przez Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu z Grupy,

(b) dokona sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek swoimi wierzytelnościami,

(c) zawrze jakiekolwiek porozumienie, na podstawie którego środki pieniężne lub świadczenie banku albo inny rachunek mogą być przeznaczone na poczet świadczenia, potrącone lub podlegać łączeniu rachunków; oraz

(d) zawrze jakiekolwiek inne porozumienie mające podobny skutek,

w okolicznościach, w których porozumienie lub transakcja została zawarta w znacznej mierze w celu zwiększenia Zadłużenia Finansowego lub nabycia aktywów;

12.6.3 Podpunkty 12.6.1 i 12.6.2 powyżej nie mają zastosowania do żadnego Zabezpieczenia ani (w zależności od przypadku) Quasi-Zabezpieczenia, które stanowi:

(i) Dozwolone Zabezpieczenie;

- (ii) Dozwolone Wspólne Przedsięwzięcie (*joint venture*); lub
- (iii) Dozwoloną Transakcję.

12.7 **Niedozwolone rozporządzenie**

Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie, Dozwolona Transakcja lub Rozporządzenie na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.8 **Łączenie, podział i przekształcenie**

Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy dokona połączenia, podziału, przekształcenia, konsolidacji lub restrukturyzacji korporacyjnej ("**Połączenie**") innej niż:

12.8.1 Dozwolona Transakcja; lub

12.8.2 jakakolwiek sprzedaż, dzierżawa, przeniesienie lub inne rozporządzenie dozwolone zgodnie z Punktem 12.7 (*Niedozwolone rozporządzenie*); lub

12.8.3 Połączenie, które jest prowadzone pomiędzy członkami Grupy, w którym Emitent jest podmiotem przejmującym i jest w stanie wypełnić swoje zobowiązania z Obligacji po zakończeniu takiego Połączenia, zawsze pod warunkiem, że nie będzie to miało negatywnego wpływu na Obligacje i zabezpieczenia ustanowione jako zabezpieczenie Długu Równoległego oraz na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.9 **Nieprawdziwe oświadczenie**

Którekolwiek z oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej Propozycji Nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części w chwili, w której zostało złożone, przy czym Podstawa Wcześniejszego Wykupu na niniejszej podstawie nie wystąpi, jeżeli okoliczności prowadzące do nieprawdziwego oświadczenia można naprawić i zostaną one naprawione w ciągu 15 Dni Roboczych od wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) udzielenia zawiadomienia Emitentowi przez Agenta Emisji oraz (ii) powzięcia przez Emitenta wiadomości o tym nieprawdziwym oświadczeniu, lecz nie później niż w ciągu 20 Dni Roboczych po wystąpieniu takiego zdarzenia.

12.10 **Zmiana przepisów prawa lub cennika zabiegów medycznych**

Wejdzie w życie jakakolwiek zmiana przepisów prawa, polityki rządowej, regulacji prawnych lub cennika zabiegów medycznych Organu Regulacji Usług Zdrowotnych, która zgodnie z racjonalnymi oczekiwaniami obniży EBITDA Grupy o co najmniej 25% w porównaniu do Modelu Podstawowego lub więcej w okresie dłuższym niż 12 miesięcy (przy czym na koszt Emitenta Obligatariusze będą mieli prawo do powołania niezależnego audytora w celu weryfikacji tych oczekiwań).

12.11 Naruszenie Umowy Kredytów (*Cross default*)

Którykolwiek z Kredytodawców stał się uprawniony do postawienia w stan wymagalności Zadłużenia Finansowego z tytułu Umowy Kredytów przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek wystąpienia przypadku naruszenia Umowy Kredytów (niezależnie od sposobu, w jaki został opisany).

12.12 Postępowania upadłościowe

O ile będzie to zgodne z bezwzględnie obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa upadłościowego, restrukturyzacyjnego lub podobnego prawa: (i) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego lub odpowiednie organy Emitenta podejmą uchwałę w tym celu lub (ii) wierzyciel Emitenta złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, w przypadku, gdy taki wniosek nie zostanie cofnięty lub odrzucony lub postępowanie wszczęte na podstawie takiego wniosku nie zostanie w inny sposób zakończone w ciągu 2 (słownie: dwóch) miesięcy od daty złożenia wniosku.

12.13 Egzekucja

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta zostanie rozpoczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób, która nie zostanie umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 20 (słownie: dwudziestu) Dni Roboczych od dnia jej rozpoczęcia, w przypadku, gdy łączna dochodzona kwota w danej chwili przekracza 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

12.14 Zmiana struktury właścicielskiej

Emitent przestanie sprawować kontrolę nad Istotną Spółką, chyba że uczyni to w wyniku rozporządzenia stanowiącego Dozwolone Rozporządzenie lub Dozwoloną Transakcję. Dla celów niniejszego Punktu termin "kontrola" oznacza prawo do: (i) oddania lub kontroli nad oddaniem ponad 50% maksymalnej liczby głosów, jaka może zostać oddana na walnym zgromadzeniu Istotnej Spółki oraz (ii) powoływania lub odwoływania wszystkich lub większości członków zarządu Istotnej Spółki oraz (iii) udzielania instrukcji dotyczących polityki operacyjnej i finansowej Istotnej Spółki, które członkowie zarządu tej Istotnej Spółki są zobowiązani wykonać.

12.15 Nacjonalizacja lub wywłaszczenie

Jakikolwiek organ rządowy dokona konfiskaty, nacjonalizacji, zajęcia lub wywłaszczenia całości lub znacznej części majątku lub innych aktywów Podmiotu Zobowiązanego lub jego kapitału zakładowego, albo przejmie w posiadanie lub przejmie kontrolę nad takim majątkiem lub innymi aktywami bądź nad przedsiębiorstwem lub działalnością Podmiotu Zobowiązanego lub jego kapitałem zakładowym lub nabędzie udziały większościowe w Podmiocie Zobowiązanym, albo podejmie inne działania w celu rozwiązania lub likwidacji Podmiotu Zobowiązanego lub inne działania uniemożliwiające Podmiotowi

Zobowiązanemu lub członkom jego kierownictwa prowadzenie przedsiębiorstwa lub działalności bądź ich istotnej części.

