



NOTA INFORMACYJNA

**dla 16.000 Obligacji serii 02
o łącznej wartości nominalnej 160.000.000 zł**

Emitent:

**Ciech S.A.
z siedzibą w Warszawie przy
ul. Puławskiej 182, 02-670 Warszawa**

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. (rynku podstawowym lub równoległym). Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia 11 grudnia 2012 r.

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej

Za informacje zawarte w niniejszej nodzie informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez:

Artura Osuchowskiego - Członka Zarządu

oraz

Andrzeja Kopcia - Członek Zarządu

Oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w nodzie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Warszawa, dnia 11 grudnia 2012 r.

Artur Osuchowski
Członek Zarządu
Ciech S.A.



Warszawa, dnia 11 grudnia 2012 r.

Andrzej Kopec
Członek Zarządu
Ciech S.A.

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji serii 02 stanowiącej załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

Czynniki Ryzyka

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Obligacji inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy Kapitałowej.

O istniejących ryzykach związanych z działalnością Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności ryzyku kontynuacji działalności oraz innych ryzykach finansowych, Emitent na bieżąco informuje w raportach okresowych.

1.1. Ryzyka dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1.1. Ryzyko kontynuacji działalności

W działalności Grupy Kapitałowej w latach 2009 – 2011 obserwowana jest tendencja związana z obniżaniem rentowności brutto ze sprzedaży, rentowności działalności operacyjnej oraz rentowności EBITDA. Niekorzystna tendencja związana z rentownością Grupy Kapitałowej zbiegła się z niskimi wskaźnikami płynności, w wyniku m.in. wysokiego udziału kredytów kwalifikowanych jako krótkoterminowe w związku z naruszeniem warunków kredytowania i krótkoterminowego charakteru zadłużenia z tytułu istniejących obligacji, oraz niekorzystnej zmiany relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik bieżącej płynności oraz wskaźnik szybkiej płynności na 31 grudnia 2010 r. i 2011 r. oraz na dzień 30 czerwca 2012 r. były poniżej poziomu 1,0. Wartości wskaźników są poniżej poziomów uznawanych za bezpieczne i wskazują na trudną sytuację płynnościową Grupy Kapitałowej. Ponadto, Grupa Kapitałowa posiada wysoki poziom zadłużenia, obserwowany m.in. we wskaźniku stopy zadłużenia oraz wskaźniku zadłużenia kapitału własnego. Wskaźniki rentowności, płynności i zadłużenia uwiadcniają niekorzystną sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

Istnieje ryzyko, iż na skutek czynników zewnętrznych lub wewnętrznych, w przypadku dalszego pogarszania się sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej lub podmiotów należących do Grupy Kapitałowej, niektóre spółki Grupy Kapitałowej mogą utracić zdolność do kontynuowania działalności, co może mieć wpływ na zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności.

1.1.2. Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko związane z utrzymaniem płynności. W przypadku pogorszenia otoczenia rynkowego Grupy Kapitałowej, skutki dekonunktury m.in. spadek popytu i cen produktów Grupy Kapitałowej, a także

wzrost kosztów surowców wykorzystywanych w produkcji oraz wzrost poziomu zapasów, mogą negatywnie wpłynąć na wynik finansowy lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej, co w efekcie ograniczy zdolność do generowania środków pieniężnych.

Grupa Kapitałowa finansuje swoją działalność głównie środkami pozyskanymi z tytułu długu oprocentowanego, tj. zaciągniętymi kredytami, pożyczkami oraz emisją obligacji. Istnieje ryzyko konieczności natychmiastowej spłaty części lub całości ww. środków w przypadku naruszenia postanowień umów kredytowych czy warunków emisji obligacji i braku uchylenia negatywnych skutków takich naruszeń przez wierzycieli finansowych.

Ryzyko utrzymania płynności wynika z wysokiego udziału zewnętrznego finansowania dłużnego, który ogranicza swobodę pozyskania nowego finansowania oraz z zobowiązań umownych zawartych z instytucjami finansowymi, których naruszenie może skutkować koniecznością natychmiastowej spłaty części lub całości zobowiązań finansowych.

1.1.3. Ryzyko niedotrzymania terminu spłaty długów lub naruszenia warunków umowy dotyczącej długu

Emitent planuje emisję niniejszych Obligacji wraz z emisją obligacji na rynku zagranicznym. W przypadku zrealizowania planowanej emisji, obligacje wyemitowane na rynku zagranicznym będą stanowić główne źródło finansowania dłużnego Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przyszłości mogą wystąpić przypadki naruszenia warunków emisji obligacji, co będzie skutkowało możliwością ich wymagalności, co może wpłynąć niekorzystnie na płynność finansową oraz działalność operacyjną i finansową Grupy Kapitałowej i Emitenta.

1.1.4. Ryzyko niezrealizowania Planu Restrukturyzacji

Celem poprawy kondycji finansowej Grupy Kapitałowej, zwiększenia jej potencjału do spłaty zadłużenia i dalszego rozwoju działalności, Emitent wdraża plan restrukturyzacji działalności Grupy Kapitałowej, który przewiduje m.in.: skupienie działalności na rozwoju segmentu sodowego. Planowane działania obejmują m.in. dezinvestycje spółek prowadzących działalność niezwiązaną z kluczowymi obszarami zainteresowania Grupy Kapitałowej (spółki segmentu organicznego, agrochemicznego, segmentu krzemiany i szkło, czy też spółki transportowe) oraz sprzedaż zbędnych nieruchomości nieoperacyjnych.

Poza tym, w wybranych spółkach Grupy Kapitałowej Emitent planuje przeprowadzenie m.in. optymalizacji podatkowych, optymalizacji nakładów inwestycyjnych, a także restrukturyzacji zatrudnienia.

W związku z tym, iż zbywanie aktywów, w tym: akcji i udziałów, aktywów rzeczowych oraz praw majątkowych, następować będzie w przyszłych okresach, istnieje ryzyko, iż na skutek sytuacji gospodarczej lub finansowej w kraju lub na świecie, Grupie Kapitałowej lub Emitentowi może nie udać się dokonać sprzedaży wszystkich aktywów przeznaczonych do zbycia w wymaganym terminie lub może nie udać się osiągnąć zakładanych poziomów cen sprzedaży zbywanych aktywów, co w

konsekwencji może spowodować, iż łączna kwota wpływów i oszczędności netto może nie zostać osiągnięta, co może niekorzystnie wpłynąć na poziom płynności finansowej oraz działalność operacyjną i finansową Grupy Kapitałowej.

1.1.5. Ryzyko niezrealizowania założonej strategii rozwoju

Emitent posiada strategię rozwoju na podstawie której chce koncentrować swoją działalność na (i) określonych segmentach produktowych, (ii) zakończeniu procesu restrukturyzacji oraz (iii) dezinwestycji wybranych spółek i aktywów. Istnieje ryzyko, iż obrana strategia nie przyniesie oczekiwanych efektów, restrukturyzacja nie będzie tak efektywna jak zamierzono i nie dojdzie do dezinwestycji. Może to przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych i płynność Grupy Kapitałowej.

1.1.6. Ryzyko braku możliwości pełnej spłaty zobowiązań Zakładów Chemicznych Zachem S.A. w procesie jego restrukturyzacji

Po zakończeniu transakcji w ramach Umowy Sprzedaży i Przeniesienia Aktywów TDI, Emitent rozważa restrukturyzację działalności Zakładów Chemicznych Zachem S.A., obejmującą zaprzestanie działalności produkcyjnej i zbycie pozostałych aktywów Zakładów Chemicznych Zachem S.A. Emitent zakłada, iż w tym procesie Zakłady Chemiczne Zachem S.A. mogą ponieść koszty związane z rekultywacją środowiska (w tym w szczególności z tytułu rekultywacji zanieczyszczonej gleby) oraz kosztami wypłat odpraw dla pracowników Zakładów Chemicznych Zachem S.A.. Ponadto Zakłady Chemiczne Zachem S.A. są stroną umów dostaw, w tym umów długoterminowych, które w procesie restrukturyzacji spółki mogą zostać wypowiedziane i wówczas istnieje ryzyko powstania dodatkowych zobowiązań związanych z wypowiedzeniem tych umów. Powyższe czynniki powodują, że w procesie restrukturyzacji Zakładów Chemicznych Zachem S.A., spółka może nie mieć możliwości pełnej spłaty zobowiązań.

Jakkolwiek, w przypadku gdyby doszło do sytuacji braku możliwości pełnej spłaty zobowiązań Zakładów Chemicznych Zachem S.A., Emitent zakłada, że nie będzie ponosił odpowiedzialności za zobowiązania Zakładów Chemicznych Zachem S.A., (chyba że Emitent udzielił gwarancji lub poręczenia za niektóre zobowiązania Zakładów Chemicznych Zachem S.A.), nie ma jednak gwarancji iż Emitent będzie w pełni zabezpieczony przed zobowiązaniami Zakładów Chemicznych Zachem S.A., lub koniecznością dokonywania płatności w ramach ewentualnego postępowania upadłościowego Zakładów Chemicznych Zachem S.A.. Tytułem przykładu, zgodnie z polskim prawem upadłościowym transakcje Zakładów Chemicznych Zachem S.A. zawierane z Emitentem, jako jego spółką matką, mogą zostać uważane za bezskuteczne w stosunku do masy upadłości. W konsekwencji Emitent może być zobowiązany do zwrotu środków otrzymanych z Zakładów Chemicznych Zachem S.A., jeżeli transakcje takie były zawierane w okresie sześciu miesięcy od dnia złożenia wniosku o upadłość (nawet jeżeli dana transakcja była zawierana na warunkach rynkowych). Dodatkowo, wierzyciele mogą próbować szukać odpowiedzialności kierując przeciwko Emitentowi roszczenie w ramach tzw. skargi paulińskiej. W takiej sytuacji w przypadku orzeczenia przez sąd, iż Emitent świadomie dokonał czynności prawnej z Zakładami Chemicznymi Zachem S.A. mającej na celu pokrzywdzenie innych wierzycieli Zakładów Chemicznych Zachem S.A. oraz uzyskał z niej korzyść, Emitent byłby zobowiązany do zwrotu otrzymanych

z tego tytułu od Zakładów Chemicznych Zachem S.A. kwot. Z tego względu w przypadku orzeczenia przez sąd upadłościowy lub inny właściwy organ odpowiedzialności Emitenta za jakiegokolwiek zobowiązania Zakładów Chemicznych Zachem S.A., powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na wyniki biznesowe, wyniki operacji czy też warunki finansowe Emitenta.

1.1.7. Ryzyko zapłaty kar i zobowiązań nie ujętych w rezerwach

Spółki Grupy Kapitałowej posiadają zobowiązania, które nie są bezsporne, co do których w opinii Grupy Kapitałowej nie było konieczności zawiązywania rezerw. W przypadku gdyby zobowiązania pozabilansowe stały się wymagalne, materializacja powyższych ryzyk będzie miała negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i wyniki działalności. W szczególności, w dniu 14 grudnia 2011 roku z kancelarii Beiten Burkhardt, reprezentującej firmę Gothaer Finanzholding AG (Kupujący), która nabyła w 2010 roku należące do Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. oraz Janikowskich Zakładów Sodowych Janikosoda S.A. (Sprzedający) udziały w Polskim Towarzystwie Ubezpieczeń S.A. (PTU), wpłynęło powiadomienie o naruszeniu Umowy Zakupu Akcji. W przesłanym powiadomieniu Kupujący wskazał, że w wyniku niedoszacowania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych mógł ponieść on szkodę, za którą Sprzedający (Janikosoda S.A. oraz Soda Mątwy S.A.) odpowiadają w łącznej kwocie 24 981 tys. zł. Kupujący zadeklarował gotowość polubownego rozstrzygnięcia sprawy.

1.1.8. Ryzyko utraty wartości aktywów

Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej dokonują okresowego przeglądu posiadanych aktywów oraz, w przypadku wystąpienia przesłanek, dokonują testów na utratę wartości. W wyniku zmian m.in. sytuacji gospodarczej, walutowej, rynkowej, produktowej, wewnętrznej sytuacji operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej (m.in. wzrostu kosztów, utraty koncesji lub innych zezwoleń administracyjnych), zmian kwalifikacji obszarów biznesowych, zaprzestania działalności, może istnieć potrzeba ustalenia nowej, niższej wartości posiadanych składników majątku w odniesieniu do badanego poprzedniego okresu, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

1.1.9. Ryzyka podatkowe (nie w obszarze zmian przepisów)

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w formie holdingu spółek, głównie w Polsce, oraz m.in. w Republice Federalnej Niemiec i Rumunii. Regulacje podatkowe każdego z krajów, w którym Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, mogą generować ryzyko powstania błędów właściwej kwalifikacji dochodów oraz kosztów w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych, stosowania cen transferowych oraz rozliczania należnego podatku od wartości dodanej. Istnieje ryzyko, że poszczególne interpretacje podatkowe uzyskane przez spółki Grupy Kapitałowej mogą być zakwestionowane lub zmienione. Kwestionowane może być także stosowanie przez Grupę Kapitałową obecnych i przyszłych przepisów prawa podatkowego. Jednym z istotniejszych ryzyk jest ewentualne zaliczenie przez organy podatkowe jako sprzedaży zwolnionej opcji wystawionych przez Ciech S.A., co negatywnie wpłynęłoby na tzw. proporcję VAT. Powyższe czynniki, w przypadku ich

materializacji, mogą skutkować nałożeniem na Grupę Kapitałową kar i innych sankcji lub potrzebą rewizji praktyk przyjętych przez spółki Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko, iż w przyszłości spółki Grupy Kapitałowej, na skutek ich sytuacji finansowej nie będą mogły dokonać rozpoznania strat podatkowych z przeszłych okresów.

1.1.10. Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową obarczona jest szeregiem ryzyk związanych z awariami i innymi zdarzeniami o nadzwyczajnym i niezależnym od Grupy Kapitałowej charakterze. Istotna część działalności Grupy Kapitałowej, w tym produkcja wyrobów chemicznych oraz transport i sprzedaż produktów, wiąże się z ryzykiem powstania szkód na osobie (w tym ryzykiem utraty życia lub zdrowia), szkód związanych z odpowiedzialnością cywilną za produkt lub znacznych szkód w mieniu. W przypadku wystąpienia istotnych szkód Grupa Kapitałowa może nie być w stanie zrealizować sprzedaży, może też ponieść koszty naprawy infrastruktury oraz narazić się na roszczenia odbiorców lub osób poszkodowanych w wyniku wypadków, uszkodzeń, katastrof, niewłaściwej jakości produktów itp. Grupa Kapitałowa posiada polisy ubezpieczeniowe pokrywające tylko niektóre ryzyka, takie jak ryzyko zniszczenia mienia w wyniku różnych zdarzeń, ryzyko utraty zysku, ryzyko odpowiedzialności cywilnej. Polisy te nie pokrywają jednak wszystkich ryzyk, a wypłaty z polis mogą nie pokryć całej wartości szkód. Ponadto, w Grupie Kapitałowej istnieją obszary ryzyk, dla których nie wykupiono polis lub zawarte polisy dotyczą tylko wybranych spółek Grupy Kapitałowej, lub też zabezpieczają jedynie fragment potencjalnego obszaru zagrożenia. Do takich ryzyk zaliczyć można m.in. ryzyko zanieczyszczenia środowiska oraz ryzyko utraty zysku w przypadku niektórych spółek. W przypadku zdarzeń nieobjętych ochroną ubezpieczeniową konsekwencje ich wystąpienia będą musiały być pokryte ze środków własnych poszczególnych podmiotów z Grupy Kapitałowej lub z finansowania zewnętrznego. Brak ochrony ubezpieczeniowej lub jej niewystarczający zakres może prowadzić do zakłóceń prowadzonej przez Grupę Kapitałową działalności, a nawet jej czasowego lub całkowitego wstrzymania (np. w przypadku zniszczenia istotnych elementów warunkujących funkcjonowanie przedsiębiorstw poszczególnych podmiotów z Grupy Kapitałowej).

Wystąpienie zdarzeń nieubezpieczonych lub ubezpieczonych częściowo lub szkód nie w pełni pokrytych przez wypłacone odszkodowanie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.1.11. Strajki lub inne akcje protestacyjne, a także negocjacje z organizacjami związkowymi mogą powodować zakłócenia w działalności Grupy Kapitałowej lub podwyższać jej koszty działalności

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko strajków lub innych akcji protestacyjnych (strajków włoskich, przerw w pracy itp.). Na dzień Noty Informacyjnej znacząca część pracowników Spółki i istotnych spółek zależnych należała do związków zawodowych, a interesy pracowników tych spółek reprezentowało kilka zakładowych organizacji związkowych. Związki zawodowe mają szczególnie silną pozycję w polskim sektorze chemicznym ze względu na wielkość zatrudnienia oraz istotny wpływ tego sektora na gospodarkę. Z uwagi na przynależność wielu pracowników Grupy Kapitałowej do związków zawodowych, a także liczbę związków zawodowych

reprezentujących ich interesy, Grupa Kapitałowa może w przyszłości stanąć przed koniecznością prowadzenia długotrwałych negocjacji ze związkami zawodowymi lub nawet spodziewać się strajków, przerw w pracy lub innych akcji protestacyjnych spowodowanych, na przykład, próbą zmniejszenia poziomu zatrudnienia lub zakresu świadczeń socjalnych. Wystąpienie podobnych okoliczności w przyszłości może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową lub wyniki z jej działalności.

1.1.12. Ryzyko związane z prawami własności przemysłowej

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa korzysta z szeregu praw własności przemysłowej, przede wszystkim znaków towarowych i patentów. W ocenie Spółki prawa własności przemysłowej stanowią cenny kapitał Grupy Kapitałowej, będący znaczącym narzędziem marketingowym oraz podstawą budowania wizerunku marki. Prawa własności przemysłowej wykorzystywane są często jako element wspomagający w procesie ubiegania o przyznanie środków z różnych instytucji finansowych. Spółka nie może wykluczyć zaistnienia naruszeń praw własności przemysłowej przysługujących podmiotom z Grupy Kapitałowej ze strony innych podmiotów, a także pojawienia się zarzutów dotyczących naruszenia praw własności przemysłowej podmiotów trzecich przez Spółkę lub inny podmiot z Grupy Kapitałowej. Spółka nie może zagwarantować, że w wyniku kwestionowania prawa do znaku towarowego lub patentu nie ulegną one unieważnieniu.

Na dzień Noty Informacyjnej w toku znajduje się szereg wniosków podmiotów z Grupy Kapitałowej o udzielenie praw ochronnych na znaki towarowe oraz o udzielenie patentów. Do czasu wydania odpowiednich decyzji nie ma pewności, że prawa wyłączne w odniesieniu do danego znaku towarowego lub wynalazku zostaną udzielone.

Ochrona praw własności przemysłowej, a także pozwolenia zintegrowane ulegają wygaśnięciu z upływem okresu, na jaki zostały udzielone. Spółka nie może zagwarantować, iż w każdym przypadku okres udzielonej ochrony i pozwoleń zostanie przedłużony.

Unieważnienie znaków towarowych lub patentów, konieczność dochodzenia praw przysługujących z tytułu udzielenia prawa ochronnego na znaki towarowe lub patentów, nieudzielenie praw ochronnych na znaki towarowe lub nieuzyskanie patentów, wygaśnięcie ochrony znaków towarowych lub patentów, wygaśnięcie pozwoleń zintegrowanych lub zezwoleń, cofnięcie posiadanych zezwoleń, a także cofnięcie lub ograniczenie pozwoleń zintegrowanych może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z naruszeniem przez Grupę Kapitałową przepisów ochrony konkurencji i konsumentów lub uznania działalności niektórych spółek z Grupy Kapitałowej za nadużywanie pozycji dominującej. Ze względu na charakter prowadzonej działalności niektóre spółki Grupy Kapitałowej posiadają dominującą pozycję na rynku. Biorąc powyższe pod uwagę, spółki te podlegają restrykcyjnemu nadzorowi organów ochrony konkurencji, czyli Prezesa UOKiK oraz Komisji Europejskiej.