12.16 Postępowania sądowe i administracyjne

Emitent nie dokonał płatności kwot, do zapłaty których zobowiązany został na podstawie jednego lub większej liczby prawomocnych orzeczeń sądów lub ostatecznych decyzji administracyjnych, co ma lub z racjonalnym prawdopodobieństwem będzie miało istotny niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą, operacyjną, majątek lub sytuację finansową Grupy pojmowanej jako całość lub zdolność Emitenta do wykonywania jego obowiązków płatniczych wynikających z Obligacji lub obowiązków określonych w zobowiązaniach finansowych, przy czym takim istotnym niekorzystnym wpływem nie będzie okoliczność będąca Podstawą Wcześniejszego Wykupu określona w punkcie 12.10 Warunków Emisji.

12.17 Zadłużenie Finansowe z tytułu Umowy Kredytów

Kwota nominalna Zadłużenia Finansowego z tytułu Umowy Kredytów lub Zadłużenia Finansowego zaciągniętego na podstawie umowy lub instrumentu, który zastąpi Umowę Kredytów będzie wyższa niż [wpisać kwotę skonsolidowanego kredytu] (słownie: [...]).

12.18 Zabezpieczenia Długu Równoległego

W uzasadnionej ocenie Agenta Zabezpieczeń:

12.18.1 zabezpieczenia ustanawiane jako zabezpieczenie Długu Równoległego staną się nieskuteczne; lub

12.18.2 wartość całości aktywów będących przedmiotem zabezpieczenia ustanowionego jako zabezpieczenie Długu Równoległego zostanie w znaczący sposób pomniejszona.

12.19 Dodatkowe Zabezpieczenie Umowy Kredytów

Zadłużenie Finansowe z tytułu Umowy Kredytów lub Zadłużenie Finansowe zaciągnięte na podstawie umowy lub instrumentu, który zastąpi Umowę Kredytów będzie zabezpieczone dodatkowymi Zabezpieczeniami w stosunku do Zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy ustanowionych na rzecz Agenta Zabezpieczenia na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami, chyba że ustanowienie takiego Zabezpieczenia zostało bez zbędnej zwłoki zaoferowane na zasadzie *pari passu* Obligatariuszom (w tym poprzez konstrukcję długu równoległego, z czym może się wiązać konieczność przystąpienia przez Obligatariusza do umowy pomiędzy wierzycielami, jeżeli Obligatariusz będzie chciał skorzystać z takiej oferty).

12.20 Zaangażowanie Założycieli

Wszyscy Założyciele (inaczej niż w następstwie śmierci lub choroby) przestaną być zaangażowani w działalność operacyjną Emitenta.

12.21 Inne zobowiązania Warunków Emisji i Umowy Pomędzy Wierzycielami

Emitent nie wykonał swoich zobowiązań określonych w niniejszych Warunkach Emisji (innych niż określone w punkcie 11 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) Warunków Emisji) lub zobowiązań wynikających z Umowy Pomędzy Wierzycielami, przy czym powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu, jeżeli Emitent usunie naruszenie lub wykona swoje zobowiązanie w terminie 15 Dni Roboczych od dnia, w którym Emitent (i) otrzymał od Agenta Emisji informację o naruszeniu lub (ii) dowiedział się o naruszeniu, jednakże w każdym przypadku nie później niż w terminie 1 miesiąca od dnia, w którym naruszenie wystąpiło, przy czym powyższą możliwość naprawienia naruszenia zobowiązania nie będzie miała zastosowania do zobowiązań wskazanych w punkcie 14 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji w Związku z Wcześniejszą Spłatą Finansowania*) Warunków Emisji, punkcie 15 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji w Związku z Obowiązkową Spłatą Finansowania*) Warunków Emisji, punkcie 16 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na Żądanie Emitenta w Związku z Obowiązkową Spłatą Finansowania*) Warunków Emisji lub punkcie 18 (*Obliczanie Wskaźników*) Warunków Emisji.

12.22 Naruszenie innych zobowiązań (*cross default*)

- 12.22.1 Zadłużenie Finansowe któregośkolwiek członka Grupy nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji.
- 12.22.2 Zadłużenie Finansowe któregośkolwiek członka Grupy zostało postawione w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek wystąpienia przypadku naruszenia (niezależnie od sposobu, w jaki został opisany).
- 12.22.3 Jakiegokolwiek inne zaangażowanie z tytułu Zadłużenia Finansowego jakiegokolwiek członka Grupy zostało anulowane lub zawieszone przez wierzyciela wskutek wystąpienia przypadku naruszenia (niezależnie od sposobu, w jaki został opisany).
- 12.22.4 Wierzyciel któregośkolwiek członka Grupy stał się uprawniony do postawienia w stan wymagalności Zadłużenia Finansowego któregośkolwiek członka Grupy przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek wystąpienia przypadku naruszenia (niezależnie od sposobu, w jaki został opisany).
- 12.22.5 Podstawy Wcześniejszego Wykupu na podstawie niniejszego punktu 12.22 (*Naruszenie innych zobowiązań*) nie wystąpi, jeżeli:
- (a) w przypadku, o którym mowa w punkcie 12.22.2 niniejszych Warunków Emisji, łączna kwota Zadłużenia Finansowego lub zobowiązań wierzycieli z tytułu Zadłużenia Finansowego, o której mowa w punkcie 12.22.2 jest mniejsza niż 6.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach);

- (b) w przypadkach, o których mowa w punktach 12.22.1, 12.22.3 oraz 12.22.4 niniejszych Warunków Emisji, łączna kwota Zadłużenia Finansowego lub zobowiązań wierzycieli z tytułu Zadłużenia Finansowego, o której mowa w punktach 12.22.1, 12.22.3 oraz 12.22.4 jest mniejsza niż 15.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach).

13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU Z WYSTĄPIENIEM ZMIANY KONTROLI

- 13.1 Jeżeli wystąpi Zmiana Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 25 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu Zmiany Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).
- 13.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).
- 13.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 13.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 13.4 Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli nie ma zastosowania w przypadku gdy:
- 13.4.1 Zmiana Kontroli wystąpi w ciągu 24 miesięcy od dnia 16 kwietnia 2015 roku; oraz
- 13.4.2 w:
- (a) dniu przypadającym wcześniej niż 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,75:1;
- (b) dniu przypadającym 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,25:1; oraz

- (c) dniu przypadającym 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 24 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,00:1,

obliczony w każdym przypadku poprzez odniesienie do ostatniego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres kwartał zakończony na datę przypadającą 30 czerwca lub 31 grudnia, złożone zgodnie z punktem 8;

- 13.4.3 w dniu wystąpienia Zmiany Kontroli nie trwa żadna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu i można racjonalnie przyjąć, że jego zaistnienie nie jest prawdopodobne natychmiast po wystąpieniu Zmiany Kontroli;

- 13.4.4 na dzień przypadający bezpośrednio po wystąpieniu Zmiany Kontroli Założyciele:

- (a) posiadają (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 15 % udział w prawach głosu w Emitencie (z pominięciem praw głosu pozostających własnością zmarłego obecnie Założyciela); lub

- (b) zainwestowali powtórnie w Emitenta co najmniej 23% przychodów z rozporządzenia (w ujęciu netto, po odliczeniu wszelkich kosztów i wydatków związanych z tym rozporządzeniem) ze sprzedaży udziałów Emitenta;

- 13.4.5 w efekcie Zmiany Kontroli Advent zostaje zastąpiony przez jednego lub większą liczbę Nowych Sponsorów, którzy:

- (a) spełnili wszystkie odpowiednie wymogi procedury identyfikacji klienta obowiązujące u Agenta Emisji; oraz

- (b) mogą być przyjęci jako rozsądnie uznawani przez EBOiR, wzięwszy pod uwagę szczególny status EBOiR na mocy Umowy Ustanawiającej Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; oraz

- 13.4.6 Obligatariusze wyrażą zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 13.5 Dla uniknięcia wątpliwości, zdarzenia opisane w akapitach 13.4.1 do 13.4.6 nie stanowią zdarzeń będących podstawą Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli i mogą wystąpić tylko raz w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu.

14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU Z WCZEŚNIEJSZĄ SPŁATĄ FINANSOWANIA

- 14.1 Jeżeli Emitent dokona Wcześniejszej Spłaty Finansowania, każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 25 (**Zawiadomienia**) o wystąpieniu Wcześniejszej Spłaty Finansowania niezwłocznie

(jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

- 14.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).
- 14.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 14.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym Emitent zobowiązuje się, że suma kwot przeznaczonych na Wcześniejszą Spłatę Finansowania oraz na realizację Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania zostanie podzielona w ten sposób, aby zapewnić, że Emitent przeznaczył 68,19% ww. sumy na Wcześniejszą Spłatę Finansowania oraz przeznaczy 31,81% ww. sumy na realizację Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania. Kwota przeznaczona przez Emitenta na realizację Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania obliczona zgodnie z powyższą proporcją zostanie podzielona proporcjonalnie pomiędzy Obligatariuszy (w stosunku do posiadanych przez nich Obligacji), którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania.
- 14.4 W W każdym przypadku Opcja Put Dotycząca Wcześniejszej Spłaty Finansowania będzie realizowana zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, w tym w zakresie liczby lub wartości wykupywanych Obligacji (w tym dokonywania redukcji liczby lub wartości) oraz terminów jej realizacji.

15. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU Z OBOWIĄZKOWĄ SPŁATĄ FINANSOWANIA**

- 15.1 Jeżeli wystąpi Obowiązkowa Spłata Finansowania, każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 25 (**Zawiadomienia**) o wystąpieniu Obowiązkowej Spłaty Finansowania niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane

przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

- 15.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).
- 15.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 15.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym Emitent zobowiązuje się, że suma kwot przeznaczonych na Obowiązkową Spłatę Finansowania oraz na realizację Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania zostanie podzielona w ten sposób, aby zapewnić, że Emitent przeznaczył 68,19% ww. sumy na Obowiązkową Spłatę Finansowania oraz przeznaczy 31,81% ww. sumy na realizację Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania. Kwota przeznaczona przez Emitenta na realizację Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania obliczona zgodnie z powyższą proporcją i zostanie podzielona proporcjonalnie pomiędzy Obligatariuszy (w stosunku do posiadanych przez nich Obligacji), którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania.
- 15.4 Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania nie wystąpi, jeżeli okoliczności powodujące Obowiązkową Spłatę Finansowania można naprawić i zostanie ona naprawiona w ciągu 15 Dni Roboczych od wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) udzielenia zawiadomienia Emitentowi przez Agenta Emisji oraz (ii) powzięcia przez Emitenta wiadomości o Obowiązkowej Spłacie Finansowania.
- 15.5 W każdym przypadku Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania będzie realizowana zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, w tym w zakresie liczby lub wartości wykupywanych Obligacji (w tym dokonywania redukcji liczby lub wartości) oraz terminów jej realizacji.
16. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA W ZWIĄZKU Z OBOWIĄZKOWĄ SPŁATĄ FINANSOWANIA**
- 16.1 Z zastrzeżeniem postanowień poniższych punktów 16.6 i 16.7 Warunków Emisji, jeżeli wystąpią określone w Umowie Pomiędzy Wierzycielami przesłanki do Obowiązkowej Spłaty Finansowania z kwot zgromadzonych przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, dokonując Obowiązkowej Spłaty Finansowania w kwocie i proporcji obliczonej na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, Emitent jest zobowiązany dokonać również wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu Obligacji przed Dniem Końcowego Wykupu ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Emitent wyznaczy dzień wcześniejszego wykupu Obligacji, o którym mowa w niniejszym punkcie ("**Dzień Realizacji Opcji Call**") w zawiadomieniu o obowiązkowej realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu przekazanym Obligatariuszom przynajmniej na 14 dni przed Dniem Realizacji Opcji Call, w taki

sposób, aby Dzień Realizacji Opcji Call przypadał w Dniu Roboczym przypadającym nie później niż 28 dni po dniu dokonania Obowiązkowej Spłaty Finansowania, o której mowa powyżej, przy czym Dzień Realizacji Opcji Call nie musi być również Dniem Płatności Odsetek.

- 16.2 Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi, w zależności od tego, który z poniższych sposobów doprowadzi do wykorzystania w maksymalnym możliwym zakresie kwoty przeznaczonej do realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu:

16.2.1 poprzez zapłatę Należności Głównej za każdą wykupywaną Obligację; lub

16.2.2 w przypadku wykupu części wartości nominalnej Obligacji, poprzez zapłatę części Należności Głównej;

i zostanie dokonany w kwocie i proporcji obliczonej na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami z zastrzeżeniem, że przy obliczeniu tej kwoty i proporcji Emitent uwzględni wyłącznie środki przeznaczone na zapłatę Należności Głównej lub jej części i bez uwzględniania Kwoty Odsetek należnej Obligatariuszom w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu.