Ponadto, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK może nakazać zaprzestanie ich stosowania, a także nałożyć karę pieniężną.

Grupa Kapitałowa nie może wykluczyć, iż jej działania zostaną uznane przez organy ochrony konkurencji za naruszające konkurencję, w szczególności za nadużycie pozycji dominującej. Sankcje zastosowane przez organy ochrony konkurencji mogłyby wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.1.13. Ryzyko związane z cofnięciem lub nieprzedłużeniem okresu ważności koncesji lub innych zezwoleń administracyjnych lub odmową udzielenia nowych koncesji lub innych zezwoleń administracyjnych

Działalność Grupy Kapitałowej, w szczególności operacyjna oraz w zakresie zabezpieczenia dostaw mediów energetycznych, podlega ograniczeniom wynikającym przede wszystkim z przepisów regulujących prowadzenie działalności koncesjonowanej i regulowanej oraz z przepisów prawa ochrony środowiska. Grupa Kapitałowa posiada między innymi koncesje na przesyłanie i dystrybucję ciepła, wytwarzanie energii elektrycznej, obrót energią elektryczną oraz przesyłanie i dystrybucję energii elektrycznej, a także pozwolenia zintegrowane.

Utrzymywanie posiadania koncesji i zezwoleń administracyjnych, w szczególności pozwoleń zintegrowanych, oraz przedłużanie okresu ich ważności jest czynnikiem warunkującym możliwość kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w obecnym zakresie. Uzyskanie wspomnianych koncesji, zezwoleń administracyjnych, w tym pozwoleń zintegrowanych oraz wykonywanie działalności koncesjonowanej i regulowanej wymaga spełnienia przez Grupę Kapitałową określonych wymogów. W wypadku niespełnienia przez Grupę Kapitałową tych wymogów posiadane koncesje i zezwolenia administracyjne mogą nie zostać przedłużone lub mogą zostać cofnięte.

Cofnięcie, nieprzedłużenie okresu ważności lub ograniczenie zakresu którejkolwiek z aktualnie posiadanych koncesji lub innych zezwoleń administracyjnych lub odmowa wydania nowych mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

1.1.14. Ryzyko związane z możliwością zmiany udziału kapitałowego Skarbu Państwa w Ciech S.A.

Z uwagi na fakt, iż głównym akcjonariuszem Spółki jest Skarb Państwa, niektóre umowy zawarte przez Spółkę zawierają klauzulę na wypadek zmiany kontroli nad Spółką, przewidującą możliwość rozwiązania umowy przez drugą stronę w przypadku zmniejszenia udziału kapitałowego Skarbu Państwa w Spółce lub zbycia części Akcji Istniejących posiadanych na dzień Noty Informacyjnej. Spółka nie może zapewnić, iż Skarb Państwa nie podejmie działań zmierzających do zmniejszenia jego udziału kapitałowego w Spółce, co może skutkować rozwiązaniem niektórych umów.

1.1.15. Ryzyko rezygnacji ze współpracy handlowej z Emitentem przez część krajowych producentów

Grupa Kapitałowa krajowych podmiotów gospodarczych sprzedających na rynki zagraniczne realizuje dostawy surowców chemicznych w części w oparciu o własne działy handlowe z pominięciem zewnętrznych pośredników handlowych. Oparcie się przez dotychczasowych kontrahentów Spółki w realizacji sprzedaży eksportowej w większym stopniu o własne biura sprzedaży oznacza w wielu przypadkach ryzyko rezygnacji ze współpracy z pośrednikami handlowymi, w tym również z Emitentem. Stwarza to ryzyko utraty realizowanej przez Ciech marży agencyjnej.

1.1.16. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Głównym odbiorcą sody kalcynowanej jest przemysł szklarski, w tym sektor szkła płaskiego i opakowaniowego. W sektorze szkła płaskiego dominują odbiorcy z sektora budownictwa i przemysłu samochodowego. Z uwagi na dużą dywersyfikację tych klientów ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców uznać należy za mało istotne.

Jedynym istotnym ograniczeniem dla pozyskiwania nowych odbiorców i utrzymania dotychczasowych jest konieczność ograniczenia wysyłek sody kalcynowanej do odbiorców zlokalizowanych w maksymalnej odległości 500-600 km od miejsca produkcji, co wynika z optymalizacji kosztów transportu i rentowności sprzedaży.

W sektorze agrochemicznym głównym odbiorcą produktów Grupy Kapitałowej jest sektor rolniczy. Klientami są przede wszystkim hurtownie agrochemiczne. Wysoka dywersyfikacja odbiorców z tego sektora powoduje, że ryzyko uzależnienia się od głównych odbiorców jest mało istotne.

W zakresie chemikaliów organicznych i tworzyw sztucznych (żywic) istnieje umiarkowane ryzyko uzależnienia Grupy Kapitałowej od odbiorców.

Produkty te mogą być sprzedawane do wielu odbiorców w Polsce i za granicą (niektóre, takie jak TDI, także poza Europą). W praktyce struktura sprzedaży Segmentu Organika według odbiorców jest dosyć zdywersyfikowana (udział największych odbiorców sięga tylko kilku procent sprzedaży tego Segmentu).

Ewentualna utrata któregoś z istotnych odbiorców może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.1.17. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Produkcja Segmentu Sodego jest uzależniona od dostaw lokalnych surowców (solanki, kamienia wapiennego). Produkcja spółki Soda Polska Ciech bazuje na lokalnych dostawach solanki, a spółki Vitrosilicon – na lokalnych dostawach piasku. Uzależnienie od miejscowych dostawców jest wzajemne. Grupa Kapitałowa jest znaczącym odbiorcą z punktu widzenia dostawców.

Ponadto spółka Zakłady Chemiczne Zachem S.A. jest uzależniona od dostaw półproduktu do wytwarzania TDI o nazwie TDA z jednego źródła zewnętrznego (praktycznie brak alternatywnych dostawców). Produkcja własnej TDA nie pokrywa

całkowitego zapotrzebowania Zakładów Chemicznych Zachem S.A.. Dostawa TDA jest dokonywana na podstawie długoterminowej umowy na dostawy TDA.

W zakresie pozostałych dostaw istnieje możliwość znalezienia alternatywnych źródeł zaopatrzenia. Zagraniczne spółki segmentu sodowego uzależnione są od jedynych dostawców pary technologicznej niezbędnej do produkcji sody. W przypadku wstrzymania dostaw pary przez elektrociepłownię spółki Grupy Kapitałowej nie są w stanie zabezpieczyć alternatywnych źródeł dostaw.

Ewentualne pogorszenie warunków oferowanych Grupie Kapitałowej przez istotnych dostawców może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.1.18. Ryzyko związane z zapasami

Wahania popytu związane ze stanem koniunktury oraz sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów w Grupie Kapitałowej oraz spadku ich rotacji. Wahania wielkości zapasów dotyczą w szczególności części segmentu organicznego w zakresie środków ochrony roślin. Koncentracja zapasów w tym segmencie występuje w okresie wiosennym przed sezonem uprawnym. Ewentualne pogorszenie koniunktury w rolnictwie może doprowadzić do spadku popytu na środki ochrony roślin, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów w Grupie Kapitałowej. Zmiany koniunktury w rolnictwie mogą ponadto doprowadzić do znacznych wahań cen rynkowych środków ochrony roślin. Istnieje ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów w Grupie Kapitałowej doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej spółek Grupy Kapitałowej, zaś zmiany cen rynkowych produktów mogą doprowadzić do utraty wartości zapasów. Wymienione czynniki mogą w efekcie w negatywny sposób wpływać na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.1.19. Ryzyko wiarygodności kredytowej klientów

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko kredytowe związane z wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawierane są transakcje sprzedaży produktów i towarów. Istotne znaczenie w działalności kredytowej odbiorców ma ocena ich wiarygodności oraz uzyskanie odpowiednich zabezpieczeń od kredytobiorcy, pozwalających na zredukowanie strat w przypadku niespłacenia przez niego zadłużenia.

Istnieje ryzyko, iż pomimo stosowania oceny ryzyka kredytowego oraz ustanawiania zabezpieczeń Grupa Kapitałowa może być narażona na straty finansowe.

1.1.20. Ryzyko braku możliwości przeniesienia wzrostu kosztów na odbiorców końcowych

W zależności od długości kontraktów sprzedażowych i częstotliwości ich renegotiacji istnieje ryzyko braku możliwości przeniesienia wzrostu kosztów na odbiorców końcowych. W przypadku kontraktów sodowych dla ponad 50% wolumenu ceny są kontraktowane na okres roczny. Pozostałe wolumeny są kontraktowane na okresy półroczne (19%) oraz kwartalne (20%). Około 7% wolumenu jest sprzedawane na bazie kontraktów SPOT. W przypadku gdy na rynku wystąpią okoliczności

powodujące erozję marż, ceny większości kontraktów mogą być więc renegotjowane w połowie roku lub kwartalnie. W przeszłości, w przypadku drastycznych zmian cen surowców, także ceny roczne były renegotjowane w trakcie roku. Dla kontraktów sprzedaży soli warzonej obowiązują ceny roczne dla odbiorców końcowych (detal, zakłady przetwórcze, odbiorcy przemysłowi soli mokrej). Dla ok 25% wolumenu soli warzonej sprzedawanej poprzez sieć dystrybucyjno-hurtową obowiązują ceny bez gwarancji terminu, które mogą być zmienione w trakcie roku w zależności od sytuacji rynkowej. W przypadku segmentu organicznego ceny głównych produktów TDI, ER (żywice epoksydowe), EPI negocjowane są z klientami w odstępach miesięcznych, co umożliwia relatywnie szybkie uwzględnienie zmian cen surowców. W segmencie agrochemicznym oraz segmencie krzemiany i szkło wzrost kosztów surowców jest w większości przypadków przenoszony na odbiorców końcowych (szkło, krzemiany) przez dopasowanie czasowe kontraktów sprzedażowych i zakupowych. Kontrakty sprzedażowe (kwartalne, półroczne, roczne) bazują na cenach surowców kupowanych w oparciu o kontrakty dostawy surowców o podobnym okresie. Wyjątkiem może być nieoczekiwany wzrost cen energii oraz gazu. W ocenie Emitenta niniejsze ryzyko ma charakter umiarkowany i dotyczy głównie segmentu sodowego.

1.1.21. Ryzyko awarii i nieplanowanych przestojów, katastrof naturalnych, ataków terrorystycznych i innych podobnych zdarzeń

Produkcja niektórych produktów, takich jak np. soda, sól czy produktów sodopochodnych, odbywa się w sposób ciągły z wykorzystaniem instalacji powyżej 95% zdolności wytwórczej. Każdy nieplanowy postój instalacji powoduje określone zakłócenia w procesie, którego skutki mogą trwać dłuższy okres, aż do uzyskania optymalnej zdolności, i mogą obejmować ograniczenie wielkości produkcji. Awaria kluczowego urządzenia, technologicznego czy energetycznego, związana jest z potrzebą jego naprawy bądź wymiany.

Awaria urządzeń może w znaczny lub całkowity sposób ograniczyć produkcję. W szczególności należą do nich rurociągi przesyłowe mediów (wody zasilającej zakład, odprowadzanie ścieków) oraz czynników energetycznych. Awaria na danym węźle powoduje automatyczne ograniczenia w całym ciągu technologicznym.

Działalność Grupy Kapitałowej narażona jest również na ryzyko występowania katastrof naturalnych (na przykład powódź, trzęsienie ziemi), ataków terrorystycznych oraz innych zdarzeń o podobnym charakterze. Powyższe okoliczności mogą skutkować koniecznością poniesienia przez Grupę Kapitałową kosztów napraw urządzeń, kosztów działań w celu przywrócenia i utrzymania prawidłowego funkcjonowania procesu produkcji, wypłat odszkodowań, zapłaty kar, a w konsekwencji pogorszenia się sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej. Powyższe okoliczności mogą dotyczyć również osób trzecich, których działalność istotnie wpływa na działalność Grupy Kapitałowej (w szczególności zewnętrznych dostawców energii elektrycznej i termicznej). W odniesieniu do niektórych takich zdarzeń uzyskanie przez Grupę Kapitałową odpowiedniego ubezpieczenia od ryzyka ich wystąpienia może nie być możliwe ze względu na brak oferowanych ubezpieczeń danego rodzaju lub ich bardzo wysokie koszty.

1.1.22. Ryzyko związane z nieuregulowanym stanem prawnym nieruchomości Grupy Kapitałowej

Wśród nieruchomości gruntowych Grupy Kapitałowej znajdują się takie, których stan prawny nie jest uregulowany. W szczególności Spółki Zależne nie posiadają względem tych gruntów tytułu własności ani innego tytułu prawnego mogącego stanowić podstawę stabilnego i niezakłóconego korzystania z nieruchomości. Problem ten dotyczy zwłaszcza rumuńskiej spółki US Govora, w przypadku której dokumenty potwierdzające tytuł własności do znacznej części obiektów, budynków i instalacji, istotnych z perspektywy działalności produkcyjnej, uległy częściowo lub w całości zniszczeniu lub zaginęły. W mniejszym zakresie ryzyko to dotyczy również spółki Soda Polska oraz innych Spółek Zależnych. Nie można wykluczyć, iż na skutek roszczeń osób trzecich nieruchomości te mogą zostać utracone, co może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową oraz wyniki jej działalności.

1.1.23. Ryzyko związane z opóźnieniami i zakłóceniami sprawozdawczości na potrzeby Zarządu

Na dzień Noty Informacyjnej w skład Grupy Kapitałowej wchodzi Spółka oraz 41 podmiotów bezpośrednio i pośrednio zależne oraz stowarzyszone. Wielkość Grupy Kapitałowej oraz fakt, że spółki te są zlokalizowane w różnych państwach, może powodować opóźnienia i zakłócenia w raportowaniu na potrzeby sprawozdawczości zarządczej oraz przekazywaniu informacji pomiędzy spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej. W związku z tym nie można wykluczyć, że dokonując analizy sytuacji oraz podejmując decyzje biznesowe i korporacyjne, Zarząd może nie posiadać wszystkich informacji niezbędnych do dokonania wszechstronnej analizy całokształtu okoliczności, co z kolei może mieć istotny negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

1.1.24. Ryzyko zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru transakcji zawieranych pomiędzy podmiotami z Grupy Kapitałowej

Z uwagi na skalę i strukturę organizacyjną Grupy Kapitałowej, Spółka oraz spółki z Grupy Kapitałowej przeprowadzały w przeszłości i będą w dalszym ciągu przeprowadzać transakcje z podmiotami powiązanymi, w szczególności transakcje pomiędzy Spółką i Spółkami Zależnymi. Transakcje o takim charakterze prowadzone są zgodnie z przepisami prawa podatkowego na warunkach rynkowych. W przypadku zakwestionowania przez organy skarbowe rynkowego charakteru tych transakcji istnieje ryzyko wystąpienia negatywnych konsekwencji podatkowych poprzez wzrost zobowiązań budżetowych i pogorszenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej lub niektórych podmiotów Grupy Kapitałowej. Ryzyko to odnosi się również do transakcji zawieranych w przeszłości przez podmioty wchodzące obecnie w skład Grupy Kapitałowej z podmiotami, które wówczas były z nimi powiązane.

Wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.1.25. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi lub innymi postępowaniami pozasądowymi

W związku z prowadzoną działalnością Grupa Kapitałowa może być narażona na wszczęcie przeciwko niej postępowań cywilnych (w tym dotyczących roszczeń dochodzonych w postępowaniu grupowym), administracyjnych, arbitrażowych lub innych przez klientów, kontrahentów, pracowników, akcjonariuszy i inne osoby. Strony wszczynające postępowania przeciwko Grupie Kapitałowej mogą żądać zapłaty znaczących kwot lub innego sposobu zaspokojenia roszczeń, co może wpłynąć na zdolność Grupy Kapitałowej do prowadzenia działalności, a wielkość potencjalnych kosztów wynikających z takich postępowań może być niepewna przez znaczące okresy czasu. Także koszty obrony w ewentualnych przyszłych postępowaniach mogą być znaczące. Możliwe jest również podejmowanie negatywnych działań informacyjnych związanych z prowadzonymi postępowaniami przeciwko Grupie Kapitałowej, co może naruszyć reputację Grupy Kapitałowej lub poszczególnych Spółek Zależnych bez względu na to, czy wszczęte sprawy są uzasadnione i jaki będzie ich ostateczny wynik.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.2. Ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent i jego Grupa Kapitałowa oraz z warunkami makroekonomicznymi

Poniżej Emitent wskazuje ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent i jego Grupa Kapitałowa oraz z warunkami makroekonomicznymi.

1.2.1. Ryzyko odwrócenia pozytywnych tendencji w zakresie tempa wzrostu gospodarczego oraz zmian tendencji rynkowych

Działalność Grupy Kapitałowej związana jest z wieloma segmentami szeroko rozumianej branży chemicznej, której rozwój jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju i na świecie. W ostatnich kilku latach Polska notowała tempo wzrostu gospodarczego rzędu kilku procent PKB rocznie. Prognozy na najbliższe lata wskazują na obniżenie dotychczasowej wysokiej dynamiki wzrostu na kluczowych rynkach Spółki, co jest związane ze spowolnieniem rozwoju gospodarczego świata i Europy na skutek kryzysu finansów publicznych, co jest związane z bardzo powolnym wychodzeniem z ogólnoświatowego kryzysu finansowego (spadek tempa wzrostu popytu wewnętrznego, eksportu, inwestycji). Z koniunkturą gospodarczą związane są także tendencje na rynkach istotnych dla Grupy Kapitałowej. Docelowymi rynkami zbytu Grupy Kapitałowej są: przemysł budowlany, motoryzacyjny, meblowy, farb i lakierów, chemii gospodarczej, rolnictwo oraz przetwórstwo żywności. Pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej oraz osłabienie popytu w branżach docelowych dla Grupy Kapitałowej może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.2.2. Ryzyko długotrwałej stagnacji/recesji gospodarczej w Europie i na świecie

Działalność Grupy Kapitałowej opiera się w znacznej części na eksporcie produktów chemicznych, którego poziom i rentowność są zależne od globalnej koniunktury gospodarczej w Europie i na świecie. Długotrwałe osłabienie światowej koniunktury gospodarczej może wpłynąć na znaczne obniżenie realizowanych obrotów handlowych na rynkach zagranicznych w eksporcie i tym samym obniżyć przychody w poszczególnych segmentach działalności Grupy Kapitałowej oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.2.3. Ryzyko zmian kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej denominowanej w walutach obcych. Grupa Kapitałowa ze względu na charakter przeprowadzanych operacji importowo-eksportowych posiada ekspozycję walutową związaną ze znaczną przewagą działalności eksportowej nad importową. Źródłami ryzyka walutowego, na jakie narażone są spółki Grupy Kapitałowej, są m.in.: sprzedaż produktów, transakcje zakupu surowców, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz środki pieniężne w walutach obcych. Emitent obecnie nie wykorzystuje kontraktów walutowych w celu zabezpieczenia ryzyk walutowych. Niekorzystne zmiany kursów walutowych mogą prowadzić do istotnego pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

1.2.4. Ryzyko zmian kosztów finansowych

Grupa Kapitałowa finansuje swoją działalność głównie długiem oprocentowanym, m.in. kredytami oraz obligacjami, którego koszty ponoszone przez Grupę Kapitałową zależne są od stopy referencyjnej oraz marży. Grupa Kapitałowa jest zatem narażona na ryzyko zmian kosztów finansowych, wynikających ze zmiany oprocentowania istniejącego zadłużenia. Może to w efekcie prowadzić do wzrostu kosztów finansowych, a co za tym idzie pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

1.2.5. Ryzyko spadku wartości krajowej produkcji budowlano-montażowej

Przemysł chemiczny wytwarza wiele surowców i półproduktów przeznaczonych dla tego rodzaju produkcji. Ewentualne pogorszenie warunków ekonomicznych w obszarze produkcji budowlano-montażowej może negatywnie wpłynąć na popyt na produkty Grupy Kapitałowej, a co za tym idzie również na jej wyniki finansowe.