- 16.3 Dla uniknięcia wątpliwości, środki przeznaczone przez Emitenta na realizację Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zostaną przeznaczone wyłącznie na zapłatę Należności Głównej lub jej części, a Kwotę Odsetek należną Obligatariuszowi w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu i naliczoną do Dnia Realizacji Opcji Call (z wyłączeniem tego dnia) od każdej Obligacji wykupywanej w całości (w przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.1 powyżej) Emitent zapłaci z własnych środków w Dniu Realizacji Opcji Call. W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.2 powyżej, płatność Kwoty Odsetek zostanie dokonana przez Emitenta z własnych środków w najbliższym Dniu Płatności Odsetek przypadającym po Dniu Realizacji Opcji Call.

- 16.4 Realizacja przez Emitenta Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, wyłącza w tym zakresie możliwość skorzystania przez Obligatariuszy z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania lub Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania.

- 16.5 W każdym przypadku Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie realizowana zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, w tym w zakresie liczby lub wartości wykupywanych Obligacji (w tym dokonywania redukcji liczby lub wartości) oraz terminów jej realizacji.

- 16.6 Na zasadach wskazanych w powyższych punktach 16.1 – 16.5 Warunków Emisji Emitent ze środków zgromadzonych na odpowiednich rachunkach zablokowanych w dniu 16 października 2017 r. zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami dokona Obowiązkowej Spłaty Finansowania oraz wykona Opcję Emitenta Wcześniejszego Wykupu, przy czym: (i) na Obowiązkową Spłatę Finansowania Emitent przeznaczy 5.258.216,20 PLN, a na Opcję Emitenta Wcześniejszego Wykupu kwotę 10.381.073,70 PLN (dla uniknięcia wątpliwości, bez uwzględnienia Kwoty Odsetek

należnej Obligatariuszom w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu); (ii) Dzień Realizacji Opcji Call objętej niniejszym punktem 16.6 będzie przypadał nie później niż 16 listopada 2017 r.; (iii) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowana poprzez zapłatę części Należności Głównej, której wysokość w odniesieniu do jednej Obligacji wyniesie 8.351,63 PLN oraz odpowiednią płatność Kwoty Odsetek w Dacie Płatności Odsetek przypadającej 27 grudnia 2017 r., przy czym płatność części Należności Głównej obniży pozostające do Raty Wykupu proporcjonalnie zgodnie z tabelą zamieszczoną w punkcie 1.1.89(b) Warunków Emisji, a (iv) wartość nominalna jednej Obligacji po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zgodnie z niniejszym punktem 16.6 Warunków Emisji zostanie proporcjonalnie obniżona w danym Okresie Odsetkowym zgodnie z tabelą zamieszczoną w punkcie 9.3.2 Warunków Emisji.

- 16.7 Na zasadach wskazanych w powyższych punktach 16.1 – 16.5 Warunków Emisji Emitent ze środków zgromadzonych na odpowiednim rachunku zablokowanym w dniu 27 marca 2018 r. oraz dodatkowych kwot, które znajdują się na tym rachunku do dnia 6 kwietnia 2018 r., zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz kwot znajdujących się na rachunkach oznaczonych zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami jako *Pari Passu Equalisation Accounts* dokona Obowiązkowej Spłaty Finansowania oraz wykona Opcję Emitenta Wcześniejszego Wykupu, przy czym:

16.7.1 na Obowiązkową Spłatę Finansowania Emitent przeznaczy 8,885.500,00 PLN, a na Opcję Emitenta Wcześniejszego Wykupu kwotę 34.453.811,26 PLN (dla uniknięcia wątpliwości, bez uwzględnienia Kwoty Odsetek należnej Obligatariuszom w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu);

16.7.2 Dzień Realizacji Opcji Call objętej niniejszym punktem 16.7 będzie przypadał nie później niż 30 kwietnia 2018 r.;

16.7.3 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowana poprzez zapłatę części Należności Głównej, której wysokość w odniesieniu do jednej Obligacji wyniesie 27.718,27 PLN oraz odpowiednią płatność Kwoty Odsetek w Dacie Płatności Odsetek przypadającej 25 czerwca 2018 r., przy czym płatność części Należności Głównej obniży pozostające do Raty Wykupu proporcjonalnie zgodnie z tabelą zamieszczoną w punkcie 1.1.89(c) Warunków Emisji, a

16.7.4 wartość nominalna jednej Obligacji po wykonaniu Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu zgodnie z niniejszym punktem 16.7 Warunków Emisji zostanie proporcjonalnie obniżona w danym Okresie Odsetkowym zgodnie z tabelą zamieszczoną w punkcie 9.3.3 Warunków Emisji.

17. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA

- 17.1 Emitent poczynawszy od drugiego do trzynastego (włącznie) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali

zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (słownie: dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

- 17.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.
- 17.3 Wcześniejszy Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 17.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

17.4.1 Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz

17.4.2 dodatkowej płatności z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta z jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta
1	Brak możliwości przedterminowego wykupu
2	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
3	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
4	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
5	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
6	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
7	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
8	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
9	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
10	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym

11	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
12	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
13	przedterminowy wykup Obligacji bez dodatkowej płatności
14	Brak możliwości przedterminowego wykupu – wykup Obligacji

18. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

18.1 Z zastrzeżeniem podpunktu 18.2 poniżej, Wskaźniki Finansowe przedstawione w Punkcie 18.3 (*Wskaźniki Finansowe*) będą obliczane zgodnie z Zasadami Rachunkowości i będą badane:

18.1.1 co kwartał, według stanu na koniec dnia 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia, przy czym Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych będzie badany co pół roku począwszy od 30 czerwca 2020 r.;

18.1.2 w każdym przypadku przez odniesienie do określonych sprawozdań finansowych dostarczonych na podstawie punktu 8 i/lub każdego Zaświadczenia o Zgodności dostarczonego na podstawie Punktu 8.

18.2 Emitent przekaze Agentowi Emisji drogą pocztową oraz elektroniczną informację o wysokości przedmiotowych wskaźników finansowych w terminie 10 (słowie: dziesięciu) dni po terminie przesłania do Agenta Emisji sprawozdań finansowych zgodnie z punktem 8 Warunków Emisji (*Zobowiązania Emitenta*). Agent Emisji nie jest zobowiązany do weryfikacji ani nie odpowiada za prawdziwość, rzetelność i zgodności ze stanem faktycznym otrzymanych od Emitenta wskaźników finansowych. Agent Emisji jest uprawniony do udostępnienia przedmiotowych wskaźników, na pisemne żądanie Obligatariuszy. Obligatariusz składający żądanie jest obowiązany dołączyć do niego świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

18.3 Wskaźniki Finansowe

18.3.1 Wskaźnik Dźwigni Finansowej

Wskaźnik Dźwigni Finansowej w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM określonego w kolumnie 1 poniżej nie może przekraczać wskaźnika określonego w kolumnie 2 dla Wskaźnika Dźwigni Finansowej obok tego Odpowiedniego Okresu LTM:

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Dźwigni Finansowej
31 marca 2018 r.	8,5x

30 czerwca 2018 r.	8,0x
30 września 2018 r.	6,8x
31 grudnia 2018 r.	4,8x
31 marca 2019 r.	4,8x
30 czerwca 2019 r.	4,4x
30 września 2019 r.	4,2x
31 grudnia 2019 r.	3,3x
30 czerwca 2020 r.	2,9x
31 grudnia 2020 r.	2,2x
30 czerwca 2021 r.	1,9x
31 grudnia 2021 r.	1,4x

18.3.2 Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych

Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM podanego w kolumnie 1 poniżej nie może być niższy niż wskaźnik podany w kolumnie 2 poniższej tabeli dla Wskaźnika Pokrycia Przepływów Pieniężnych obok tego Odpowiedniego Okresu LTM.

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych
31 marca 2018 r.	2,0x
30 czerwca 2018 r.	2,2x
30 września 2018 r.	2,4x
31 grudnia 2018 r.	0,5x
31 marca 2019 r.	1,0x
30 czerwca 2019 r.	0,7x
30 września 2019 r.	0,7x
31 grudnia 2019 r.	0,9x
30 czerwca 2020 r.	1,0x
31 grudnia 2020 r.	0,8x
30 czerwca 2021 r.	0,8x
31 grudnia 2021 r.	0,7x

18.3.3 Wskaźnik Pokrycia Odsetek

Wskaźnik Pokrycia Odsetek w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM podanego w kolumnie 1 poniżej nie może być niższy niż wskaźnik podany w kolumnie 2 poniższej tabeli dla Wskaźnika Pokrycia Odsetek obok tego Odpowiedniego Okresu LTM:

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Pokrycia Odsetek
31 marca 2018 r.	0,9x

30 czerwca 2018 r.	1,1x
30 września 2018 r.	1,1x
31 grudnia 2018 r.	2,3x
31 marca 2019 r.	2,6x
30 czerwca 2019 r.	2,8x
30 września 2019 r.	2,9x
31 grudnia 2019 r.	3,1x
31 marca 2020 r.	3,4x
30 czerwca 2020 r.	3,6x
30 września 2020 r.	3,9x
31 grudnia 2020 r.	4,1x
31 marca 2021 r.	4,5x
30 czerwca 2021 r.	4,7x
30 września 2021 r.	5,5x
31 grudnia 2021 r.	6,0x
31 marca 2022 r.	7,4x

18.4 Dokapitalizowanie

- 18.4.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w 18.3 (*Wskaźniki Finansowe*) ("**Naruszenie Zobowiązań Finansowych**") w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, Emitent będzie miał prawo ("**Prawo do Dokapitalizowania**") naprawienia takiego Naruszenia Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu 18.4.
- 18.4.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM ("**Określony Okres LTM Dokapitalizowania**") w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych, będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Agentowi Emisji pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze w dniu planowanego dostarczenia Zaświadczenia o Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Agentowi Emisji Zaświadczenia o Zgodności w odniesieniu do Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę ("**Kwota Dokapitalizowania**") wpływów pieniężnych z Dopłat Wspólników.
- 18.4.3 Podstawa Wcześniejszego Wykupu będzie miała miejsce w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych w okresie od dnia zbadania danego Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami Punktu 18.4 do ostatniego dnia (włącznie z tym dniem) terminu wyznaczonego na naprawienie takiej niezgodności zgodnie z postanowieniami Punktu 18.4, z zastrzeżeniem podpunktu 18.4.5 poniżej
- 18.4.4 Kwota Dokapitalizowania dla celów:

- (a) Wskaźnika Dźwigni Finansowej – uznana będzie jako, dla Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania, wykorzystana na zmniejszenie zadłużenia łącznego netto, bez podwójnego obliczenia środków pieniężnych (odliczonych od zadłużenia łącznego netto) w wyniku Dopłat Wspólników;
- (b) Pokrycia Przepływów Pieniężnych – uznana będzie, dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, jako wykorzystana na zwiększenie Przepływów Pieniężnych; oraz
- (c) Pokrycia Odsetek – uznana będzie, dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, jako wykorzystana na podwyższenie EBITDA,

w każdym przypadku na początek Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania.

18.4.5 Jeżeli Emitent wykona przysługujące mu Prawo do Dokapitalizowania, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, odpowiednio, zostaną przeliczone w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania i, jeżeli po takim przeliczeniu:

- (a) Wskaźnik Dźwigni Finansowej, Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, odpowiednio, zostanie zapewnione dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, uznane zostanie, że Podstawa Wcześniejszego Wykupu dotycząca Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania została naprawiona; lub
- (b) Wskaźnik Dźwigni Finansowej, Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, odpowiednio, nie zostanie zapewnione dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w Punkcie 18.3 (*Wskaźniki Finansowe*) będzie miała miejsce w dniu takiego przeliczenia.

18.4.6 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

- (a) w odniesieniu do dwóch kolejnych Odpowiednich Okresów LTM; oraz
- (b) więcej, niż 3 razy.

19. REGULACJE KDPW

Wypłata świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji, wykup Obligacji, w tym jakiegokolwiek wcześniejszy wykup Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW. W razie rozbieżności w tym zakresie pomiędzy Warunkami Emisji a Regulacjami KDPW nadrzędne znaczenie będą miały Regulacje KDPW.

20. OPODATKOWANIE

- 20.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 20.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 20.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 20 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.
- 20.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

21. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

22. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

23. FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI I AGENTA KALKULACYJNEGO

- 23.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.