1.2.6. Ryzyko związane z koniunkturą w branży meblarskiej

Branża meblarska jest głównym odbiorcą wytwarzanych przez Grupę Kapitałową pianek PUR i (pośrednio) półproduktu do ich wytwarzania – toluenodiizocyanianu (TDI). Pogorszenie sytuacji na rynku meblarskim może skutkować spadkiem popytu na produkt i w efekcie pogorszeniem wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

1.2.7. Ryzyko nadpodaży sody kalcynowanej w Europie

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady tego stulecia uruchomione zostały nowe moce produkcyjne sody kalcynowanej w Europie lub krajach sąsiednich (planowane są kolejne inwestycje – głównie w Turcji). W przypadku planowej realizacji

wszystkich projektowanych inwestycji (i dużego wzrostu dostaw na rynek w stosunkowo krótkim czasie) może dojść do okresowej znacznej nadpodaży produktu i spadku cen w regionie, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.2.8. Ryzyko spadku popytu na sodę kalcynowaną w Europie

W 2009 r. w Europie nastąpił spadek popytu na sodę kalcynowaną o kilkanaście procent względem 2008 roku. Powodem spadku popytu było zmniejszone zapotrzebowanie ze strony przemysłu szklarskiego (szczególnie w zakresie szkła płaskiego), który jest odbiorcą ponad połowy dostarczanej sody w Europie. W dłuższym terminie, zwłaszcza w regionie Europy Centralnej i Wschodniej, istnieje ryzyko zmniejszenia konsumpcji sody w przemyśle szkła opakowaniowego na skutek wdrażanych regulacji środowiskowych, w wyniku których promowane jest wielokrotne wykorzystanie opakowań szklanych oraz wykorzystanie stłuczki szklanej w procesie produkcji szkła. Ewentualny spadek popytu na sodę kalcynowaną może doprowadzić do spadku cen produktu oraz negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.2.9. Ryzyko znacznego spadku popytu w segmencie odbiorców toluenodiizocyanianu (TDI)

Do Grupy Kapitałowej należy jedyny krajowy producent TDI – Zakłady Chemiczne Zachem S.A. – półproduktu do wytwarzania pianek poliuretanowych elastycznych stosowanych głównie w meblarstwie i motoryzacji. Rynek TDI jest rynkiem globalnym, chociaż w praktyce europejskiej większość obrotów jest realizowana w ramach kontynentu. Biorąc pod uwagę docelowe segmenty odbiorców, sytuacja w sektorze producentów TDI jest silnie uzależniona od ogólnej koniunktury gospodarczej. Spadek popytu ze strony odbiorców TDI może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

1.2.10. Ryzyko znacznej nadpodaży TDI na rynkach światowych

Na najbliższe kilka lat zapowiadane jest duże zwiększenie mocy produkcyjnych TDI na całym świecie (o ponad 50%). Jeśli wszystkie planowane inwestycje zostaną zrealizowane w przewidywanych terminach, to biorąc pod uwagę obecnie prognozowane tempo rozwoju rynku na poziomie kilku procent rocznie, w pierwszej połowie drugiej dekady bieżącego stulecia można spodziewać się globalnej nadpodaży TDI. Doprowadzić to może do znacznego spadku cen TDI i w efekcie pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

1.2.11. Ryzyko związane z ze zmniejszaniem się marży pomiędzy cenami energii elektrycznej a cenami gazu na rynku niemieckim

Grupa SDC należąca do Grupy Kapitałowej narażona jest na ryzyko zmniejszenia się marży pomiędzy ceną energii elektrycznej a ceną gazu na rynku niemieckim. Grupa SDC dokonuje zakupów gazu do dzierżawionej przez Grupę SDC elektrociepłowni, w której wytwarzana jest w procesie kogeneracji energia cieplna (głównie na potrzeby własnej produkcji sody) oraz energia elektryczna (głównie sprzedawana przez spółkę poza Grupę Kapitałową). Na początku 2012 roku różnica

ceny pomiędzy gazem/paliwami i energią elektryczną znacznie się zmniejszyła. Z wyjątkiem krótkiego okresu czasu w 2008, obecny - bardzo niski poziom różnicy cen jest najniższym i najdłuższym okresem w ostatnich pięciu latach. Głównymi czynnikami takiego stanu rzeczy są spadające ceny energii spowodowane stałą nadwyżką produkcji energii odnawialnej w Niemczech oraz rosnącą lub stałą ceną gazu.

1.2.12. Ryzyko związane z konkurencją na głównych rynkach

Dostawą chemikaliów na rynek polski zajmuje się wiele podmiotów zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Istnieje ryzyko, iż warunki handlowe proponowane przez Grupę Kapitałową okażą się mało konkurencyjne, co spowoduje obniżenie dostaw chemikaliów na rynek krajowy, a w konsekwencji może przyczynić się do obniżenia tej grupy przychodów Emitenta oraz wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Zagrożenia ze strony konkurencji na poszczególnych rynkach produktowych przedstawiają się następująco:

Rynek produktów segmentu sodowego

W segmencie produktów sodowych (soda kalcynowana, soda oczyszczona) Grupa Kapitałowa jest jedynym producentem w Polsce, a w przypadku sody kalcynowanej praktycznie jedynym dostawcą na rynek, nie licząc nieznacznego importu. Pojawić się może pewne ryzyko wzrostu importu od wschodnich producentów. Na rynku europejskim istnieje ryzyko wzrostu podaży tańszej sody kalcynowanej z naturalnych złóż (tzw. trony) pochodzącej od dostawców ze Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz z Turcji. Wielkość tego zagrożenia uzależniona jest również od relacji kursowych USD do EUR. W przypadku osłabienia USD wzrasta konkurencyjność sody amerykańskiej. Szczególnym zagrożeniem dla pozycji Grupy Kapitałowej mogą okazać się dodatkowe dostawy tureckiej sody kalcynowanej na rynek europejski pochodzące z planowanego zwiększenia wydobycia sody ze złóż naturalnych.

Rynek TDI

Rozbudowa mocy produkcyjnych konkurentów na rynkach docelowych Ciech (głównie w Europie i Chinach) może doprowadzić do osłabienia pozycji Grupy Kapitałowej jako eksportera. Kolejne zagrożenie wynika z faktu wdrażania na skalę przemysłową nowoczesnej gazowej technologii wytwarzania TDI.

Rynek pianek PUR

Niskie techniczne oraz kapitałowe bariery wejścia na rynek mogą w przyszłości sprzyjać pojawianiu się nowych konkurentów. Dodatkowo odbiorcy zaczynają uruchamiać własną produkcję pianek PUR, co oprócz spadku popytu na rynku może wiązać się z dodatkową podażą produktu (sprzedaż nadwyżek).

Rynek nienasyconych żywic poliestrowych

Włoscy producenci żywic z powodu zmniejszonego zapotrzebowania na rodzimym rynku realizują ekspansję zagraniczną. Możliwe, że będą próbowali zdobyć część rynku polskiego, co będzie oznaczało zaostrzenie krajowej konkurencji, a więc trudniejsze warunki funkcjonowania dla Grupy Kapitałowej. Wzrost konkurencji na

wskazanym rynku może prowadzić do pogorszenia pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej.

1.2.13. Ryzyko zmian cen surowców i towarów

W ramach działalności Grupy Kapitałowej istotną część transakcji stanowi import, jak i eksport surowców chemicznych. Rynki surowcowe charakteryzują się dużą cyklicznością związaną z wahaniami koniunktury w gospodarce światowej. Rosnące ceny surowców powodują z jednej strony obniżkę marż pośredników handlowych, jak i słabnący popyt u odbiorców. Z drugiej strony malejące ceny są najczęściej oznaką słabnącego popytu i początków dekonunktury. Na rynku krajowym surowce podlegają podobnym tendencjom. Utrzymanie stabilnego tempa wzrostu i stabilnych cen surowców chemicznych będzie miało pozytywny skutek w zakresie działalności handlowej Grupy Kapitałowej. Znaczne wahania popytu i cen spowodowane bądź szybkim wzrostem gospodarczym, bądź stagnacją gospodarczą mogą negatywnie oddziaływać na działalność w zakresie obrotu surowcami chemicznymi przez Grupę Kapitałową.

Do podstawowych surowców wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową należą między innymi: surowce energetyczne - węgiel, koks wielkopiecowy oraz antracyt, wykorzystywane do produkcji sody kalcyonowanej; chemikalia organiczne pozyskiwane z przerobu ropy naftowej (TDA, toluen, propylen, BPA, styren). Ceny surowców energetycznych charakteryzują się dużą wrażliwością na bieżące trendy w zakresie koniunktury gospodarczej i wykazują wzrost cen w okresach dynamicznego rozwoju gospodarczego. Istnieje ryzyko, iż poziom cen tych surowców może cechować duża zmienność, co może przełożyć się na znaczne obniżenie rentowności produkcji sody kalcyonowanej i chemikaliów organicznych wytwarzanych przez Grupę Kapitałową (TDI, epichlorohydryna, żywice). Wahania cen surowców, w tym przede wszystkim wzrost ich cen, może wpłynąć na obniżenie wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa jest także narażona na zmienność cen ropy naftowej. Utrzymanie się tendencji wzrostowej, rozpoczętej na początku 2009 roku, w przyszłości może skutkować wzrostem cen surowców dla przemysłu organicznego i negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W zakresie cen produktów i towarów nieorganicznych Grupy Kapitałowej nie występują znaczne wahania. Ryzyko cenowe występuje natomiast w segmencie organicznym. Jest ono skorelowane z kondycją gospodarki globalnej, bieżącą sytuacją popytowo-podażową odbiorców końcowych, poziomem cen podstawowych surowców i energii.

1.2.14. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Zjawiska sezonowości związane z okresowymi wahaniami popytu i podaży mają pewne znaczenie w kształtowaniu ogólnych trendów sprzedaży Grupy Kapitałowej. Produkty o zauważalnym wpływie sezonowości to głównie wyroby segmentu agrochemicznego oraz częściowo segmentu organicznego: nawozy i surowce do ich produkcji oraz środki ochrony roślin. Koncentracja sprzedaży nawozów następuje na przełomie I i II kwartału oraz w III kwartale roku. Wynika to ze zwiększonego zużycia

do nawożenia pól w okresach wiosennym oraz jesiennym. Podobnie większość preparatów środków ochrony roślin jest zużywana w pierwszej połowie roku, w okresie silnego wzrostu roślin, kiedy to realizowane jest około 90% łącznej sprzedaży tych wyrobów.

Ponadto, w zakresie segmentu sodowego (chlorek wapnia) istnieje sezonowy związek pomiędzy poziomem sprzedaży niektórych produktów a warunkami meteorologicznymi w sezonie zimowym. W obrębie segmentu krzemianów i szkła wahania sezonowe mają związek z popytem na znicze, który rośnie znacząco co roku w okolicach 1 listopada, zaś w pozostałych okresach utrzymuje się na relatywnie niskim poziomie. W przypadku pozostałych produktów poziom obrotów w okresie roku obrotowego nie podlega istotnym wahaniom sezonowym. Z tego też względu wpływ sezonowości na wielkość całkowitej sprzedaży Grupy Kapitałowej jest relatywnie niewielki.

1.2.15. Ryzyko zmian w prawodawstwie polskim i europejskim dot. wymagań środowiskowych

Przepisy z zakresu ochrony środowiska w Polsce podlegają zmianom i stają się coraz bardziej rygorystyczne. Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji oraz zwiększających się nakładów w związku z wymogami wynikającymi z przepisów, Grupa Kapitałowa może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych znacznych kosztów w związku z nowymi wymogami środowiskowymi. Ponadto, w związku z częstymi zmianami regulacji z zakresu ochrony środowiska brak dostosowania się Grupy Kapitałowej do nowych przepisów środowiskowych w określonym zakresie lub we wskazanych ramach czasowych, może spowodować konieczność poniesienia odpowiedzialności o charakterze administracyjnym i cywilnym oraz odpowiedzialności karnej przez Grupę Kapitałową, członków Zarządu lub pracowników. Nieprzestrzeganie wymogów ochrony środowiska może prowadzić do konieczności okresowego przerwania lub trwałego zaprzestania prowadzenia określonej działalności.

Ponadto, w związku z nowelizacją prawodawstwa UE dotyczącego emisji przemysłowych, w najbliższych latach przewidywane jest znaczące zaostrzenie warunków korzystania ze środowiska przez podmioty gospodarcze. Zgodnie z nową dyrektywą o emisjach przemysłowych (IED), zmiany w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów dotyczą trzech głównych obszarów: (i) wzmocnienia roli dokumentów referencyjnych BREF, (ii) zaostrzenia wymagań dla dużych obiektów spalania, oraz (iii) wprowadzenia nowych regulacji dotyczących ochrony gleby. W konsekwencji przyjęcia przez UE proponowanych zmian prawnych przemysł będzie zmuszony do poniesienia w bardzo krótkim okresie znacznych nakładów na modernizację infrastruktury technicznej. Spółki produkcyjne Grupy Kapitałowej w różnym stopniu odczują proponowane zmiany w prawodawstwie UE.

Najbardziej dotkliwe konsekwencje tych zmian będą widoczne w spółce Soda Polska, w tym w obu zakładowych elektrociepłowniach. Zgodnie z nowelizacją prawodawstwa UE, instalacje te będą podlegać zaostrzonym standardom emisyjnym SO₂, NO_x i pyłu. Nowe wymagania będą obowiązywać od 1 stycznia 2016 r. Ze względu na duże znaczenie przemysłu energetycznego zostały ustanowione cztery mechanizmy derogacyjne od obowiązku spełnienia wymagań w zakresie standardów

emisyjnych określonych w dyrektywie IED. Jednym z tych mechanizmów jest Przejściowy Plan Krajowy (PPK), który obejmuje okres od 1.01.2016 r. do 30.06.2020 r. Instalacje energetycznego spalania uczestniczące w PPK będą mogły być wyłączone ze stosowania standardów, ale w okresie jego trwania muszą spełniać co najmniej dopuszczalne wielkości emisji dwutlenku siarki, tlenków azotu i pyłu określone w posiadanym pozwoleniu mającym zastosowanie w dniu 31 grudnia 2015 r. w szczególności zgodnie z wymogami dyrektyw 2001/80/WE i 2008/1/WE. Dodatkowo, instalacje te będą musiały dotrzymywać rocznych maksymalnych pułapów emisji, ustalonych w PPK – oddzielnie dla SO₂, NO_x i pyłu. Uczestnictwo w PPK jest fakultatywne. Soda Polska wstępnie zgłosiła 2 instalacje LCP (zakładowe elektrociepłownie w Inowrocławiu i Janikowie) do PPK. Państwa członkowskie muszą przekazać plan KE do dnia 01.01.2013r. Komisja ma 12 miesięcy na ocenę zgodności PPK z przepisami wykonawczymi i zgłoszenie ewentualnych uwag. Uczestnictwo w PPK pozwoli Sodzie Polskiej zyskać dodatkowy czas na przeprowadzenie niezbędnych działań modernizacyjnych.

Niespełnienie wymogów regulacji dotyczących ochrony środowiska i wynikające z tego zakłócenia działalności lub kary mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub działalność Grupy Kapitałowej.

1.2.16. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Zgodnie z funkcjonującym systemem zarządzania ryzykiem biznesowym w Grupie Kapitałowej, dokonano identyfikacji i oceny ryzyk ekologicznych związanych z uregulowaniami prawnymi oraz z działalnością operacyjną Spółek Zależnych.

Najbardziej istotne ryzyka zidentyfikowane zostały przez spółkę US Govora. Ryzyka te dotyczą: (i) konieczności dostosowania instalacji kalcynacji w procesie produkcji sody do obowiązujących wymagań prawa rumuńskiego w zakresie dopuszczalnej emisji pyłu i amoniaku do atmosfery oraz jakości ścieków odprowadzanych do rzeki Olt, oraz (ii) konieczności zaprzestania eksploatacji osadników szlamów posodowych w terminie do 31 grudnia 2012 r. ze względu na brak wystarczających zabezpieczeń przed infiltracją zanieczyszczeń do wód podziemnych, co wiąże się z koniecznością znalezienia rozwiązań technicznych w zakresie dalszego postępowania z odpadami posodowymi.

Do pozostałych ryzyk ekologicznych o głównym i średnim stopniu istotności, które zostały zidentyfikowane w Grupie Kapitałowej, należą: (i) ryzyko przekroczenia dopuszczalnej emisji pyłu z kotłów OP-140 i OP-110 oraz SO₂ z kotłów CKTI i OP-110 w zakładowych elektrociepłowniach Sodby Polskiej, (ii) ryzyko wstrzymania eksploatacji instalacji elektrolizy solanki w Zakładach Chemicznych Zachem S.A. w przypadku całkowitego zakazu stosowania azbestu chryzotylowego w przeponach elektrolizerów, (iii) ryzyko niedotrzymania standardów najlepszej dostępnej techniki, BAT (ang. Best Available Techniques) w zakresie stężenia azotu amonowego w ściekach podestylacyjnych w Sodawerk, (iv) ryzyko niedotrzymania terminów rejestracji (31.05.2013 r.) substancji w systemie REACH w Alwerni, (v) ryzyko zobowiązania do kompleksowej rekultywacji gruntów i oczyszczenia wód podziemnych w rejonie Zakładów Chemicznych Zachem S.A. oraz wsi Płatnowo i Łęgnowo (ograniczenie migracji zanieczyszczeń z terenu składowisk odpadów przy ul. Zielonej) (vi) ryzyko rozpoznania przez Grupę Kapitałową nowych obszarów,

które mogą podlegać rekultywacji, co wiąże się z poniesieniem dodatkowych kosztów; oraz (vii) ryzyko zapłaty kar środowiskowych.

Wystąpienie wskazanych powyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.2.17. Ryzyko w zakresie redukcji przydziału nieodpłatnych praw do emisji CO₂ dla spółek sodowych (europejski system handlu emisjami – III okres funkcjonowania, ang. EU ETS III, EU Emission Trading System III)

Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność podstawowa, przede wszystkim związana z wytwarzaniem sody, a także wytwarzaniem energii cieplnej i elektrycznej, wiąże się z wprowadzaniem do atmosfery CO₂. W związku z tym wszelkie regulacje dotyczące ograniczania emisji do atmosfery gazów cieplarnianych mają wpływ na działalność Grupy Kapitałowej w tym zakresie. Zgodnie z Dyrektywą 2009/29/WE współtworzącą podstawę prawną pakietu energetyczno-klimatycznego w UE, z początkiem trzeciego okresu handlu emisjami (lata 2013-2020) nastąpi zmiana dotychczasowych zasad rozdziału uprawnień do emisji CO₂ (EUA) wydawanych w ramach EU ETS w oparciu o Krajowe Plany Rozdziału Uprawnień – od 2013 r. EUA co do zasady nie będą przyznawane operatorom instalacji darmowo, lecz za kwotę ustaloną w drodze aukcji (z pewnymi wyjątkami w okresie przejściowym w latach 2013-2020). W tym okresie do EU ETS włączony zostanie sektor produkcji sody, w tym istotne spółki zależne – Soda Polska Ciech S.A., Sodawerk Stassfurt GmbH&Co. KG oraz US Govora. Przemysł sodowy będzie miał prawo skorzystać z darmowych alokacji do poziomu wskaźnika emisyjnego z 10% najbardziej efektywnych instalacji sodowych.

W związku z tym istnieje ryzyko, że z uwagi na przyjęte przez Komisję Europejską zasady alokacji bezpłatnych EUA od 2013 r. Grupa Kapitałowa będzie musiała ponosić wyższe koszty nabywania uprawnień do emisji CO₂, lub wyższe nakłady na ograniczenie emisyjności jednostek wytwórczych Grupy Kapitałowej.

KE w marcu 2011 r. opublikowała dokument, w którym nakreślona została ogólna strategia budowy w UE gospodarki niskoemisyjnej do roku 2050. W 2012 roku Komisja przygotowała kolejny projekt tego dokumentu, z którego wynika, że do 2050 roku emisja CO₂ do ma zostać ograniczona w UE o 80% w porównaniu z 1990 rokiem. Na drodze do redukcji CO₂ Komisja wyznaczyła tzw. kroki milowe: w 2030 roku spadek emisji o 40 % a w 2040 roku o 60 %. Polska jako jedyny kraj członkowski zawetowała nowy unijny projekt redukcji emisji CO₂.