Agent Emisji wykonywał będzie czynności związane z odbywaniem Zgromadzenia Obligatariuszy, na warunkach i zasadach określonych w Załączniku 1.

- 23.2 Agent Emisji, Dealer oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

24. SIEDZIBA EMITENTA, BIURO AGENTA EMISJI

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

24.1.1 Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (dawniej: Banco Espirito Santo de Investimento S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce), ma swoje biuro pod adresem: ul. Złota 59, 00-120 Warszawa ("**Biuro Agenta Emisji**").

24.1.2 Emitent ma swoją siedzibę w Ustroniu, pod adresem: ul. Sanatoryjna 1, 43-450 Ustron ("**Siedziba**").

24.1.3 Strona internetowa Emitenta: www.ahop.pl lub www.klinikiserca.pl

25. ZAWIADOMIENIA

25.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, w przypadku wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na ASO - wszelkie zawiadomienia kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta w formie raportu bieżącego lub, jeśli Warunki Emisji to przewidują, przez Agenta Emisji. Wszelkie zawiadomienia dokonywane przed wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na ASO, będą dokonywane na ostatni znany Emitentowi adres Obligatariusza.

25.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

26. NOTOWANIE NA ASO

26.1 Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do obrotu do wybranego przez siebie ASO. Emitent dołoży należytych starań, aby Obligacje zostały wprowadzone do obrotu do wybranego przez siebie ASO w terminie 90 dni od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

26.2 Od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, do Obligacji mają zastosowanie Regulacje KDPW oraz odpowiednie zasady ASO od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu do ASO.

27. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy;

Załącznik 2 – Wzór Oświadczenia o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami;

Załącznik 3 – Lista zabezpieczeń, które zostaną ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.

**ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI**

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**") znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu ("**Obligacje**"), które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy. Program emisji ustanowiony został przez Emitenta na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku i uchwały nr 2 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku, zgodnie z którym łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie może przekraczać kwoty 125.000.000 PLN (słownie: sto dwadzieścia pięć milionów złotych) ("**Program**").
- (b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji ("**Warunki Emisji**").

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
 - (i) w przypadku i terminie określonych w Warunkach Emisji;
 - (ii) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (iii) z własnej inicjatywy Emitenta.
- (b) W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (a) (i), zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy może żądać każdy z Obligatariuszy.
- (c) Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem.
- (d) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 2 (a) (ii) lub punkcie 2 (b), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku Emitenta niepodlegającego obowiązkowi wpisu do rejestru upoważnienie wydaje sąd rejestrowy właściwy według siedziby Emitenta.

- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (d), w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim lub raportem bieżącym, jeżeli Obligacje są wprowadzone do obrotu na ASO.
- (h) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta lub Warszawie. Zgromadzenie Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą podmiotu prowadzącego rynek regulowany lub organizującego alternatywny system obrotu.
- (i) Obligacje zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 tej ustawy.
- (j) Świadectwo depozytowe powinno zostać złożone co najmniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.
- (k) Listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista Obligatariuszy powinna zawierać:
 - (i) imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza,
 - (ii) liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów,
- (l) Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

- (m) Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusz może uczestniczyć w zgromadzeniu obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- (b) Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu
- (c) Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się odpowiednio do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.
- (d) W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek organu zarządzającego Emitenta.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek organu zarządzającego Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (d), Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.
- (f) Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady, bez zgody zgromadzenia nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
- (g) Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje, o których mowa w punkcie 2 (k), a w przypadku, o którym mowa w punkcie 3 (a), dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (h) Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy
- (i) Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na zgromadzeniu lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.
- (k) W Zgromadzeniu udział może brać Agent Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowane na nim co najmniej 50 % łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
- (c) Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji zapadają większością 3/4 głosów, a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym przez **"postanowienia kwalifikowane"** należy rozumieć postanowienia warunków emisji dotyczące:
 - (i) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania,
 - (ii) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń,
 - (iii) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne,
 - (iv) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji,
 - (v) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez zgromadzenie obligatariuszy
- (e) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (f) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w punkcie 4 (d) oraz 4 (e) zapadają bezwzględną większością głosów.

- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
- (h) Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.
- (i) Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.
- (j) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:
 - (i) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy,
 - (ii) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał,
 - (iii) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
 - (A) łączną liczbę głosów ważnych,
 - (B) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy,
 - (C) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia,
 - (iv) zgłoszone sprzeciwy.
- (k) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników zgromadzenia.
- (l) Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.
- (m) W terminie, o którym mowa w punkcie 3 (i), Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.

- (n) Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.
- (o) Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.
- (p) Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez organ zarządzający Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.
- (q) Kopie protokołów oraz uchwał Zgromadzenia są przechowywane w siedzibie Agenta Emisji.

5. ZASKARŻANIE UCHWAŁ

- (a) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały.
- (b) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszom, którzy:
 - (i) głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu żądali zaprotokołowania sprzeciwu,
 - (ii) bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy,
 - (iii) nie byli obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy, w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy lub podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- (c) Powództwo o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.
- (d) W przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały zgromadzenia obligatariuszy wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.
- (e) Wytoczenie powództwa o uchylenie uchwały nie wstrzymuje jej wykonania.
- (f) Obligatariuszom, o których mowa w punkcie 5 (b), przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy sprzecznej z ustawą.

- (g) Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie 3 miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Punkt 5 (e) stosuje się odpowiednio.
- (h) W przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu termin do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.
- (i) Upływ terminów określonych w punkcie 5 (g) oraz 5 (h) nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.
- (j) Informację o uchyleniu uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub stwierdzeniu jej nieważności Emitent niezwłocznie publikuje na swojej stronie internetowej.
- (k) Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać uprawnienia Obligatariusza określone w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy, w szczególności prawo głosu z Obligacji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe.

6. ZASADY ZWROTU KOSZTÓW

Koszty Zgromadzenia Obligatariuszy wynikające ze Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa w całości Emitent.

PREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu
Prof. dr inż. med. Paweł Buszman

WICEPREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu
Jacenty Drópiewski

WICELICZNIK ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu
Marek Król

**ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI**

FORM OF SENIOR SECURED BONDHOLDER ACCESSION UNDERTAKING/OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU NADRZĘDNEGO ZABEZPIECZONEGO OBLIGATARIUSZA SENIOR SECURED BONDHOLDER ACCESSION UNDERTAKING ("Undertaking")	OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU OBLIGATARIUSZA ("Oświadczenie")
--	---

To: *[Insert full name of current Security Agent]* for itself and each of the other parties to the Intercreditor Agreement referred to below.