W czerwcu 2012 r. KE przedstawiła propozycję zmian w EU ETS zmierzających do przesunięcia aukcji części uprawnień z początku III okresu rozliczeniowego na jego zakończenie, co w konsekwencji ma spowodować wzrost cen jednostek rozliczeniowych. Taka ingerencja w nadpodaż uprawnień na rynku ma na celu pobudzenie wzrostu stosunkowo niskich cen uprawnień.

Na dzień Noty Informacyjnej nie są znane wiążące decyzje mające wpływ na kształt przyszłego okresu rozliczeniowego EU ETS.

Okoliczności te mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową lub jej wyniki z działalności.

1.2.18. Ryzyko związane z terminowym wdrożeniem wymogów rejestracyjnych wynikających z Rozporządzenia REACH

W dniu 18 grudnia 2006 r. zostało przyjęte tzw. Rozporządzenie REACH, które weszło w życie w dniu 1 czerwca 2007 r.

W ramach Rozporządzenia REACH zostały wprowadzone liczne zmiany mające na celu regulację zarządzania i kontroli obrotu chemikaliami na terenie UE. Producenci wytwarzający substancje na terytorium UE oraz importerzy substancji na obszar celny UE zostali zobowiązani do dokonania rejestracji (wstępnej do dnia 1 grudnia 2008 r., a następnie właściwej) produkowanych lub importowanych przez siebie substancji chemicznych.

11 Spółek Zależnych zgłosiło w rejestracji wstępnej w Europejskiej Agencji Chemikaliów (ECHA) łącznie 705 substancji podlegających rejestracji zgodnie z Rozporządzeniem REACH. Do rejestracji właściwej, której pierwszy etap zakończył się w dniu 30 listopada 2010 r., przewidzianych jest łącznie około 240 substancji, w tym 34 substancje (około 14%) w 2010 roku, 25 substancji (około 11%) w 2013 r. oraz około 174 substancji (około 75%) w 2018 roku.

Spółka nie może wykluczyć, że nie dokona rejestracji właściwej pozostałych substancji objętych rejestracją wstępną, co w konsekwencji może uniemożliwić Grupie Kapitałowej produkowanie lub importowanie substancji chemicznych w ramach działalności operacyjnej, naruszy wymogi związane z taką rejestracją, w tym jej terminy, oraz napotka problemy natury organizacyjnej we współpracy w ramach SIEF (Forum Wymiany Informacji o Substancjach) i konsorcjów REACH lub poniesie dodatkowe istotne koszty związane z rejestracją właściwą substancji, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową, jej sytuację finansową lub wyniki jej działalności.

1.2.19. Ryzyko niejasnej interpretacji oraz zmian przepisów prawa państw, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Spółka została utworzona i działa zgodnie z przepisami polskiego prawa. Ponadto, Grupa Kapitałowa prowadzi działalność poza granicami Polski, w szczególności w Niemczech i w Rumunii. Fundamentem kontynentalnego systemu prawnego jest prawo stanowione. Znacząca liczba obowiązujących przepisów oraz regulacji dotyczących emitowania oraz obrotu papierami wartościowymi, praw akcjonariuszy, inwestycji zagranicznych, kwestii związanych z działalnością spółek oraz ładem korporacyjnym, handlem i działalnością gospodarczą ulegały i mogą ulegać zmianom. Wymienione powyżej regulacje podlegają także różnorodnym interpretacjom i mogą być stosowane w sposób niejednolity.

Ponadto, nie wszystkie wyroki sądowe są publikowane w oficjalnych zbiorach orzeczeń i co do zasady wyroki te nie są wiążące w innych sprawach i mają ograniczoną wartość jako precedensy prawne. Spółka nie może zapewnić, że jej interpretacja przepisów prawa państw, w których prowadzi działalność, nie zostanie zakwestionowana, a każdy przypadek uznania zasadności takiego zakwestionowania może skutkować karą lub grzywną lub może zobowiązać Grupę

Kapitałową do zmiany praktyki, a wszystko to może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

Interpretacja przepisów prawa podatkowego państw, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, może być niejasna, a przepisy dotyczące podatków, mające zastosowanie do Grupy Kapitałowej, mogą ulegać zmianie. Polski i rumuński system podatkowy charakteryzują się częstymi zmianami przepisów. Niektóre z tych przepisów są niejednoznaczne i często brakuje spójnej i jednolitej interpretacji bądź praktyki organów podatkowych. Ze względu na różną interpretację prawa podatkowego ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce i Rumunii jest większe niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Spółka nie może zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Grupy Kapitałowej, interpretacji przepisów podatkowych realizowanych przez Grupę Kapitałową. Ponadto, z uwagi na prowadzenie działalności w różnych jurysdykcjach, na działalność Grupy Kapitałowej mają również wpływ umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Niekorzystne interpretacje przepisów podatkowych, w tym umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, jak również zmiany tych przepisów lub rozwiązanie takich umów, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy Kapitałowej.

1.2.20. Ryzyko związane z umowami długoterminowymi

Emitent nabywa niektóre z kluczowych materiałów, takie jak wapień i solanka oraz energia, na podstawie umów długoterminowych, z których niektóre zostały zawarte na okres 25 lat. Mimo, że kluczowe postanowienia umów Emitenta na dostawy, takie jak cena i jakość, są zazwyczaj elastyczne i na podstawie niektórych umów można je zmienić w celu lepszego odzwierciedlenia aktualnych warunków biznesowych, nie ma gwarancji, że taka elastyczność będzie wystarczająca, aby przystosować umowy Emitenta do aktualnych warunków biznesowych w sposób, który będzie odpowiedni dla Emitenta, lub w ogóle, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacji lub sytuację finansową Emitenta.

1.2.21. Ryzyko dotyczące utraty kluczowych osób z personelu zarządzającego, technicznego lub innego

Zdolność Emitenta do utrzymywania konkurencyjnej pozycji oraz realizowania strategii biznesowej zależy w dużym stopniu od zespołu zarządzającego wyższego szczebla. Utrata lub redukcja usług członków zespołu zarządzającego wyższego szczebla, lub niemożność przyciągnięcia i zatrzymania dodatkowego personelu zarządzającego wyższego szczebla, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki operacji i sytuację finansową Emitenta. Konkurencja dotycząca personelu z odpowiednim doświadczeniem jest intensywna z powodu relatywnie małej grupy wykwalifikowanych osób, a sytuacja ta ma wpływ na zdolność Emitenta do zatrzymania istniejących członków personelu zarządzającego wyższego szczebla i przyciągnięcia dodatkowego wykwalifikowanego personelu wyższego szczebla. Jeżeli którykolwiek z menadżerów wyższego szczebla Emitenta odejdzie, Emitent może mieć trudności z jego zastąpieniem, i możliwe, że będzie zmuszony ponieść dodatkowe koszty i wydatki w celu pozyskania ich zastępców. Obecnie Emitent nie utrzymuje ubezpieczenia na życie kluczowego personelu ani żadnego z dyrektorów wykonawczych.

1.3. Ryzyka związane z zabezpieczeniami Obligacji

1.3.1. Ryzyko związane ze strukturą zabezpieczeń

Struktura zabezpieczeń nie jest strukturą standardową dla emisji obligacji. Została zaczerpnięta z transakcji zawieranych na rynku kredytów konsorcjalnych. Przewiduje ona zastosowanie instytucji długu równoległego (ang. *parallel debt*), udział agenta zabezpieczenia i ustalenie określonego pierwszeństwa zaspokojenia zabezpieczonych wierzycieli finansowych Spółki ze środków pozyskanych z egzekucji na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Struktura zabezpieczeń przewiduje zabezpieczenie dwóch grup wierzytelności. Pierwsza grupa zabezpieczonych wierzytelności to rządzone prawem polskim wierzytelności przysługujące Obligatariuszom wobec Spółki z tytułu Obligacji. Wierzytelności te zabezpieczone zostaną poręczeniami udzielonymi przez Poręczycieli. Druga grupa zabezpieczonych wierzytelności to rządzone prawem angielskim wierzytelności przysługujące agentowi zabezpieczenia wobec Spółki oraz każdego z Poręczycieli z tytułu zaciągniętych przez te podmioty długów równoległych. Dług równoległy danego dłużnika (tj. Spółki albo Poręczyciela) zabezpieczony zostanie przez tego dłużnika zabezpieczeniami w skład których wejdą, co do zasady, takie zabezpieczenia jak: zastawy na udziałach/akcjach w spółkach zależnych, zastawy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw, cesja na zabezpieczenie dotycząca umów ubezpieczenia i kontraktów handlowych oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Agent Zabezpieczenia działa na rachunek Obligatariuszy (jedynie Obligatariuszy, którzy przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami), kredytodawców z tytułu Umowy Kredytu Supersenior oraz, w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o emisji Obligacji High Yield, obligatariuszy z tytułu Obligacji High Yield.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami reguluje prawa i obowiązki Agent Zabezpieczenia, prawa i obowiązki zabezpieczonych wierzycieli względem siebie oraz sposób podziału środków z egzekucji pomiędzy zabezpieczonych wierzycieli. Zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą przystąpienia do tejże umowy przez Obligatariuszy wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji i poręczeń będą korzystały z równego pierwszeństwa zaspokojenia względem wierzytelności obligatariuszy z tytułu Obligacji High Yield i poręczeń Obligacji High Yield oraz niższego względem wierzytelności kredytodawców z tytułu Umowy Kredytu Supersenior.

W przypadku przystąpienia Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, korzystanie z Poręczeń przez takiego Obligatariusza zostanie umownie ograniczone w stosunkach pomiędzy stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami treścią postanowień tej umowy. Treść umowy pomiędzy wierzycielami stanowi załącznik nr 5 do Warunków Emisji.

W razie Zmiany Kontroli nad Poręczycielem, Poręczenie udzielone przez Poręczyciela, którego to dotyczy automatycznie wygaśnie z chwilą dokonania transakcji, której wynikiem będzie taka Zmiana Kontroli nad Poręczycielem. Wygaśnięcie Poręczenia, w okolicznościach, o jakich powyżej nie będzie wymagało złożenia żadnego oświadczenia odwołującego Poręczenie, ani zgody Obligatariuszy

lub Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Poręczenie wygaśnie również w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na zwolnienie Poręczenia.

Ponadto 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 jakiekolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

1.3.2. Ryzyko związane z udzieleniem poręczenia przez rumuńską spółkę

Spółka S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. (Govora) będąca Poręczycielem ma siedzibę i główny ośrodek podstawowej działalności w Rumunii. W efekcie, zaspokojenie się Obligatariusza z majątku Govory znajdującego się w Rumunii wymaga wszczęcia i prowadzenia postępowania egzekucyjnego w Rumunii i poniesienia kosztów z tym związanych.

1.3.3. Ryzyko związane z brakiem wymaganej większości przy podejmowaniu decyzji dotyczącej wszczęcia egzekucji przez agenta zabezpieczenia

Zgodnie z postanowieniami Umowie Pomiędzy Wierzycielami, wszczęcie przez Agentą Zabezpieczenia egzekucji wymaga pozytywnej decyzji większości Wierzycieli (łącznie z Obligatariuszami) zgodnie z procedurą określoną w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. W konsekwencji, Obligatariusz narażony jest na ryzyko związane z niepodjęciem decyzji przez Wierzycieli (łącznie z Obligatariuszami) z powodu braku stosownej większości umożliwiającej podjęcie przez Agentą Zabezpieczenia działań egzekucyjnych w celu zaspokojenia jego wierzytelności.

1.3.4. Ryzyko związane z zależnością Obligatariusza od Agentą Zabezpieczenia

Otrzymanie przez Obligatariusza środków z egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia zabezpieczającego dług równoległy uzależnione jest od podjęcia określonych działań przez Agentą Zabezpieczenia. W efekcie Obligatariusz może być narażony na ryzyko związane z: niepodjęciem działań przez Agentą Zabezpieczenia, nienależytym działaniem Agentą Zabezpieczenia, czasowym brakiem Agentą Zabezpieczenia w związku z jego zmianą, likwidacją lub upadłością Agentą Zabezpieczenia.

1.3.5. Ryzyko związane z poddaniem Umowy Pomiędzy Wierzycielami prawu angielskiemu i sporów z niej wynikających jurysdykcji sądów angielskich

Umowa Pomiędzy Wierzycielami rządzona jest prawem angielskim a spory z niej wynikające poddane są rozstrzygnięciu angielskich sądów. W efekcie Obligatariusz, w celu dochodzenia lub ochrony swoich praw z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, może być zmuszony uczestniczyć w sporze lub procesie sądowym w Wielkiej Brytanii, przez co będzie narażony na koszty z tym związane (koszty doradztwa w zakresie prawa angielskiego oraz postępowania przed sądami angielskimi).

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i wyniki działalności lub możliwości dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta i Poręczycieli.

1.4. Ryzyka związane z notowaniem Obligacji na ASO BondSpot

1.4.1. Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ASO BondSpot, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

1.4.2. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

BondSpot jako organizator alternatywnego systemu obrotu ASO BondSpot ma prawo, zgodnie z § 13 RASO, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek Emitenta
- w przypadku uznania, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu
- jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, zgodnie z § 20b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu RASO, BondSpot może także zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta, jeśli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V RASO, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania BondSpot o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 3 Ustawy o Obrocie, BondSpot jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów.

1.4.3. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z zapisami § 14 ustęp 2 RASO, BondSpot wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
 - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
 - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo, zgodnie z zapisami § 14 ustęp 1 RASO, BondSpot może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, BondSpot może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Ponadto, zgodnie z zapisami § 20b RASO, BondSpot może wykluczyć instrumenty dłużne Emitenta z obrotu lub nałożyć karę pieniężną w wysokości do 20.000 PLN, jeśli Emitent nie wykonuje obowiązków określonych w Rozdziale V RASO, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania BondSpot o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF BondSpot jako organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

1.4.4. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez

organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Powyższe może negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

1.4.5. Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

1. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Cel emisji Obligacji serii 02 nie został określony.

2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela, emitowane przez Ciech S.A. w serii 02, o oprocentowaniu zmiennym.

3. Wielkość emisji

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji serii 02 wynosi 160.000.000,00 zł (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych).

4. Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych

Wartość nominalna każdej Obligacji serii 02 wynosi 10.000 zł. Cena emisyjna Obligacji serii 02 jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 10.000 zł.

5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania instrumentów dłużnych

Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

5.1 Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Emitent zapłaci w dniu 5 grudnia 2017 r. przypadającym 60 miesięcy od Dnia Emisji pierwszej Obligacji ("**Dzień Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw, tj. w dniu wskazanym w kolumnie 4 w tabeli przedstawionej w punkcie 5.2 poniżej. Dniem ustalenia praw do wykupu obligacji będzie 27 listopada 2017 r. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. po otrzymaniu środków od Emitenta.

5.2 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w tabeli poniżej przy założeniu, że Dniem Emisji wszystkich Obligacji będzie 5 grudnia 2012 r., a Dniem Wykupu będzie 5 grudnia 2017 r., 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 Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek. 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.

Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
1	2012/12/05	2013/06/05	2013/05/27	2012/12/03	2013/06/05
2	2013/06/05	2013/12/05	2013/11/27	2013/06/03	2013/12/05
3	2013/12/05	2014/06/05	2014/05/28	2013/12/03	2014/06/05
4	2014/06/05	2014/12/05	2014/11/27	2014/06/03	2014/12/05
5	2014/12/05	2015/06/05	2015/05/27	2014/12/03	2015/06/05
6	2015/06/05	2015/12/07	2015/11/27	2015/06/02	2015/12/07
7	2015/12/07	2016/06/06	2016/05/27	2015/12/03	2016/06/06
8	2016/06/06	2016/12/05	2016/11/25	2016/06/02	2016/12/05
9	2016/12/05	2017/06/05	2017/05/26	2016/12/01	2017/06/05
10	2017/06/05	2017/12/05	2017/11/27	2017/06/01	2017/12/05

5.3 Naliczanie odsetek

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.

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

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Kwota Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji zostanie obliczona 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;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

5.6 Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę wynoszącą dla Obligacji serii 02 490 (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt) punktów bazowych w skali roku.

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.

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 Agent Kalkulacyjny 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).

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.

Agentem Kalkulacyjnym jest Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce, ul. Złota 59, 00-120 Warszawa.

Banki Referencyjne oznaczają: PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz BRE Bank S.A.

5.7 Wcześniejszy wykup obligacji

5.7.1. Wcześniejszy wykup obligacji w związku ze zmianą kontroli

W razie wystąpienia przypadku Zmiany Kontroli każdy z Obligatariuszy będzie miał prawo do żądania wcześniejszego wykupu części lub całości posiadanych przez niego Obligacji. W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligatariusz

zobowiązany będzie do dostarczenia Emitentowi zawiadomienia, w którym wskaże liczbę Obligacji, których wykupu żąda oraz Dzień Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem, że Dzień Wcześniejszego Wykupu nie może zostać wskazany na dzień wcześniejszy niż termin przypadający 30 Dni Roboczych od daty zawiadomienia, o którym mowa powyżej. Wykup Obligacji dokonany zostanie przez Emitenta w Dacie Wcześniejszego Wykupu za Kwotę Wcześniejszego Wykupu powiększoną o premię. Kwota premii należnej z tytułu wcześniejszego wykupu jednej Obligacji będzie równa iloczynowi Należności Głównej i stawki 0,7%. Zapłata premii nastąpi w Dacie Wcześniejszego Wykupu.

Prawo do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku Zmiany Kontroli wygaśnie, jeżeli żądanie wcześniejszego wykupu nie zostanie złożone w terminie 20 Dni Roboczych od daty podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Zmianie Kontroli w drodze opublikowania stosownego raportu bieżącego.

Szczegółowy opis warunków wcześniejszego wykupu obligacji znajduje się w warunkach emisji obligacji.

5.7.2. Wcześniejszy wykup obligacji w związku ze zbyciem niektórych aktywów emitenta

Rozporządzenie Aktywami A

Wszelkie kwoty netto otrzymane przez Emitenta w związku ze zbyciem Sprzedawanych Aktywów będących Aktywami Sadowymi zostaną wpłacone przez Emitenta na Rachunek Zastrzeżony Emitenta.

Jeżeli jakakolwiek część środków na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta powinna być przeznaczona na przedterminową spłatę Obligacji, w terminie 10 dni od daty uznania płatności na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta kwoty pełnej ceny netto za Sprzedawane Aktywa będące Aktywami Sadowymi Emitent zawiadomi Agenta Emisji i Obligatariuszy o dokonanej sprzedaży, wyznaczając Obligatariuszom termin, w jakim Obligatariusze powinni złożyć żądanie dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji, przy czym termin ten nie może przypadać w dacie późniejszej niż przypadająca 60 dni od daty uznania Rachunku Zastrzeżonego Emitenta pełną kwotą ceny netto za Sprzedawane Aktywa. W celu zrealizowania swojego uprawnienia, Obligatariusz powinien dostarczyć we wskazanym powyżej terminie do Emitenta z kopią do Agenta Emisji zawiadomienie o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu ze wskazaniem maksymalnej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji, jaka ma podlegać wcześniejszemu wykupowi. Z zastrzeżeniem postanowień poniżej, Emitent dokona wykupu przedstawionych do wykupu Obligacji w dacie przypadającej nie później niż 70 dni po dniu uznania płatności na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta.

Emitent dokona wykupu Obligacji każdego Obligatariusza, który przedstawi swoje Obligacje do wykupu o łącznej wartości nominalnej obliczonej według następującego wzoru:

$$WN = \frac{K \times LP}{LO}$$

- WN** – oznacza wartość nominalną Obligacji, które zostaną wykupione od danego Obligatariusza (przy czym zostanie ona zaokrąglona w dół do kwoty będącej całkowitą wielokrotnością wartości nominalnej jednej Obligacji);
- K** – oznacza kwotę przeznaczoną do podziału pomiędzy Obligatariuszy oraz obligatariuszy innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- LO** – oznacza liczbę obligacji łącznie wyemitowanych na podstawie Programu;
- LP** – oznacza liczbę Obligacji przedstawionych do wcześniejszego wykupu przez danego Obligatariusza.

Szczegółowy opis warunków wcześniejszego wykupu obligacji znajduje się w warunkach emisji obligacji.

Rozporządzenie Aktywami B

Emitent, o ile będzie zobowiązany do spowodowania przeznaczenia Nadwyżki Środków (lub jej części) na przedterminowy wykup jakichkolwiek Obligacji HY, wówczas będzie również zobowiązany do zaoferowania Obligatariuszom możliwości wykupienia ich Obligacji, na równych zasadach z Obligacjami HY, przed terminem.

Szczegółowy opis warunków wcześniejszego wykupu obligacji znajduje się w warunkach emisji obligacji.

6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, obligacjami zabezpieczonymi Poręczeniami Pierwotnymi. Jeżeli Poręczenia Dodatkowe zostaną ustanowione w przyszłości (przy czym poprzez "ustanowienie w przyszłości" należy rozumieć również ziszczenie się warunku zawieszającego, pod jakim może być ustanowione jakiekolwiek Poręczenie Dodatkowe), Obligacje będą również zabezpieczone Poręczeniami Dodatkowymi. Dla uniknięcia wątpliwości w Dniu Emisji (tj. w dniu w którym Obligacje będą "wydane" w rozumieniu art. 15 Ustawy o Obligacjach), będą zabezpieczone wyłącznie Poręczeniami Pierwotnymi.

Podmioty udzielające Poręczeń Pierwotnych oraz Poręczeń Dodatkowych są wskazane w tabeli poniżej.

Lp.	Nazwa Poręczyciela	Państwo siedziby	Maksymalna kwota poręczenia
Poręczyciele Pierwotni			
1	Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
2	Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
3	Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym dodatkowo maksymalna kwota wszystkich Poręczeń, analogicznych poręczeń innych obligacji w ramach Programu, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., nie może przekroczyć wartości księgowej aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. pomniejszonej o niższą z następujących kwot: (i) wartości księgowej instalacji do wytwarzania poliestru dla potrzeby realizacji programu "Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCP-P" w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013; lub (ii) kwoty wierzytelności zabezpieczonych istniejącym zabezpieczeniem na instalacji do wytwarzania poliestru na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Wysokość Poręczeń udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. zostanie ustalona według

			poniższego wzoru: $P = \frac{A1 \times W}{A1 + A2 + B + C}$ gdzie: P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne "Organika Sarzyna" S.A. A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu W – wartość księgowa aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. w danym czasie, pomniejszona o niższą z wartości wskazanych w pkt (i) i (ii) powyżej B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY
4	Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
5	Soda Polska Ciech S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
6	"Vitrosilicon" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
7	Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. przy czym całkowita wysokość wszystkich Poręczeń, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów

			Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne Alwernia nie może przekroczyć kwoty 60.000.000 PLN. Wysokość Poręczeń udzielonych przez Zakłady Chemiczne Alwernia zostanie ustalona według poniższego wzoru: $P = \frac{A1 \times 60.000.000}{A1 + A2 + B + C}$ gdzie: P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY
8	Transclean sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
9	Ciech Pianki sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
10	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Rumunia	120% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym maksymalna kwota tego Poręczenia zwiększy się do 155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji pod warunkiem podjęcia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy tego Poręczyciela zezwalającej na takie zwiększenie. Podjęcie takiej uchwały planowane jest w innym najszybszym

			możliwym terminie.
11	Ciech Group Financing AB (publ)	Szwecja	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
Poręczyciele Dodatkowi udzielający Wstępnych Poręczeń Dodatkowych			
12	Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
13	Sodawerk Holding Staßfurt GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
14	Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz

			związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
15	Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
Inni Poręczyciele Dodatkowi			
16	Mogą zostać ustalen w przyszłości, w szczególności w sytuacji opisanej w punkcie 13.22 Warunków Emisji obligacji serii 02 (<i>Niedozwolone zabezpieczenie</i>)	Do ustalenia w przyszłość i	Do ustalenia w przyszłości

Poręczenia udzielane przez wszystkich Poręczycieli mających siedzibę w danym Państwie będą podlegały niektórym ograniczeniom (z zastrzeżeniem, że Poręczenia Dodatkowe inne niż Wstępne Poręczenia Dodatkowe mogą mieć odrębne ograniczenia, które będą wynikać z ich treści. Lista ograniczeń poręczeń została przedstawiona w załączniku nr 2 (część 2 – Poręczenia) do warunków emisji obligacji serii 02.

Ponadto każdy Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami. Przystąpienie do Umowy Pomędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń (szczegółowo opisanych w Części I Załącznika nr 2 do warunków

emisji Obligacji), na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia nie stanowią zabezpieczenia Obligacji.

Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami (Umowa Pomiędzy Wierzycielami stanowi załącznik nr 5 do warunków emisji obligacji serii 02) pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń (PKO Bank Polski S.A.) za pośrednictwem Agenta Emisji (Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce) podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami (oświadczenie stanowi załącznik nr 3 do warunków emisji obligacji serii 02). Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne świadectwo depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

W przypadku, gdy Obligatariusz jest osobą fizyczną pozostającą w związku małżeńskim bądź rozwiedzioną, możliwość przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami uzależniona będzie od dostarczenia pisemnej zgody drugiego małżonka bądź poświadczonej kopii majątkowej umowy małżeńskiej, z której wynikać będzie brak konieczności uzyskania takiej zgody lub, w przypadku gdy Obligatariusz jest osobą rozwiedzioną, zgody byłego małżonka lub odpisu stosownego orzeczenia sądu dotyczącego podziału majątku.

Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.

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.

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 jakiekolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami została zawarta w dniu 28 listopada 2012 r.

7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia

Na koniec III kwartału 2012 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań długo- i krótkoterminowych Grupy Kapitałowej wynosiła 2 787 607 tys. zł, w tym 720 041 tys. zł zobowiązań długoterminowych oraz 2 067 566 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych (dane ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za III kwartał 2012). Zobowiązania Grupy Kapitałowej na koniec III kwartału 2012 roku przedstawiały się następująco:

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2012 r.

dane skonsolidowane, w tys. zł	30.09.2012
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	140 892
Inne zobowiązania długoterminowe	337 453
Świadczenia pracownicze	59 670
Rezerwy (pozostałe długoterminowe)	65 063
Rezerwa na podatek odroczony	116 963
Zobowiązania długoterminowe	720 041
Kredyt z rachunku bieżącym	13 872
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	1 048 694
Zobowiązania handlowe i pozostałe	931 915
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	26 667
Rezerwy (krótkoterminowe rezerwy na św. pracownicze i pozostałe rezerwy)	46 418
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 067 566
Zobowiązania razem	2 787 607

Emitent 5 grudnia 2012 roku pozyskał środki w postaci emisji obligacji serii 01 i 02 na rynku krajowym o wartości nominalnej 320 000 tys. zł (w ramach uchwały

Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 sierpnia 2012 r. umożliwiającej emisję obligacji na rynku krajowym maksymalnie do kwoty 500 000 tys. zł. Jednocześnie do dnia 14 grudnia 2012 roku Emitent wykupił zapadające w tymże dniu obligacje serii A o wartości nominalnej 300 000 tys. zł.

Oprócz emisji obligacji na rynku krajowym Emitent w dniu 28 listopada 2012 r. przeprowadził na rynku międzynarodowym emisję obligacji denominowanych w euro o łącznej wartości nominalnej 245 000 tys. euro (w ramach uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29 sierpnia 2012 r. umożliwiającej emisję obligacji na rynkach zagranicznych maksymalnie do kwoty 300 000 tys. euro). Pozyskane finansowanie denominowane w euro ma na celu refinansowanie zadłużenia wobec konsorcjum banków wynikającego z umowy kredytowej z dnia 10 lutego 2011 roku, które na dzień 30 września 2012 roku wynosiło ok. 746 722 tys. zł. oraz zrefinansowanie kredytu udzielonego Soda Deutschland Ciech na podstawie umowy z Commerzbank AG, które na dzień 30 września 2012 roku wynosiło ok. 45 000 tys. euro. W efekcie obydwu emisji obligacji poziom zadłużenia odsetkowego Emitenta nie powinien istotnie się zwiększyć.

Dodatkowo, obecnie prowadzone działania restrukturyzacyjne oraz prowadzone i planowane dezinwestycje mają na celu redukcję poziomu zadłużenia finansowego Emitenta. Środki uzyskane z dezinwestycji posłużą do spłaty albo niezrefinansowanej części zadłużenia kredytowego albo wcześniejszego wykupu obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

Na podstawie analiz dokonanych przez Zarząd Emitenta – po dokonaniu procesu zmiany struktury finansowania oraz przeprowadzeniu procesu restrukturyzacji i dezinwestycji jego sytuacja finansowa pozwoli na bieżącą obsługę zadłużenia finansowego w okresie trwania Obligacji, jak również na wykup Obligacji w momencie ich zapadalności.

8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.

Nie dotyczy. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Obligatariuszom przysługują z tytułu Obligacji wyłącznie świadczenia pieniężne.

10. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego.

Obligacje serii 02 nie są zabezpieczone zastawem ani hipoteką.

11. Załączniki

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

- 1) Aktualny odpis z KRS Emitenta,
- 2) Tekst jednolity Statutu Emitenta,
- 3) Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną,
- 4) Warunki Emisji Obligacji serii 02,
- 5) Wszelkie definicje i objaśnienia skrótów znajdują się w punkcie 1 Warunków Emisji załączonych w załączniku nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Do Warunków Emisji Obligacji serii 02 zostały dołączone następujące Załączniki:

- 1) Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy,
- 2) Wykaz Zabezpieczeń,
- 3) Wzór Oświadczenia o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami,
- 4) Opis mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami,
- 5) Kopia Umowy Pomiędzy Wierzycielami,
- 6) Oświadczenie w sprawie poręczeń.

CENTRALNA INFORMACJA
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. CZERNIAKOWSKA 100
00454 Warszawa

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 21.11.2012 godz. 11:28:05

Numer KRS: **0000011687**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	25.05.2001
Ostatni wpis	Numer wpisu 55 Data dokonania wpisu 14.09.2012
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/27877/12/380
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 011179878, NIP: 1180019377
3.Firma, pod którą spółka działa	"CIECH" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 44655 SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PUŁAWSKA, nr 182, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-670, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	CIECH@CIECH.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.CIECH.COM

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1 30.05.1995 R. PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL.DŁUGIEJ 31 REP. A NR 7512/95 - ZMIANY: PAR.29 UST.2 PKT 6, PAR.32 UST.2 PKT 7, PAR.29 UST.2 PKT 9, PAR.9 UST.2, PAR.15 UST.5, PAR.25 UST.6, PAR.28 UST.1. 24.12.1996 R. PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL.DŁUGIEJ 31 REP. A NR 24522/96 ORAZ 14.01.1997 R. PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL.DŁUGIEJ 31 REP. A NR 290/97 ZMIANA STATUTU, USTALENIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU - ZMIANY: PAR.7 UST.2, PAR.14 UST.4, PAR.21 UST.1 PKT 6, PAR.26, PAR.18 UST.1 PKT 8, PAR.21 UST.2 PKT 5. 2 AKT NOTARIALNY Z DNIA 27 CZERWCA 2001 R., REP.A NR 19647/2001 ROBERT BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL.DŁUGIEJ 31 ZMIANY:PAR.6,PAR.7 UST.1,PAR.10,PAR.12,PAR.15,PAR.17 UST.3,PAR.17 UST.6,PAR.18 UST.1 PKT 1),PAR.18 UST.1 PKT 6),PAR.18 UST.1 PKT 9),PAR.19,PAR.20 UST.1,PAR.21 UST.2 PKT 1),PAR.21 UST.3,PAR.22,PAR.24,PAR.26,PAR.27 STATUTU 3 AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.10.2001 R., REP.A NR 32749/2001 PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL.DŁUGIEJ 31 ZMIANY: TYTUŁ ROZDZIAŁU IV, PAR.16, PAR.26 4 AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.02.2002R. REP. A NR 3510/2002 PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY ULICY DŁUGIEJ 31 ZMIANA PAR. 19 STATUTU 5 28 SIERPNIA 2003 REP. A NR 21080/2003 PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE: PAR.7 UST.3, PAR.8, PAR.10, PAR.11, PAR.12, PAR.14, PAR.17 UST.5, PAR.20 UST.2, PAR.22, PAR.23 UST.2 STATUTU. 6 28 CZERWCA 2004R., REP. A NR 16888/2004, PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL. DŁUGIEJ 31 PAR.6 UST.2, PAR.18 UST.1 PKT 5, PAR.18 UST.1 PKT 12, PAR.18 UST.1 PKT 13 7 2.04.1996 ROK, AKT NOTARIALNY REP. A NR 5634/96 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PAWŁA BŁASZCZAKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, ZMIANA PAR.9. 8 19 MAJA 2004 R. REP. A NR 13729/2004 PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL. DŁUGIEJ 31, PAR.7 UST.1 9 29 CZERWCA 2005R. NR REP. A 11155/2005 PAWEŁ BŁASZCZAK NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z KANCELARII PRZY UL. DŁUGIEJ 31, PAR. 18, PAR. 21 UST. 2. 10 AKT NOTARIALNY Z DNIA 21 CZERWCA 2007 ROKU, REPERTORIUM A NUMER 10277/2007. KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA. § 6 UST. 1 PKT 8, § 6 UST. 1 PKT 12A, § 6 UST. 1 PKT 23, § 18 PKT 10, § 21 PKT 8. 11 AKT NOTARIALNY Z DNIA 26 CZERWCA 2008 ROKU, REP. A NR 11382/2008, KANCELARIA NOTARIALNA MAREK BARTNICKI, MAGDALENA PRONIEWICZ, SŁAWOMIR STROJNY, WIKTOR WĄGRODZKI, PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA § 6 UST. 1 12 ZMIANA §§ 3,5,7,8,9,11,12,13,14,15,17,18,19,20,21,23,24 Z DN. 18.09.2009 - NOTARIUSZ ALICJA HUZIUŁ, KN W WARSZAWIE, NR REP. A 7097/2009; 13 02.11.2010, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ALICJA HUZIUŁ, REP A 12743/10, ZMIANA: § 7 UST. 1 14 DNIA 30 CZERWCA 2011 ROKU, REP. A NR 11399/2011, NOTARIUSZ SŁAWOMIR STROJNY Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, ZMIENIONO § 7 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń w spółce	---
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub	NIE

majątku spółki nie wynikających z akcji?	
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki											
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE										
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE CIECH-CENTRALA IMPORTOWO-EKSPORTOWA CHEMIKALII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ UCHWAŁA ZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW CIECH-CENTRALA IMPORTOWO-EKSPORTOWA CHEMIKALII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 30 MAJA 1995 R.										
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	----										
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka											
1	<table> <tr> <td>1.Nazwa lub firma</td><td>CIECH-CENTRALA IMPORTOWO-EKSPORTOWA CHEMIKALII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</td></tr> <tr> <td>2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany</td><td>RHB</td></tr> <tr> <td>3.Numer w rejestrze</td><td>13570</td></tr> <tr> <td>4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr</td><td>SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY</td></tr> <tr> <td>5.Numer REGON</td><td>000044606</td></tr> </table>	1.Nazwa lub firma	CIECH-CENTRALA IMPORTOWO-EKSPORTOWA CHEMIKALII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	RHB	3.Numer w rejestrze	13570	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY	5.Numer REGON	000044606
1.Nazwa lub firma	CIECH-CENTRALA IMPORTOWO-EKSPORTOWA CHEMIKALII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ										
2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	RHB										
3.Numer w rejestrze	13570										
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY										
5.Numer REGON	000044606										

Rubryka 7 - Dane jednego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	263 500 965,00 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	52699909
4.Wartość nominalna akcji	5,00 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	263 500 965,00 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 8 499 545,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji

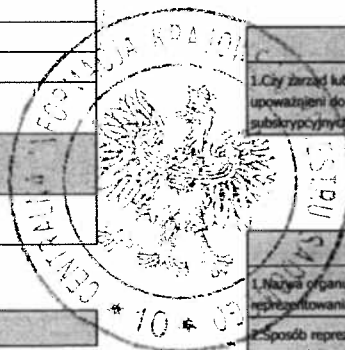
1	<table> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td><td>SERIA AKCJI "A"</td></tr> <tr> <td>2.Liczba akcji w danej serii</td><td>20816</td></tr> <tr> <td>3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane</td><td>AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE</td></tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	SERIA AKCJI "A"	2.Liczba akcji w danej serii	20816	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
1.Nazwa serii akcji	SERIA AKCJI "A"						
2.Liczba akcji w danej serii	20816						
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE						
2	<table> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td><td>SERIA AKCJI "B"</td></tr> <tr> <td>2.Liczba akcji w danej serii</td><td>19775200</td></tr> <tr> <td>3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane</td><td>AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE</td></tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	SERIA AKCJI "B"	2.Liczba akcji w danej serii	19775200	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
1.Nazwa serii akcji	SERIA AKCJI "B"						
2.Liczba akcji w danej serii	19775200						
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE						
3	<table> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td><td>SERIA C</td></tr> <tr> <td>2.Liczba akcji w danej serii</td><td>8203984</td></tr> <tr> <td>3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane</td><td>AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE</td></tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	SERIA C	2.Liczba akcji w danej serii	8203984	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
1.Nazwa serii akcji	SERIA C						
2.Liczba akcji w danej serii	8203984						
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE						
4	<table> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td><td>D</td></tr> <tr> <td>2.Liczba akcji w danej serii</td><td>23000000</td></tr> <tr> <td>3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane</td><td>AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE</td></tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	D	2.Liczba akcji w danej serii	23000000	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
1.Nazwa serii akcji	D						
2.Liczba akcji w danej serii	23000000						
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE						
5	<table> <tr> <td>1.Nazwa serii akcji</td><td>E</td></tr> <tr> <td>2.Liczba akcji w danej serii</td><td>1699909</td></tr> <tr> <td>3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane</td><td>AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE</td></tr> </table>	1.Nazwa serii akcji	E	2.Liczba akcji w danej serii	1699909	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
1.Nazwa serii akcji	E						
2.Liczba akcji w danej serii	1699909						
3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE						

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK



ZARZĄDZĄ ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM		
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OSUCHOWSKI
	2.Imiona	ARTUR JANUSZ
	3.Numer PESEL/REGION	74100203476
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KRAWCZYK
	2.Imiona	DARIUSZ WALDEMAR
	3.Numer PESEL/REGION	67080510771
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KOPEĆ
	2.Imiona	ANDRZEJ WOJCIECH
	3.Numer PESEL/REGION	70010700171
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	----

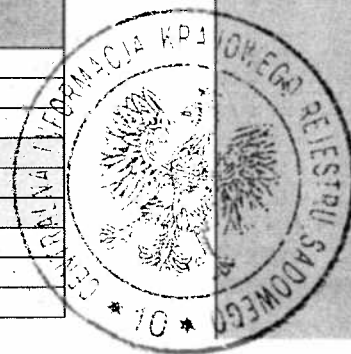
Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	STELMASIAK
	2.Imiona	SLAWOMIR
	3.Numer PESEL	63122303170
2	1.Nazwisko	SIBRECHT OŚKA
	2.Imiona	EWA JOANNA
	3.Numer PESEL	67061800363
3	1.Nazwisko	CIESZYŃSKI
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW JACEK
	3.Numer PESEL	65050700195

4	1.Nazwisko	GRABALSKI
	2.Imiona	ARKADIUSZ SŁAWOMIR
	3.Numer PESEL	70022100413
5	1.Nazwisko	MAJ
	2.Imiona	WALDEMAR TADEUSZ
	3.Numer PESEL	56021805450
6	1.Nazwisko	OBSZYŃSKI
	2.Imiona	MARIUSZ GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	75112103031
7	1.Nazwisko	KWIATKOWSKI
	2.Imiona	ZYGMUNT
	3.Numer PESEL	54052007676
8	1.Nazwisko	LIPIEC
	2.Imiona	MACIEJ
	3.Numer PESEL	76061807317