Do: *[Wpisać pełną nazwę aktualnego Agenta ds. Zabezpieczeń]* działającego w imieniu własnym oraz na rzecz każdej innej strony Umowy Pomiędzy Wierzycielami, o której mowa poniżej.

From: *[Additional Senior Secured Bondholder]*

Od: *[Dodatkowy Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz]*

THIS UNDERTAKING is made on *[date]* by *[insert full name of new Senior Secured Bondholder]* (the "**Acceding Senior Secured Bondholder**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated *[●]* between, among others, American Heart of Poland S.A. as Company, *[INSERT NAME OF SECURITY AGENT]* as security agent, the other Creditors and the other Debtors (each as defined in the Intercreditor Agreement). Terms defined in the Intercreditor Agreement shall, unless otherwise defined in this Undertaking, bear the same meanings when used in this Undertaking.

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostało złożone w dniu *[data]* przez *[proszę wpisać pełną nazwę/ imię i nazwisko nowego Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza]* ("**Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący**") w związku z umową pomiędzy wierzycielami ("**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**") z dnia *[●]*, pomiędzy, między innymi, American Heart of Poland S.A. jako Spółką, *[WPISĄĆ FIRME AGENTA DS. ZABEZPIECZEŃ]* jako agentem ds. zabezpieczeń, innymi Wierzycielami oraz innymi Dłużnikami (zgodnie z definicją tych terminów w Umowie Pomiędzy Wierzycielami). Terminy pisane w niniejszym Oświadczeniu z wielkiej litery, które nie zostały w nim odmiennie zdefiniowane, posiadają znaczenie nadane im w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

In consideration of the Acceding Senior Secured Bondholder being accepted as an Additional Senior Secured Bondholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding Senior Secured Bondholder confirms

W związku z uznaniem Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza Przystępującego za Dodatkowego Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza w rozumieniu Umowy Pomiędzy

that, as from [date], it intends to be party to the Intercreditor Agreement as an Additional Senior Secured Bondholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by an Additional Senior Secured Bondholder and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Intercreditor Agreement, as if it had been an original party to the Intercreditor Agreement.

The Acceding Senior Secured Bondholder is the current holder of the Senior Secured Bonds, which is confirmed by the deposit certificate attached to this Undertaking.

The Acceding Senior Secured Bondholder represents to the Security Agent that it has [not taken/has abandoned/has dismissed] any action in respect of amounts owed to it under the Senior Secured Bonds that would, if such amounts were Senior Secured Bondholder Liabilities under the Intercreditor Agreement, constitute Enforcement Action (as defined in the Intercreditor Agreement) to which the Instructing Group had not given its consent. [Relevant evidence that such action has been abandoned / dismissed is attached to this Undertaking.]

Any payments due to the Acceding Senior Secured Bondholder should be made to the following bank account:

Bank account number:

Wierzycielami, Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że, od dnia [data] zamierza być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami w roli Dodatkowego Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza i zobowiązuje się wykonywać wszelkie zobowiązania zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami jako Dodatkowy Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz i zobowiązuje się, że będzie związany wszystkimi postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami tak jakby był jedną ze stron, które pierwotnie zawarły Umowę Pomiędzy Wierzycielami.

Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący jest obecnym posiadaczem Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, co zostało potwierdzone świadectwem depozytowym dołączonym niniejszego Oświadczenia.

Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący oświadcza Agentowi ds. Zabezpieczeń, że [nie podjął/zaniechał/odrzucił] czynności w stosunku do kwot należnych na jego rzecz z tytułu Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, które, gdyby kwoty te stanowiły Zobowiązania Względem Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, stanowiłyby Czynności Egzekucyjne (zgodnie z definicją w Umowie Pomiędzy Wierzycielami), na które Grupa Wydająca Instrukcje nie wydała zgody. [Odpowiednie dowody na potwierdzenie, że taka czynność została zaniechana/ odrzucona zostały załączone do niniejszego Oświadczenia.]

Wszelkie płatności należne na rzecz Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza Przystępującego należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:

Nr rachunku bankowego:

[•].

The Acceding Senior Secured Bondholder agrees that if all holders of Senior Secured Bonds are Senior Secured Bondholders (each as defined in the Intercreditor Agreement) under the Intercreditor Agreement, any payment or other distribution to be received by it in respect of any Senior Secured Bonds held by it, to the extent technically and legally possible, may be made under the Intercreditor Agreement through the systems of Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. and shall be deemed made by the Company or Debtor, as the case may be, under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions (as defined in the Intercreditor Agreement).

This Undertaking and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by English law.

This Undertaking contains Polish and English language version. In case of any discrepancies between language versions, text in English shall prevail.

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above and is delivered on the date stated above.

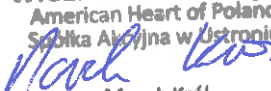
[•].

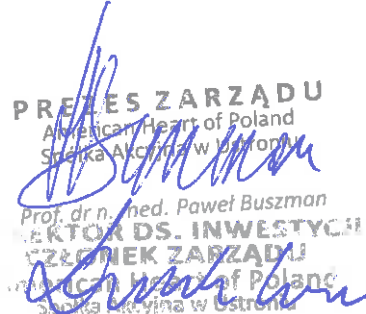
Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący zobowiązuje się, że jeżeli wszyscy posiadacze Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji są Obligatariuszami (zgodnie z definicjami tych terminów w Umowie Pomiędzy Wierzycielami) z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, wszelkie płatności lub inne wypłaty, jakie będą przez niego otrzymane z tytułu posiadanych przez niego Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, w zakresie w jakim jest to technicznie i prawnie możliwe, mogą być dokonywane za pośrednictwem systemów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz zostaną uznane za dokonane przez, odpowiednio, Spółkę lub Dłużnika, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji (zdefiniowanymi w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).

Niniejsze Oświadczenie oraz wszelkie wynikające z niego lub z nim związane zobowiązania pozaumowne podlegają prawu angielskiemu.

Niniejsze Oświadczenie zawiera polską i angielską wersję językową. W razie rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi, tekst w języku angielskim będzie mieć znaczenie rozstrzygające.

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostało złożone w dniu określonym we wstępie i zostało doręczone w dniu określonym we wstępie.

WICEPREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland,
Spółka Akcyjna w Ustroniu

Marek Król

PREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

Prof. dr n. med. Paweł Buszman
REKTOR DS. INWESTYCJI
CZŁONEK ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

Jacenty Drópiewski

60-40638186

WICEPREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu


Jacek Rydzek

**ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI**

**LISTA ZABEZPIECZEŃ, KTÓRE ZOSTANĄ USTANOWIONE NA RZECZ AGENTA
ZABEZPIECZEŃ W CELU ZABEZPIECZENIA DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO**

A. Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach/akcjach

1. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na akcjach Emitenta pomiędzy AHP Investments sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
2. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na akcjach w Nafis S.A. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
3. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Med-pro sp. z o.o. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
4. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na akcjach w Przedsiębiorstwie Uzdrawiskowym "Ustroń" S.A. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
5. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Swissmed Vascular sp. z o.o. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
6. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w I-Kar sp. z o.o. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
7. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Centrum Kardiologii sp. z o.o. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
8. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Centrum Kardiologii sp. z o.o. pomiędzy Syngomed sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
9. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Logistyce "Ustroń" sp. z o.o. pomiędzy Przedsiębiorstwem Uzdrawiskowym "Ustroń" S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
10. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Uzdrawiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. pomiędzy Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe "Ustroń" S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
11. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Uzdrawiskowym Instytucie Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. pomiędzy Przedsiębiorstwem Uzdrawiskowym "Ustroń" S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.

12. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na udziałach w Podlaskie Centrum Sercowo-Naczyniowe sp. z o.o. pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem, która ma być podpisana zgodnie z umową zmieniającą i przyjmującą tekst jednolity Umowy Kredytów z dnia 29 marca 2018 r. lub około tej daty.

B. Zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych

1. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Emitenta pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem, w tym na rachunku zablokowanym, na którym są gromadzone środki m.in. na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z Umowa Pomiędzy Wierzycielami, zmienioną m.in. aneksem do niej zawartym w dniu 13 października 2017 r. lub około tej daty.
2. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Nafis S.A. pomiędzy Nafis S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem, w tym na rachunku zablokowanym, na którym są gromadzone środki m.in. na wcześniejszy wykup Obligacji zgodnie z Umowa Pomiędzy Wierzycielami, zmienioną m.in. aneksem do niej zawartym w dniu 13 października 2017 r. lub około tej daty.
3. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Med-Pro sp. z o.o. pomiędzy Med-Pro sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
4. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Przedsiębiorstwa Uzdrowskiego "Ustroń" S.A. pomiędzy Przedsiębiorstwem Uzdrowskim "Ustroń" S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
5. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Centrum Kardiologii sp. z o.o. pomiędzy Centrum Kardiologii sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
6. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Swissmed Vascular sp. z o.o. pomiędzy Swissmed Vascular sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
7. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych I-Kar sp. z o.o. pomiędzy I-Kar sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
8. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Logistyki "Ustroń" sp. z o.o. pomiędzy Logistyką "Ustroń" sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
9. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.

10. Umowa zastawów rejestrowych i finansowych na wszystkich rachunkach bankowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.

C. Zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych

1. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Emitenta pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
2. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Nafis S.A. pomiędzy Nafis S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
3. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Med-Pro sp. z o.o. pomiędzy Med-Pro sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
4. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Przedsiębiorstwa Uzdrowskiego "Ustroń" S.A. pomiędzy Przedsiębiorstwem Uzdrowskim "Ustroń" S.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
5. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Centrum Kardiologii sp. z o.o. pomiędzy Centrum Kardiologii sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
6. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Swissmed Vascular sp. z o.o. pomiędzy Swissmed Vascular sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
7. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych I-Kar sp. z o.o. pomiędzy I-Kar sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
8. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Logistyki "Ustroń" sp. z o.o. pomiędzy Logistyką "Ustroń" sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
9. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.
10. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.

D. Umowy przelewu na zabezpieczenie

1. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Emitentem jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
2. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów handlowych dotyczących usług medycznych pomiędzy Nafis S.A. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
3. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Med-Pro sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
4. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Przedsiębiorstwem Uzdrowskim "Ustroń" S.A. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
5. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Centrum Kardiologii sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
6. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Swissmed Vascular sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
7. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy I-Kar sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
8. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Logistyką "Ustroń" sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
9. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
10. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Uzdrowskim Instytutem Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.

E. Poddanie się egzekucji

1. Poddanie się egzekucji przez Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
2. Poddanie się egzekucji przez Nafis S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
3. Poddanie się egzekucji przez Med-Pro sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
4. Poddanie się egzekucji przez Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe "Ustroń" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
5. Poddanie się egzekucji przez Centrum Kardiologii sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
6. Poddanie się egzekucji przez Swissmed Vascular sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
7. Poddanie się egzekucji przez I-Kar sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
8. Poddanie się egzekucji przez Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
9. Poddanie się egzekucji przez Uzdrawiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
10. Poddanie się egzekucji przez Uzdrawiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
11. Poddanie się egzekucji przez Syngomed sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
12. Poddanie się egzekucji przez AHP Investments sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

F. Hipoteki

1. Akt ustanowienia hipoteki dokonany przez Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczenia w odniesieniu do wszystkich nieruchomości Emitenta.
2. Akt ustanowienia hipoteki dokonany przez Przedsiębiorstwo Uzdrawiskowe "Ustroń" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia w odniesieniu do wszystkich nieruchomości Przedsiębiorstwa Uzdrawiskowego "Ustroń" S.A.
3. Akt ustanowienia hipoteki dokonany przez Nafis S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia w odniesieniu do wszystkich nieruchomości Nafis S.A.

G. Pełnomocnictwa do rachunków bankowych

1. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

2. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Nafis S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
3. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Med-Pro sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
4. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Przedsiębiorstwa Uzdrawiskowego "Ustroń" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
5. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Centrum Kardiologii sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
6. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Swissmed Vascular sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
7. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych I-Kar sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
8. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Logistyki "Ustroń" sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
9. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Uzdrawiskowego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
10. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Uzdrawiskowego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

PREZES ZARZĄDU

American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

[Signature]

WICEPREZES ZARZĄDU

American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

[Signature]
Jacenty Drópiewski

WICEPREZES ZARZĄDU

American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

[Signature]
Jacek Rydzek

WICEPREZES ZARZĄDU

American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

[Signature]
Marek Król