Rubryka 3 - Prokurendi
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 46, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ PALIW, RUD, METALI I CHEMIKALIÓW PRZEMYSŁOWYCH
	2 46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
	3 46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
	4 46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	5 46, 71, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PALIW I PRODUKTÓW POCHODNYCH
	6 46, 75, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW CHEMICZNYCH
	7 46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓLPRODUKTÓW
	8 46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
	9 52, 24, A, PRZELADUNEK TOWARÓW W PORTACH MORSKICH
	10 52, 24, B, PRZELADUNEK TOWARÓW W PORTACH ŚRÓDLĄDOWYCH
	11 52, 24, C, PRZELADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZELADUNKOWYCH
	12 52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
	13 64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	14 64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDEKS NIE SKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	15 68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	16 68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	17 69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA

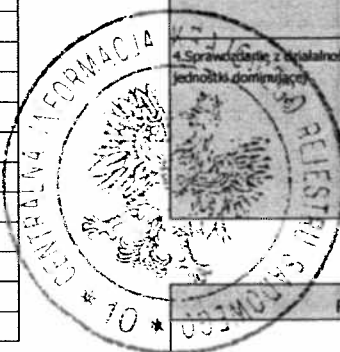


18	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
19	70, 22, Z, POZOSTALE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
20	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
21	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIEKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.07.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	2	10.07.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	09.07.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	14.07.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	5	29.06.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
	6	05.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	02.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	8	01.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	9	05.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	10	14.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	09.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	5	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	8	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	9	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	5	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	8	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	9	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	5	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	6	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	7	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	8	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	9	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	05.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	02.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	01.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	05.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	14.07.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	09.07.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011



Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległość
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelność
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

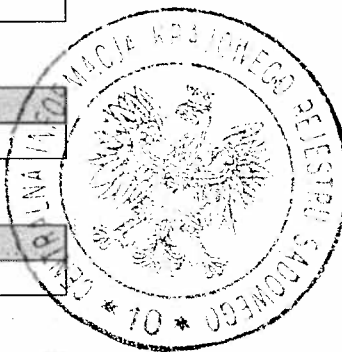
Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów



Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

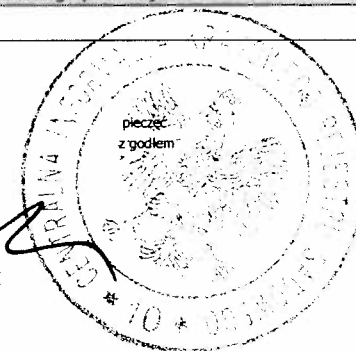
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

Warszawa, 21.11.2012 godz: 11:28:05

Podpis
MAJROWSKI DOMINIK



UCHWAŁA Nr 77/VII/2012
Rady Nadzorczej CIECH S.A.
z dnia 7 września 2012 roku

w sprawie ustalenia tekstu jednolitego Statutu CIECH S.A.

Działając na podstawie Uchwały Nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 29 sierpnia 2012 roku w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej CIECH S.A. do ustalenia tekstu jednolitego Statutu CIECH S.A., Rada Nadzorcza CIECH S.A. postanawia, co następuje:

§ 1

1. Rada Nadzorcza CIECH S.A. ustala tekst jednolity Statutu CIECH S.A. uwzględniający zmiany wprowadzone do Statutu CIECH S.A. Uchwałą Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. z dnia 29 sierpnia 2012 roku w sprawie zmiany w Statucie CIECH S.A.
2. Tekst jednolity Statutu CIECH S.A., o którym mowa w ust. 1 stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym.

Liczba obecnych: 7

Liczba głosów „za”: 7 Liczba głosów „przeciw”: 0 Liczba głosów „wstrzymujących się”: 0

Podpisy członków Rady Nadzorczej:

1. Ewa Sibrecht – Ośka
2. Przemysław Cieszyński
3. Arkadiusz Grabalski
4. Zygmunt Kwiatkowski
5. Maciej Lipiec
6. Waldemar Maj
7. Mariusz Obszyński
8. Sławomir Stelmasiak

[Handwritten signatures of the Board members]

Pod względem formalno-prawnym

Dominik Wojtasiak - radca prawny

data 31.08.2012

CIECH Spółka Akcyjna
wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st.
Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011687

Statut CIECH Spółka Akcyjna Tekst jednolity

Z uwzględnieniem zmian tekstu jednolitego z dnia 14 stycznia 1997 (Akt notarialny, Repertorium A Nr 290/97) wprowadzonych protokołami sporządzonymi w formie Aktów Notarialnych z dnia 02 czerwca 1998 roku (Repertorium A Nr 9719/98), z dnia 24 maja 2000 roku (Repertorium A Nr 8777/2000), z dnia 27 czerwca 2001 roku (Repertorium A Nr 19647/2001), z dnia 19 października 2001 roku (Repertorium A Nr 32749/2001), z dnia 14 lutego 2002 roku (Repertorium A Nr 3510/2002), z dnia 28 sierpnia 2003 roku (Repertorium A Nr 21080/2003, z dnia 19 maja 2004 roku (Repertorium A Nr 13729/2004), z dnia 28 czerwca 2004 roku (Repertorium A Nr 16888/2004), z dnia 29 czerwca 2005 roku (Repertorium A Nr 11155/2005, z dnia 21 czerwca 2007 roku (Repertorium A Nr 10277/2007), z dnia 26 czerwca 2008 roku (Repertorium A Nr 11382/200, z dnia 14 września 2009 roku (Repertorium A Nr 7097/2009), z dnia 28 października 2010 (Repertorium A 12743/2010), z dnia 30 czerwca 2011 roku (Repertorium 11399/2011) oraz z dnia 29 sierpnia 2012 roku (Repertorium 5838/2012).

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

Za zgodność z oryginałem
Rada Prawna
Dominik Wojtasiak
14.09.2012 roku
miejsce data
rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687
kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (wpłacony w całości)

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. **Firma spółki brzmi:** „CIECH Spółka Akcyjna”.
2. Spółka może używać nazwy skróconej, w brzmieniu: „CIECH S.A.”

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i inne jednostki organizacyjne, oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących, a także uczestniczyć we wszelkich dopuszczonych prawem powiązaniach organizacyjno-prawnych.

II. Działalność Spółki.

§ 6

1. Przedmiotem działania Spółki jest:

- 1) handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z),
- 2) handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym (PKD 35.23.Z),
- 3) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z),
- 4) działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (PKD 46.12.Z),
- 5) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z),
- 6) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
- 7) sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z),
- 8) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z),
- 9) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z),
- 10) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z),
- 11) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z),
- 12) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10 B),
- 13) przeładunek towarów w portach morskich (PKD 52.24 A),
- 14) przeładunek towarów w portach śródlądowych (PKD 52.24 B),
- 15) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 52.24 C),

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

Za zgodność z oryginałem
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687
Data: 01.07.2017 roku
kapitał zakładowy: 263 500 965.00 zł (włacony w całości)

2. W przypadku, gdyby wykonywanie któregokolwiek z rodzajów działalności Spółki wymagało zezwolenia lub koncesji, Spółka podejmie działalność w takim zakresie po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (wpłacony w całości)

miliony sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięć) akcji o wartości nominalnej 5 (pięć) złotych każda, w tym:

- 20.816 (słownie: dwadzieścia tysięcy osiemset szesnaście) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 19.775.200 (słownie: dziewięćnaście milionów siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
 - 8.203.984 (słownie: osiem milionów dwieście trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
 - 23.000.000 (słownie: dwadzieścia trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
 - 1.699.909 (słownie: jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset dziewięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E.
2. Z zachowaniem wymogów wynikających z obowiązujących przepisów prawa, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki nie wymaga wykupu akcji.

§ 8

1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, wyrażonej w formie uchwały.
3. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.
4. W zamian za umorzone akcje Spółka może wydawać świadectwa użytkowe.

§ 9

Spółka tworzy:

- kapitał zapasowy;
- kapitały rezerwowe;
- fundusze celowe;
- inne fundusze przewidziane przepisami prawa.

§ 10

Kapitał zapasowy tworzy się, z przeznaczeniem na pokrycie straty, z odpisów w wysokości co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów określa Walne Zgromadzenie.

§ 11

Kapitały rezerwowe tworzy się z odpisów z zysku netto za dany rok obrotowy, niezależnie od kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na pokrycie szczególnych strat lub wydatków Spółki. Decyzję o utworzeniu kapitałów rezerwowych i wysokości odpisów na te kapitały podejmuje Walne Zgromadzenie.

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców.
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (wpłacony w całości)

Za zgodność z oryginałem
Rada Główna

Dominik Wojtasiak
27.12.2022 roku
data

§ 12

O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z tym że część kapitału zapasowego do wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

§ 13

1. Fundusze celowe są tworzone i znoszone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Fundusze celowe mogą być tworzone z odpisów z zysku do podziału i innych środków i mogą być przeznaczone na potrzeby rozwojowe Spółki, potrzeby socjalne pracowników Spółki, wynagrodzenie Zarządu i pracowników Spółki za roczne osiągnięcia w pracy i inne cele związane z potrzebami Spółki.
3. Funduszami celowymi gospodaruje Zarząd Spółki zgodnie z ich przeznaczeniem wynikającym z uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku netto wykazanym w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk netto za dany rok obrotowy może być przeznaczony w szczególności na:
 - kapitał zapasowy;
 - kapitały rezerwowe;
 - fundusze celowe;
 - wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy;
 - inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy określa uchwałą Walne Zgromadzenie. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

§ 15

1. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.
2. Zarząd jest obowiązany w ciągu pięciu miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej zweryfikowane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza.
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, sprawozdanie finansowe za ubiegły rok obrotowy oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, po zaopiniowaniu przez Radę Nadzorczą podlegają zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

Za zgodność z oryginałem
Radca prawny

Dominik Wojtasiak

Wzrost
miejsc

data roku

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (właściwość w całości)

IV. Organy Spółki.

§ 16

Organami Spółki są:

- a) Walne Zgromadzenie;
- b) Rada Nadzorcza;
- c) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§ 17

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie.
3. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje:
 - 1) Zarządowi,
 - 2) Radzie Nadzorczej, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane,
 - 3) akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, wraz z uzasadnieniem.
5. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a w przypadkach wskazanych w § 17 ust. 3 pkt 2) i pkt 3), zwołujący Walne Zgromadzenie.
6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:
 - 1) żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia - żądanie takie powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w postaci elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad;
 - 2) przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

§ 18

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile

Za zgodność z oryginałem
Rada Nadzorcza

Dominik Wojtasiak
Wzrost 172 cm, data 07.12.2012 roku
miejsce data

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (włacony w całości)

- Spółka je sporządza, i corocznego pisemnego sprawozdania Rady Nadzorczej, a także udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- 2) podejmowanie uchwał o podziale zysku lub pokryciu strat;
 - 3) uchwalanie regulaminu Walnego Zgromadzenia;
 - 4) zmiana Statutu Spółki;
 - 5) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 7) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie wysokości wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej;
 - 8) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
 - 9) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
 - 10) podejmowanie uchwał co do przeprowadzenia emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych na akcje;
 - 11) połączenie Spółki z innymi spółkami, podział i przekształcenie Spółki;
 - 12) rozwiązanie Spółki;
 - 13) wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia i uchwalanie warunków umarzania akcji;
 - 14) podejmowanie innych uchwał przewidzianych przepisami prawa lub niniejszego Statutu.

§ 19

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych, przepisy innych ustaw lub Statut przewidują inne warunki ich powzięcia.

Rada Nadzorcza

§ 20

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
3. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej mogą być w każdym czasie odwoływani w sposób przewidziany dla ich powoływania.
4. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą i zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie regulaminu.
5. Rada Nadzorcza wybiera spośród swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz w razie potrzeby jego zastępcę oraz sekretarza.
6. Rada Nadzorcza może powoływać komitety (w tym Komitet ds. Audytu) spośród swoich członków.

§ 21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

Za zgodność z oryginałem
Rada Nadzorcza

Dominik Wojtasiak

W. m. m. 27.12.2019 roku
miejsce data

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (włacony w całości)

y

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka, o ile Spółka je sporządza, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
 - 2) opiniowanie opracowywanych przez Zarząd programów działania Spółki;
 - 3) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
 - 4) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej;
 - 5) zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
 - 6) ustalanie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzeń dla członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu;
 - 7) wybór biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
 - 8) wyrażanie zgody na dokonanie rozporządzenia prawem lub zaciągnięcie zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych przekracza równowartość kwoty 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) złotych z wyłączeniem:
 - a) umów sprzedaży surowców, półproduktów i produktów związanych z przedmiotem działalności Spółki;
 - b) czynności, które wymagają zgody Walnego Zgromadzenia.
3. W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

§ 22

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, przy czym w przypadku oddania równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczne jest powiadomienie o treści projektu uchwały wszystkich członków Rady.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ustępach 2 i 3 powyżej nie dotyczy wyborów Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej oraz zawieszania w czynnościach członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu.

Za zgodność z oryginałem
Radca prawny

Dominik Woźniak

Wojciech 67.12.2017 roku

miejsce data

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (wpłacony w całości)

Zarząd

§ 23

1. Zarząd składa się z trzech do pięciu osób, w tym z Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
2. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa trzy lata.
3. Umowę o pracę z członkami Zarządu lub umowę o zarządzanie na zasadach określonych uchwałą Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu.
4. Zarząd działa na podstawie regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

§ 24

1. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy i decyzje gospodarcze i inne nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub postanowieniami Statutu Spółki do wyłącznej właściwości Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu na zasadach określonych w regulaminie Zarządu i może wydawać zarządzenia we wszelkich sprawach porządkowych i organizacyjnych związanych z pracami Zarządu.
3. W Spółce obowiązuje wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy członków Zarządu w zakresie prowadzenia jej spraw. Szczegółowy zakres kompetencji poszczególnych członków Zarządu Spółki określa Zarząd.
4. Uchwały Zarządu wymagają jedynie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki, w tym w szczególności:
 - 1) przyjęcie i zmiana Regulaminu Zarządu;
 - 2) przyjęcie i zmiana Regulaminu Organizacyjnego Spółki;
 - 3) przyjmowanie wniosków kierowanych do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia;
 - 4) zwoływanie Walnych Zgromadzeń i przyjmowanie proponowanego porządku ich obrad;
 - 5) przyjmowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki;
 - 6) udzielanie prokury lub pełnomocnictw ogólnych;
 - 7) zaciąganie kredytów i pożyczek;
 - 8) udzielanie pożyczek i darowizn;
 - 9) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przewyższającej 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) złotych;
 - 10) występowanie o gwarancje bankowe, zaciąganie zobowiązań z weksli, udzielanie wszelkiego rodzaju poręczeń i ustanawianie innych zabezpieczeń.
5. Uchwała Zarządu wymagana jest również w sprawach nie przekraczających zakresu zwykłych czynności Spółki, jeżeli jej podjęcia zażąda którykolwiek z członków Zarządu.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
7. Prezes Zarządu rozstrzyga wewnętrzne spory kompetencyjne pomiędzy członkami Zarządu.

Za zgodność z oryginałem
Rada Nadzorcza

Dominik Wojtasiak
Wiceprezes
..... roku
..... miejsce

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców:
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy,
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 0000011687

kapitał zakładowy:
263 500 965.00 zł (wzłożony w całości)

§ 25

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch członków Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

V. Przepisy końcowe.

§ 26

Spółka zamieszcza ogłoszenia zgodnie z wymogami przewidzianymi przepisami Kodeksu spółek handlowych.

§ 27

W zakresie nie uregulowanym niniejszym Statutem - do Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.

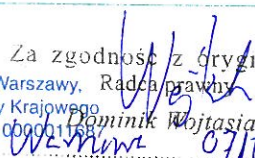
Radca Prawny

Dominik Wojtasiak

Ciech SA
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa
tel. (+48 22) 639 10 00
faks (+48 22) 639 14 51
ciech@ciech.com
www.ciech.com

konto bankowe:
Citibank Handlowy SA
VI Oddział w Warszawie
93 1030 1061 0000 0000 0034 0001

REGON: 011179878
NIP: 118-00-19-377

rejestr przedsiębiorców: Za zgodność z oryginałem
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Radca prawny
XIII Wydział Gospodarczy Krajowego
Rejestru Sądowego KRS 000010587

..... miejsce 07/12/2017 roku
..... data

kapitał zakładowy:
263 500 965,00 zł (włacony w całości)

Wyciąg z aktu notarialnego

sporządzonego za numerem Repertorium A 5338/2012 dnia 29 sierpnia 2012 roku przez Alicję Huziuk – notariusza w Warszawie, prowadzącej kancelarię w Warszawie przy ulicy Radnej 6/8, zawierającego protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki CIECH Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które odbyło się w jej obecności w dniu 29 sierpnia 2012 roku, obejmujący Uchwałę nr 3 tegoż Zgromadzenia: -----
/-----/

**„Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.
z dnia 29 sierpnia 2012 roku
w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej
kwoty 500.000.000,- PLN.**

Działając na podstawie § 18 pkt 10) Statutu CIECH S.A. uchwała się, co następuje: -----

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie CIECH S.A. wyraża zgodę na emisję przez CIECH S.A. („Spółka”) zabezpieczonych obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu („Obligacje”).-----
2. Łączna wartość nominalna emisji Obligacji będzie nie wyższa niż 500.000.000,- PLN (pięćset milionów złotych).-----
3. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona tylko na rynku krajowym. Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Warunki emisji Obligacji poszczególnych serii mogą, ale nie muszą przewidywać opcję dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.-----
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji Obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w niniejszej uchwale) i dokonania przydziału Obligacji, w tym w szczególności do: -----
 - a) określenia sposobu podziału emisji Obligacji na serie i maksymalnej liczby Obligacji w danej serii, wartości nominalnej jednej Obligacji, ceny emisyjnej, celów emisji, wysokości oprocentowania, terminów i zasad wypłaty świadczeń z Obligacji, terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2017 r., pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji Obligacji do skutku, w szczególności w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji Obligacji, a także do dokonania przydziału Obligacji; -----
 - b) wskazania w warunkach emisji Obligacji między innymi możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji i określenia przypadków, w których Spółka będzie zobowiązana lub uprawniona do wcześniejszego wykupu

Obligacji oraz określenia świadczeń pieniężnych związanych ze wcześniejszym wykupem Obligacji lub sposobu ich wyliczenia; -----

oraz -----

c) ustalenia sposobu proponowania przez Spółkę nabycia Obligacji zgodnie z art. 9 Ustawy o obligacjach.-----

5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną. -----

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń Obligacji, w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne, oświadczenia/oświadczeń o ustanowieniu hipoteki/hipotek oraz zastawu/zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy lub praw Spółki stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki.-----

7. Za dzień emisji Obligacji uznaje się, w zależności od ustalonego przez Zarząd Spółki sposobu proponowania nabycia Obligacji, dzień zapisania Obligacji w depozycie albo dzień zapisania Obligacji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy Obligacji, po uprzednim ich opłaceniu w całości.-----

8. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dniu wykupu określonym w warunkach emisji kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.-----

9. W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd Spółki, o dematerializacji Obligacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na dokonanie dematerializacji Obligacji oraz zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania dematerializacji Obligacji, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych oraz wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.-----

§2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym potwierdza, że:-----

1) podpisanie dokumentów, o których mowa w § 1 powyżej, -----

oraz-----

2) wykonanie zobowiązań wynikających z dokumentów, o których mowa w § 1 powyżej -----

leży w najlepszym interesie Spółki.-----

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.” -----

/-----/

Na oryginale właściwe podpisy stron i notariusza
Repertorium Nr A 9948/2012

KANCELARIA NOTARIALNA w WARSZAWIE
ul. Radna nr 6/8, 00-341 Warszawa

Wyciąg ten wydano Stronie.

Pobrano za dokonanie czynności
notarialnej zł 12,- + 2,76 VAT
(§ 12 Rozp. w spr. taksy not.)

Warszawa, dnia 03 grudnia 2012 roku -----



Katarzyna Budner-Domańska
Katarzyna Budner-Domańska
Asesor Notarialny
ZASTĘPCA NOTARIUSZA

UCHWAŁA Nr64../VII/2012
Rady Nadzorczej CIECH S.A.
z dnia 02 sierpnia 2012 roku

w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN

Na podstawie § 21 ust. 2 pkt 3 Statutu CIECH S.A., Rada Nadzorcza CIECH S.A. postanawia, co następuje:

§ 1

1. Rada Nadzorcza CIECH S.A. pozytywnie opiniuje wniosek Zarządu CIECH S.A. w sprawie emisji przez CIECH S.A. („Spółka”) zabezpieczonych obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu („Obligacje”), w tym następujące warunki tej emisji:
 - 1) Łączna wartość nominalna emisji Obligacji będzie nie wyższa niż 500.000.000 PLN (słownie: pięćset milionów złotych).
 - 2) Emisja Obligacji będzie przeprowadzona tylko na rynku krajowym. Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Warunki emisji Obligacji poszczególnych serii mogą ale nie muszą przewidywać opcję dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.
 - 3) Za dzień emisji Obligacji uznaje się, w zależności od ustalonego przez Zarząd Spółki sposobu proponowania nabycia Obligacji, dzień zapisania Obligacji w depozycie albo dzień zapisania Obligacji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy Obligacji, po uprzednim ich opłaceniu w całości.
 - 4) Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dniu wykupu określonym w warunkach emisji kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.
2. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie opiniuje zawarcie przez Zarząd Spółki umowy / umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.
3. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie opiniuje zawarcie przez Zarząd Spółki odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń Obligacji, w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne, oświadczeń / oświadczeń o ustanowieniu hipoteki / hipotek oraz zastawu / zastawów rejestrowanych na zbiorze rzeczy lub praw Spółki stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki.

Uchwała Nr 161/2012

Zarządu CIECH S.A.

z dnia 27 lipca 2012 roku

w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN

Zarząd CIECH S.A. działając na podstawie § 24 ust. 4 pkt 3) Statutu CIECH S.A., w związku z § 18 pkt 10) i § 21 ust. 2 pkt 3) Statutu CIECH S.A., postanawia, co następuje:

§ 1

Zarząd CIECH S.A. wnosi do Walnego Zgromadzenia CIECH S.A. o podjęcie uchwały w sprawie emisji przez CIECH S.A. („Spółka”) zabezpieczonych obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu („Obligacje”), z uwzględnieniem następujących warunków:

- 1) Łączna wartość nominalna emisji Obligacji będzie nie wyższa niż 500.000.000 PLN (słownie: pięćset milionów złotych).
- 2) Emisja Obligacji będzie przeprowadzona tylko na rynku krajowym. Obligacje będą zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Warunki emisji Obligacji poszczególnych serii mogą ale nie muszą przewidywać opcję dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.
- 3) Zarząd Spółki będzie upoważniony do określenia przed rozpoczęciem procesu emisji oraz subskrypcji Obligacji pozostałych warunków emisji (niezawartych w niniejszej uchwale) i dokonania przydziału Obligacji, w tym w szczególności do:
 - a) określenia sposobu podziału emisji Obligacji na serie i maksymalnej liczby Obligacji w danej serii, wartości nominalnej jednej Obligacji, ceny emisyjnej, celów emisji, wysokości oprocentowania, terminów i zasad wypłaty świadczeń z Obligacji, terminów wykupu poszczególnych serii, przypadających nie później niż 5 lat od daty emisji, jednak nie później niż w dniu 31 grudnia 2017 r., pozostałych zasad wykupu oraz progów dojścia emisji Obligacji do skutku, w szczególności w tym celu do szczegółowego określenia warunków emisji Obligacji, a także do dokonania przydziału Obligacji;
 - b) wskazania w warunkach emisji Obligacji między innymi możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji i określenia przypadków, w których Spółka będzie zobowiązana lub uprawniona do wcześniejszego wykupu Obligacji oraz określenia świadczeń pieniężnych związanych z wcześniejszym wykupem Obligacji lub sposobu ich wyliczenia; oraz
 - c) ustalenia sposobu proponowania przez Spółkę nabycia Obligacji zgodnie z art. 9 Ustawy o obligacjach.
- 4) Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Obligacji, zarówno na zasadzie odpłatnej jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

- 5) Zarząd Spółki będzie upoważniony do zawarcia odpowiednich umów lub dokumentów zabezpieczeń Obligacji, w tym w szczególności jeżeli będzie to konieczne, oświadczenia / oświadczeń o ustanowieniu hipoteki / hipotek oraz zastawu / zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy lub praw Spółki stanowiącym zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki.
- 6) Za dzień emisji Obligacji uznaje się, w zależności od ustalonego przez Zarząd Spółki sposobu proponowania nabycia Obligacji, dzień zapisania Obligacji w depozycie albo dzień zapisania Obligacji na rachunkach papierów wartościowych posiadaczy Obligacji, po uprzednim ich opłaceniu w całości.
- 7) Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę w dniu wykupu określonym w warunkach emisji kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej Obligacji powiększonej o należne odsetki.
- 8) W przypadku podjęcia decyzji przez Zarząd Spółki, o dematerializacji Obligacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi Zarząd Spółki będzie zobowiązany oraz uprawniony do podjęcia wszelkich niezbędnych działań w celu dokonania dematerializacji Obligacji, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Obligacji w depozycie papierów wartościowych oraz wszelkich niezbędnych działań w celu dopuszczenia i wprowadzenia Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

§2

Zarząd CIECH S.A. wnosi do Rady Nadzorczej CIECH S.A. o rozpatrzenie i zaopiniowanie, w trybie § 21 ust. 2 pkt 3) Statutu CIECH S.A. wniosku, o którym mowa w § 1, jako sprawy mającej być przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia CIECH S.A.

§ 3

Zarząd Spółki niniejszym potwierdza, że:

- 1) podpisanie dokumentów, o których mowa w § 1 powyżej,
 - 2) wykonanie zobowiązań wynikających z dokumentów, o których mowa w § 1 powyżej
- leży w najlepszym interesie Spółki.

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Liczba obecnych:³.....

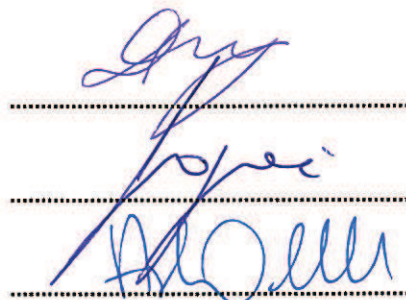
Liczba głosów „za”:³.....; „przeciw”:⁰.....; „wstrzymujących się”:⁰.....

Podpisy obecnych członków Zarządu:

1. Dariusz Krawczyk

2. Andrzej Kopec

3. Artur Osuchowski



Uchwała Nr ²⁸³ 2012
Zarządu CIECH S.A.
z dnia 21 listopada 2012 roku

w sprawie: *emisji obligacji zabezpieczonych na okaziciela denominowanych w PLN serii 02*

§ 1

Niniejsza uchwała została podjęta w związku z planowaną przez Ciech S.A. emisją obligacji na okaziciela na rynek krajowy do maksymalnej kwoty 500.000.000 PLN objętej uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia Ciech S.A. z dnia 29 sierpnia 2012 roku ("Program Emisji Obligacji").

§ 2

Działając na podstawie upoważnienia udzielonego mu przez Walne Zgromadzenie Ciech S.A. na podstawie uchwały opisanej w § 1 powyżej oraz na podstawie art. 9 pkt. 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach niniejszym Zarząd Ciech S.A. postanowił:

- (1) Wyemitować do 16.000 (słownie: szesnaście tysięcy) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii 02, o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 10.000 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych) oraz kuponie opartym o WIBOR 6M powiększonym o marżę odsetkową 4,9% ("Obligacje"). Obligacje emitowane są w ramach Programu Emisji Obligacji.
- (2) Zarejestrować Obligacje w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW") oraz powierzyć KDPW czynności związane z prowadzeniem ewidencji Obligacji i dokonywaniem w imieniu Ciech S.A. rozliczeń z tytułu Obligacji.
- (3) Zatwierdzić Warunki Emisji Obligacji serii 02, o treści zgodnej z Załącznikiem 1 do niniejszej uchwały.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Liczba głosów „za”: 3 Liczba głosów „przeciw”: 0 Liczba głosów „wstrzymujących się”: 0

Podpisy członków Zarządu:

1. Dariusz Krawczyk
2. Andrzej Kopeć
3. Artur Osuchowski



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII 02 (bez opcji call)

CIECH S.A.

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii 02 ("**Obligacje**"), których emitentem jest **CIECH S.A.** Spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 182, 02-670 Warszawa (Polska), której dokumentacja jest przechowywana przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrowana pod numerem KRS 0000011687, REGON: 011179878, NIP 118-00-19-377 oraz o kapitale zakładowym w wysokości 263.500.965,00 złotych, opłaconym w całości ("**Emitent**").

Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy agencyjnej z dnia 12 października 2012 roku z późn. zm. ("**Umowa Agencyjna**") zawartej pomiędzy Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce ("**Agent Emisji**", "**Agent Kalkulacyjny**", "**Dealer**") a Emitentem, zgodnie z którą Emitent może dokonywać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji do kwoty 500.000.000 PLN (pięćset milionów złotych) ("**Program**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), (ii) uchwały Zarządu Emitenta z dnia 27 lipca 2012 r., 25 października 2012 r. oraz 21 listopada 2012 r., (iii) uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 2 sierpnia 2012 r. oraz 30 października 2012 r. oraz (iv) uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 29 sierpnia 2012 r.

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 "**Agent Zabezpieczeń**" oznacza Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
- 1.1.2 "**Aktywa A**" oznacza posiadane przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem innych podmiotów z Grupy Kapitałowej, akcje lub udziały w Spółkach Sądowych, a także Istotne Aktywa Spółek Sądowych.
- 1.1.3 "**Aktywa B**" oznacza posiadane przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem innych podmiotów z Grupy Kapitałowej, aktywa inne niż Aktywa A.
- 1.1.4 "**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.
- 1.1.5 "**Banki Referencyjne**" oznaczają PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A. oraz BRE Bank S.A.
- 1.1.6 "**BondSpot**" oznacza BondSpot S.A.

- 1.1.7 **"Całkowite Aktywa"** oznacza całkowite skonsolidowane aktywa Emitenta wykazane w jego najbardziej aktualnym bilansie zgodnie z Zasadami Rachunkowości.
- 1.1.8 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.9 **"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.
- 1.1.10 **"Dług Równoległy"** oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu oraz wierzytelności z tytułu Poręczeń) wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta oraz wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec każdego z Poręczycieli z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, opisaną szczegółowo w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, a w uproszczony sposób w Opisie Mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie "rozciągał się" na lub obejmował: (i) wierzytelności Obligatariuszy i innych obligatariuszy w ramach Programu wobec Emitenta i Poręczycieli z tytułu Obligacji oraz z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach Programu, a także Poręczeń i poręczeń innych obligacji w ramach Programu; (ii) wierzytelności obligatariuszy posiadających Obligacje HY wobec ich emitenta, Emitenta i Poręczycieli z tytułu Obligacji HY i ich poręczeń/gwarancji; (iii) wierzytelności stron finansowania wobec Emitenta i Poręczycieli z tytułu Umowy Kredytów Supersenior; (iv) ewentualne wierzytelności wobec Emitenta lub innych spółek z Grupy Kapitałowej przysługujące wierzycielom z tytułu innego Dozwolonego Zadłużenia Finansowego oraz Zadłużenia Finansowego zaciąganego bez naruszenia punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*) oraz punktu 13.19 (*Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego*), które, pośrednio poprzez konstrukcję długu równoległego, może być zabezpieczone na zasadzie *pari passu* za pomocą Ustanawianych Zabezpieczeń (lub zabezpieczeniami na aktywach, które obciążają aktywa będące przedmiotem Ustanawianych Zabezpieczeń o pierwszeństwie równym pierwszeństwu Ustanawianych Zabezpieczeń) zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.11 **"Dozwolone Zadłużenie Finansowe"** oznacza:
- (1) Zadłużenie Finansowe wynikające z Umowy Kredytów Supersenior (przy czym, dla uniknięcia wątpliwości jest to jedyne dopuszczalne na mocy Warunków Emisji Zadłużenie Finansowe, które może mieć charakter *super senior* względem Obligacji i innych obligacji w ramach Programu);
 - (2) Zadłużenie Finansowe wynikające z obligacji emitowanych w ramach Programu, w tym Obligacji oraz z Poręczeń i poręczeń innych obligacji w ramach Programu;

- (3) Zadłużenie Finansowe wynikające z Obligacji HY oraz ich poręczeń/gwarancji;
- (4) Zadłużenie Finansowe, które istniało na Dzień Emisji pierwszej Obligacji, a które pozostanie do spłaty po wykorzystaniu wpływów z emisji Obligacji HY, Obligacji oraz innych obligacji w ramach Programu;
- (5) Zadłużenie Finansowe wynikające z leasingu finansowego oraz mające służyć finansowaniu aktywów (ich nabycia lub nakładów z nimi związanych), jeżeli jego wielkość nie przekracza większej z kwot: (i) równowartości kwoty 15.000.000 euro; oraz (ii) 1,9% Całkowitych Aktywów w danym czasie;
- (6) Zadłużenie Finansowe, które może w każdym czasie zastąpić lub zrefinansować Zadłużenie Finansowe, które było zaciągane bez naruszenia punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*) oraz punktu 13.19 (*Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego*) lub Zadłużenie Finansowe, o którym mowa w podpunkcie (2), (3) i (4) powyżej, niniejszym podpunkcie (6) lub podpunkcie (14) poniżej (przy czym takie nowe Zadłużenie Finansowe: (i) musi mieć termin spłaty nie krótszy niż dotychczasowe Zadłużenie Finansowe, chyba że przypada on po Dniu Wykupu; (ii) nie może podlegać szybszej amortyzacji niż dotychczasowe Zadłużenie Finansowe (przy uwzględnieniu średniej ważonej zapadalności); oraz (iii) jeżeli dotychczasowe Zadłużenie Finansowe było podporządkowane Obligacjom lub Poręczeniom, musi ono być podporządkowane Obligacjom lub Poręczeniom na zasadach nie mniej korzystnych dla Obligatariuszy);
- (7) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte na zasadzie wewnątrzgrupowej (tj. wewnątrz Grupy Kapitałowej), przy czym: (i) jeżeli jest ono zaciągnięte przez Emitenta lub Poręczyciela od innego niż Emitent lub Poręczyciel członka Grupy Kapitałowej, to nie może ono być zabezpieczone i powinno być (o ile jest to prawnie możliwe na rozsądnych zasadach) podporządkowane Obligacjom i innym obligacjom w ramach Programu; oraz (ii) jeżeli wierzytelność z jego tytułu zostanie później przeniesiona do podmiotu spoza Grupy Kapitałowej lub wierzyciel z jego tytułu przestanie być członkiem Grupy Kapitałowej, będzie to uważane za zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego, które nie było dozwolone na mocy niniejszego podpunktu (7);
- (8) Zadłużenie Finansowe z tytułu akcji uprzywilejowanych podlegających umorzeniu, jeżeli zostaną objęte lub nabyte przez podmiot z Grupy Kapitałowej, przy czym jeżeli takie akcje zostaną później przeniesione do podmiotu spoza Grupy Kapitałowej lub posiadacz takich akcji przestanie być członkiem Grupy Kapitałowej, będzie to uważane za zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego, które nie było dozwolone na mocy niniejszego podpunktu (8);

- (9) Zadłużenie Finansowe wynikające z transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych, walutowym, zmienności cen towarów lub zmienności cen, wartości lub wielkości innych aktywów bazowych stanowiących podstawę towarowych instrumentów pochodnych (dla uniknięcia wątpliwości, nie mogą to być transakcje o charakterze spekulacyjnym);
- (10) Zadłużenie Finansowe wynikające z gwarancji lub poręczenia innego Zadłużenia Finansowego Emitenta lub podmiotów z Grupy Kapitałowej, które było zaciągane bez naruszenia punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*) oraz punktu 13.19 (*Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego*) lub które było innym Dozwolonym Zadłużeniem Finansowym (przy czym jeżeli gwarantowane lub poręczane Zadłużenie Finansowe jest podporządkowane lub *pari passu* z Obligacjami i innymi obligacjami w ramach Programu, takie poręczenie musi być podporządkowane lub *pari passu* z gwarantowanym lub poręczanym Zadłużeniem Finansowym);
- (11) Zadłużenie Finansowe wynikające z umów przewidujących zgodne z powszechnymi praktykami przejęcie odpowiedzialności, rękojmię, gwarancję, płatności wyrównawcze lub korekty ceny lub podobne zobowiązania, związane z nabyciem lub zbyciem akcji, udziałów lub aktywów, o ile maksymalna odpowiedzialność z takiego tytułu nie przekracza kwoty wpływów brutto otrzymanych przez lub należnych od członka Grupy Kapitałowej z tytułu takiej transakcji;
- (12) Zadłużenie Finansowe, w ramach zwykłej działalności, z tytułu gwarancji bankowych, akredytyw, gwarancji dobrego wykonania, zwrotu zaliczki, wadialnych lub innych podobnych instrumentów, a także cash-poolingu, nettowania sald, porozumień kompensacyjnych, porozumień dotyczących zarządzania gotówką i podobnych porozumień, z zastrzeżeniem, że ewentualne należności z ich tytułu (np. z tytułu pociągniętej gwarancji bankowej) zostaną uregulowane w terminie 30 dni od ich powstania;
- (13) Zadłużenie Finansowe z tytułu depozytów zabezpieczających, zadatków lub zaliczek otrzymanych w toku zwykłej działalności od klientów nabywających towary lub usługi w toku zwykłej działalności;
- (14) Zadłużenie Finansowe podmiotu, który staje się członkiem Grupy Kapitałowej lub jest przejmowany przez członka Grupy Kapitałowej istniejące w momencie danej transakcji nabycia, przejęcia lub łączenia, o ile taka transakcja jest dokonywana bez naruszenia punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*), punktu 13.20 (*Dokonanie przejęcia*) i punktu 13.21 (*Połączenie, podział, przekształcenie*); oraz
- (15) inne Zadłużenie Finansowe (w tym Zadłużenie Finansowe zastępujące inne takie Zadłużenie Finansowe), którego kwota główna nie przekracza równowartości 25.000.000 euro, przy czym takie Zadłużenie Finansowe członków Grupy Kapitałowej nie będących

Emitentem lub Poręczycielem nie może przekraczać równowartości 5.000.000 euro.

- 1.1.12 **"Dzień Emisji"** oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji, dzień w którym po raz pierwszy prawa z takiej Obligacji zostaną zarejestrowane w Depozycie.
- 1.1.13 **"Dzień Roboczy"** oznacza dzień określony jako roboczy przez KDPW.
- 1.1.14 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.15 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 6 (*Oprocentowanie*), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek, przy założeniu, że Dniem Emisji wszystkich Obligacji będzie 5 grudnia 2012 r., a Dniem Wykupu będzie 5 grudnia 2017 r., zostały wskazane w tabeli w punkcie 6.2 (*Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy*).
- 1.1.16 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza odpowiedni 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. Zgodnie z Regulacjami KDPW Dzień Ustalenia Praw przypada 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu.
- 1.1.17 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.18 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, a który jest wskazany w punktach 10.3, 11.3.1, 11.4.2, 11.4.5, 14 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w związku ze Zmianą Kontroli*) oraz 15 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji w związku ze zbyciem niektórych aktywów Emitenta*).
- 1.1.19 **"Dzień Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 10.2 poniżej.
- 1.1.20 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.21 **"Grupa Kapitałowa"** oznacza Emitenta oraz podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w artykule 3 ustęp 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości).
- 1.1.22 **"Istotne Aktywa Spółek Sądowych"** oznacza każdy składnik majątkowy Spółek Sądowych o wartości bilansowej wykazanej w ostatnim zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym lub przejrzanym półrocznym (w zależności, które będzie bardziej aktualne) sprawozdaniu finansowym przekraczającej 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych.
- 1.1.23 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

- 1.1.24 "**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.
- 1.1.25 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- 1.1.26 "**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).
- 1.1.27 "**Marża**" oznacza 490 punktów bazowych w skali roku.
- 1.1.28 "**Należność Główna**" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych).
- 1.1.29 "**Obligacje HY**" oznacza obligacje, które Emitent (za pośrednictwem Ciech Group Financing AB (publ)) planuje wyemitować w ramach programu emisji obligacji oferowanych na rynkach zagranicznych do kwoty 300.000.000 euro.
- 1.1.30 "**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.
- 1.1.31 "**Okres Obliczeniowy**" oznacza okres 12 miesięcy kończący się w dacie, w której Emitent dokonuje obliczenia wskaźnika Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto oraz Skonsolidowany Dług Zabezpieczony/Skonsolidowany EBITDA zgodnie z postanowieniami punktu 16 (*Obliczanie Wskaźników*).
- 1.1.32 "**Okres Odsetkowy**" oznacza okres od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).
- 1.1.33 "**Opis Mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami**" oznacza opis najważniejszych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym m.in. mechanizmu spłaty poszczególnych grup wierzycieli Emitenta, stanowiący Załącznik 4 do Warunków Emisji.
- 1.1.34 "**Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami**" oznacza oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do Warunków Emisji.
- 1.1.35 "**PLN**" oznacza złoty polski.
- 1.1.36 "**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.

- 1.1.37 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.38 **"Podstawa Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 13 (*Podstawa Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.39 **"Poręczenia"** oznacza Poręczenia Pierwotne i Poręczenia Dodatkowe.
- 1.1.40 **"Poręczenia Dodatkowe"** oznacza poręczenia opisane w punkcie 3 (*Poręczenia*) oraz w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji (*Poręczenia*), które zostaną lub mogą zostać udzielone w przyszłości przez Poręczycieli Dodatkowych.
- 1.1.41 **"Poręczenia Pierwotne"** oznacza poręczenia opisane w punkcie 3 (*Poręczenia*) oraz w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji (*Poręczenia*), udzielone przez Poręczycieli Pierwotnych.
- 1.1.42 **"Poręczyciel"** oznacza każdego Poręczyciela Pierwotnego oraz każdego Poręczyciela Dodatkowego.
- 1.1.43 **"Poręczyciel Dodatkowy"** oznacza każdy podmiot wskazany jako "Poręczyciel Dodatkowy udzielający Wstępnego Poręczenia Dodatkowego" w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji (*Poręczenia*) oraz inny podmiot, który może spełniać przesłanki "Innego Poręczyciela Dodatkowego" wskazane w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji (*Poręczenia*).
- 1.1.44 **"Poręczyciel Pierwotny"** oznacza każdy podmiot wskazany jako "Poręczyciel Pierwotny" w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji (*Poręczenia*).
- 1.1.45 **"Prawo Dewizowe"** oznacza ustawę Prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 roku (*tekst jednolity Dz. U. z 2012 roku, Nr 826*).
- 1.1.46 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza zdarzenie wskazane w punkcie 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*).
- 1.1.47 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4.1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.48 **"Rachunek Zastrzeżony Emitenta"** oznacza rachunek Emitenta, na który będą wpływać środki pieniężne pozyskane w drodze sprzedaży Aktywów A.
- 1.1.49 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.50 **"Regulacje KDPW"** oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW.

- 1.1.51 **"Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.52 **"Skonsolidowane Kapitały Własne"** oznaczają sumę kapitału podstawowego, należnych wpłat na kapitał podstawowy, udziałów własnych kapitału zapasowego, kapitału z aktualizacji wyceny, pozostałych kapitałów rezerwowych, zysku z lat ubiegłych, zysku netto oraz odpisów z zysku netto roku obrotowego, pomniejszoną o saldo wartości niematerialnych i prawnych.
- 1.1.53 **"Skonsolidowane Odsetki Netto"** oznacza, w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego, sumę odsetek, prowizji, opłat, opłat z tytułu przedterminowej spłaty, premii lub kosztów i innych płatności finansowych w związku z Zadłużeniem Finansowym, rozpoznanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w tym Okresie Obliczeniowym:
- (1) **z uwzględnieniem** odsetek (ale nie kwoty głównej) od płatności z tytułu leasingu finansowego (dla uniknięcia wątpliwości, wliczając płatności odsetek z tytułu leasingu elektrociepłowni w Niemczech);
 - (2) **bez uwzględnienia** kosztów odsetek lub prognozowanego zwrotu z majątku programu w związku z jakimkolwiek programami świadczeń emerytalnych;
 - (3) **bez uwzględnienia** niezrealizowanych zysków lub strat z instrumentów pochodnych (poza instrumentami pochodnymi zabezpieczającymi ryzyko stopy procentowej, ujętymi w ramach rachunkowości zabezpieczeń);
 - (4) **bez uwzględnienia** kosztów aranżacji finansowania rozliczanych w czasie
 - (5) **po odjęciu** wszelkich przychodów finansowych z tytułu odsetek i prowizji w tym Okresie Obliczeniowym,

przy czym żadna kwota nie będzie dodana (lub odjęta) więcej niż raz.

- 1.1.54 **"Skonsolidowany Dług Zabezpieczony"** oznacza, w dowolnym czasie sumę kwot głównych, kapitału lub wartości nominalnej Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego (z uwzględnieniem ustalonych z góry stałych bądź minimalnych prowizji za przedterminową spłatę oraz premii lub prowizji za przedterminowe umorzenie lub wykup), z wyłączeniem Zadłużenia Finansowego wskazanego w punkcie (8) jego definicji, a co do Zadłużenia Finansowego wskazanego w punkcie (5) jego definicji uwzględniając wyłącznie wartość kapitałową leasingu finansowego, liczoną na zasadzie skonsolidowanej, obliczoną na ostatni dzień danego kwartału finansowego.
- 1.1.55 **"Skonsolidowany EBITDA"** oznacza, w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego, skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej przed opodatkowaniem (w tym wynik działalności zaniechanej):

- (1) **przed uwzględnieniem** istotnych wyjątkowych lub jednorazowych pozycji stanowiących zyski lub straty;
- (2) **po odjęciu** kwoty jakiegokolwiek zysku (lub dodaniu kwoty jakiegokolwiek straty) jakiegokolwiek członka Grupy Kapitałowej związanej z kapitałami mniejszości;
- (3) **przed uwzględnieniem** niezrealizowanych zysków lub strat z jakichkolwiek instrumentów pochodnych (poza instrumentami pochodnymi w ramach rachunkowości zabezpieczeń);
- (4) **przed uwzględnieniem** jakichkolwiek zysków lub strat związanych ze zwiększeniem (lub zmniejszeniem) wartości składnika majątkowego na skutek aktualizacji jego wyceny po 30 czerwca 2012 r.;
- (5) **z wyłączeniem** obciążenia zysku związanego z wykonaniem opcji na akcje;

w każdym powyższym wypadku, do wysokości dodania, odjęcia lub, zależnie od okoliczności, uwzględnienia, dla potrzeb określenia zysku z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej przed opodatkowaniem, oraz

- (6) **po dodaniu uprzednio odjętej** jakiegokolwiek kwoty związanej z amortyzacją, umorzeniem lub odpisem z tytułu trwałej utraty wartości składników majątkowych członków Grupy Kapitałowej, przy czym żadna kwota nie będzie dodana (lub odjęta) więcej niż raz.

1.1.56 "Spółki Sodowe" oznacza następujące podmioty:

- (1) Soda Polska Ciech S.A.;
- (2) S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.; oraz
- (3) Soda Deutschland Ciech GmbH wraz z następującymi spółkami zależnymi:
 - (i) Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG;
 - (ii) Sodawerk Holding Staßfurt GmbH.

1.1.57 "Sprzedawane Aktywa" oznacza którekolwiek z aktywów wchodzących w skład Aktywów A bądź Aktywów B, będące przedmiotem transakcji zbycia.

1.1.58 "Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z niniejszym punktem 6.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*).

1.1.59 "Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

1.1.60 "Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 1.1.61 **"Umowa Kredytów Supersenior"** oznacza umowę o udzielenie Emitentowi finansowania obrotowego, o ile kwota takiego finansowania obrotowego nie przekracza 100.000.000 PLN, która została lub zostanie zawarta w dacie lub około daty pierwszej emisji obligacji w ramach Programu, a także każda umowa o podobnym charakterze, która może w przyszłości zastąpić tę umowę (przy czym termin ten obejmuje również taką umowę po uwzględnieniu zmian w jej treści, innych niż podwyższenie kwoty ponad kwotę 100.000.000 PLN, które mogą zostać wprowadzone w jej treści zgodnie z jej warunkami).
- 1.1.62 **"Umowa Pomiędzy Wierzycielami"** oznacza umowę (podpisywaną wyłącznie w języku angielskim), która zostanie podpisana do Dnia Emisji pierwszej Obligacji włącznie i której projekt w najbardziej aktualnej wersji na dzień niniejszych Warunków Emisji stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji.
- 1.1.63 **"Ustanawiane Zabezpieczenia"** oznacza zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego wskazane w Części 1 Załącznika 2 do Warunków Emisji.
- 1.1.64 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (*tekst jedn. Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.*).
- 1.1.65 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (*Dz.U. z 2010 roku, Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.*).
- 1.1.66 **"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (*tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.*).
- 1.1.67 **"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (*tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, z późn. zm.*).
- 1.1.68 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (*tekst jednolity Dz.U. z dnia 17 września 2009 roku, nr 152 poz. 1223 z późn. zmianami*).
- 1.1.69 **"Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (*tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361, z późn. zm.*).
- 1.1.70 **"Zabezpieczone Zadłużenie Finansowe"** oznacza Zadłużenie Finansowe zabezpieczone zabezpieczeniami rzeczowymi na aktywach (dla uniknięcia wątpliwości, zabezpieczone również pośrednio, za pomocą konstrukcji długu równoległego pod prawem obcym lub w inny podobny sposób) zaciągnięte przez Emitenta lub Poręczyciela oraz dowolne Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez podmioty z Grupy Kapitałowej nie będące Emitentem ani Poręczycielami.
- 1.1.71 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza zadłużenie z tytułu:

- (1) pożyczonych środków pieniężnych i sald debetowych w bankach lub instytucjach finansowych;
- (2) kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
- (3) obligacji, weksli lub podobnych instrumentów;
- (4) akcji uprzywilejowanych podlegających umorzeniu;
- (5) umów traktowanych jako umowy leasingu finansowego lub kapitałowego zgodnie z Zasadami Rachunkowości, w przypadku leasingu finansowego obejmującą wyłącznie jego wartość kapitałową;
- (6) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych, przekazywanych lub obciążanych bez regresu do zbywcy bądź z ograniczonym regresem, jeżeli taki ograniczony regres jest zwyczajowo przyjęty w transakcjach tego typu);
- (7) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku lub usługi, o ile są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a zaliczka lub płatność odroczone:
 - (i) stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia danego składnika majątku lub usługi lub budowy takiego składnika majątkowego lub realizacji takiej usługi; lub
 - (ii) dotyczy okresu ponad sześciu miesięcy po dacie nabycia lub dostawy;
- (8) wszelkich transakcji pochodnych zabezpieczających przed wahaniami stóp procentowych lub kursów walut lub przynoszących dochód z takich wahań stóp procentowych lub kursów (kwota transakcji, z wyłączeniem sytuacji, gdy kwota nie zostanie zapłacona, będzie obliczana na podstawie wartości rynkowej transakcji pochodnych w danym czasie, na zasadzie netto, jeżeli transakcje zostały zawarte w wykonaniu stosownej umowy ramowej bądź taka umowa ramowa ma do nich zastosowanie);
- (9) innych transakcji (w tym wszelkich transakcji terminowych kupna lub sprzedaży) mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki;
- (10) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, obligacjami, akredytywą, gwarancją lub dowolnym innym instrumentem wystawionym przez bank lub instytucję finansową; lub
- (11) gwarancji, zobowiązania odszkodowawczego lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi jakiejkolwiek osoby w związku z dowolną pozycją, o której mowa w powyższych punktach.

- 1.1.72 **"Zasady Rachunkowości"** oznacza międzynarodowe standardy rachunkowości w rozumieniu Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, w zakresie w jakim mają one zastosowanie do odpowiednich sprawozdań finansowych.
- 1.1.73 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach Programu, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.74 **"Zmiana Kontroli"** oznacza przekroczenie przez jakąkolwiek osobę lub grupę osób działających w porozumieniu w celu nabywania akcji, w wyniku jednej lub kilku transakcji lub zdarzeń, bezpośrednio lub pośrednio, poziomu co najmniej 50% ogólnej liczby głosów możliwych do oddania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta.
- 1.1.75 **"Zmiana Kontroli nad Poręczycielem"** oznacza przekroczenie przez jakąkolwiek osobę lub grupę osób działających w porozumieniu w celu nabywania akcji lub udziałów, w wyniku jednej lub kilku transakcji lub zdarzeń, bezpośrednio lub pośrednio, poziomu co najmniej 50% ogólnej liczby głosów możliwych do oddania na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub Zgromadzeniu Wspólników danego Poręczyciela.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela.
- 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 zabezpieczonymi Poręczeniami Pierwotnymi. Jeżeli Poręczenia Dodatkowe zostaną ustanowione w przyszłości (przy czym poprzez "ustanowienie w przyszłości" należy rozumieć również ziszczenie się warunku zawieszającego, pod jakim może być ustanowione jakiekolwiek Poręczenie Dodatkowe), Obligacje będą również zabezpieczone Poręczeniami Dodatkowymi. Dla uniknięcia wątpliwości, Dzień Emisji nastąpi (tj. Obligacje będą "wydane" w rozumieniu art. 15 Ustawy o Obligacjach), wyłącznie po ustanowieniu Poręczeń Pierwotnych.
- 2.4 Każdy Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami na zasadach określonych w punkcie 4.2 (*Dostęp Obligatariuszy do Ustanawianych Zabezpieczeń*). Przystąpienie do Umowy Pomędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia nie stanowią zabezpieczenia Obligacji.

- 2.5 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że 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 6 (*Oprocentowanie*) oraz, w przypadkach określonych w Warunkach Emisji, dodatkowej premii.
- 2.6 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.
- 2.7 Cel emisji nie został określony.
- 2.8 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz, z chwilą wprowadzenia Obligacji do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

3. **PORĘCZENIA**

- 3.1 Każdy z Poręczycieli złożył (w odniesieniu do: (i) Poręczeń Pierwotnych; oraz (ii) niektórych Poręczeń Dodatkowych, których powstanie uzależnione jest od ziszczenia się warunku zawieszającego wskazanych wyraźnie w Załączniku 2 Część 2 do Warunków Emisji ("**Wstępne Poręczenia Dodatkowe**")), w formie pisemnej oświadczenie woli, którego kopia stanowi Załącznik 6 do Warunków Emisji, w sprawie udzielenia Poręczenia w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego za zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu ("**Oświadczenie w spr. Poręczeń**").
- 3.2 Oświadczenia o ustanowieniu Poręczeń Dodatkowych innych niż Wstępne Poręczenia Dodatkowe mogą być składane w inny sposób niż w sposób zgodny z treścią Oświadczenia w spr. Poręczeń, jeżeli będzie to niezbędne lub pożądane w celu ustanowienia Poręczeń Dodatkowych w przyszłości, a także mogą mieć inną treść, zależną od wyników negocjacji i uzgodnień takich Poręczeń Dodatkowych w przyszłości.
- 3.3 Poręczenia Pierwotne udzielone są i każde Wstępne Poręczenie Dodatkowe udzielone będzie, do dnia przypadającego 18 miesięcy po Dniu Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 3.10 poniżej. Pozostałe Poręczenia Dodatkowe mogą być udzielone do dnia innego niż wskazany powyżej, wskazanego w treści oświadczeń w sprawie ich ustanowienia.
- 3.4 Każde z Poręczeń Pierwotnych ustanowione zostało do maksymalnej kwoty określonej w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji, przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są każdym z Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 155% wartości nominalnej jednej Obligacji (z wyłączeniem Poręczyciela Pierwotnego z siedzibą w Rumunii, którego Poręczenie Pierwotne w odniesieniu do jednej Obligacji jest ograniczone do maksymalnej kwoty równej 120% wartości nominalnej tej jednej Obligacji z zastrzeżeniem możliwości jego podwyższenia do 155% w przyszłości), jednakże nie więcej niż wynika to z odpowiedniego równego podziału kwot wskazanych w Części 2 Załącznika 2 do Warunków Emisji pomiędzy wszystkie Obligacje i inne obligacje wyemitowane w ramach Programu oraz z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w Części 2

Załącznika 2 do Warunków Emisji. Każde Poręczenie Dodatkowe zostanie udzielone do maksymalnej kwoty, która zostanie określona przed jego udzieleniem, z wyłączeniem Wstępnych Poręczeń Dodatkowych, dla których została ona określona w niniejszych Warunkach Emisji.

- 3.5 W odniesieniu do Poręczeń Pierwotnych oraz Wstępnych Poręczeń Dodatkowych, Oświadczenie w spr. Poręczeń zostało skierowane przez Poręczycieli udzielających takich Poręczeń (reprezentowanych w tym celu przez Agenta Emisji) wraz z propozycją nabycia Obligacji w imieniu Emitenta do Obligatariuszy, którzy objęli Obligacje w obrocie pierwotnym. Obligatariusze tacy, przyjmując propozycje nabycia Obligacji złożyli również oświadczenia woli o przyjęciu Oświadczenia w spr. Poręczeń, co: (i) doprowadziło do skutecznego udzielenia na rzecz Obligatariuszy Poręczeń Pierwotnych; oraz (ii) doprowadzi, z chwilą ziszczenia się warunku zawieszającego, do skutecznego udzielenia na rzecz Obligatariuszy Wstępnych Poręczeń Dodatkowych (przy czym Wstępne Poręczenia Dodatkowe zostały udzielone warunkowo w tym samym czasie co Poręczenia Pierwotne). Prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Poręczenia Pierwotnego oraz warunkowe (do ziszczenia się warunku zawieszającego) i bezwarunkowe (od ziszczenia się warunku zawieszającego) prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Wstępnego Poręczenia Dodatkowego stanowią prawa akcesoryjne do ich wierzytelności wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne przeniesienie praw z tytułu takiego Poręczenia przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji.
- 3.6 Poręczenia Pierwotne są, a Wstępne Poręczenia Dodatkowe będą (z chwilą ziszczenia się warunku zawieszającego) bezwarunkowe oraz (z zastrzeżeniem punktu 3.10) nieodwołalne i obejmują zobowiązanie Poręczyciela do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji na rzecz każdorazowych Obligatariuszy, w tym w szczególności zobowiązanie do zapłaty Kwot do Zapłaty, mających zastosowanie premii, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz zobowiązanie do zapłaty innych kosztów poniesionych przez Obligatariuszy w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym kosztów egzekucji). Wstępne Poręczenia Dodatkowe są udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH (będąca jednym z Poręczycieli z siedzibą w Niemczech) spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau jako kredytodawcami oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest spowodować dokonanie takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego. Inne Poręczenia Dodatkowe mogą mieć treść i warunki odmienne od Poręczeń Pierwotnych i Wstępnych Poręczeń Dodatkowych.
- 3.7 Każdy Poręczyciel Pierwotny oraz, z zastrzeżeniem warunku zawieszającego, każdy Poręczyciel Dodatkowy udzielający Wstępnych Poręczeń Dodatkowych oświadczył, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, Poręczyciel dokona płatności takiej kwoty na rzecz każdego Obligatariusza. Z zastrzeżeniem punktu 3.8 poniżej, płatność dokonana zostanie w terminie pięciu Dni Roboczych po otrzymaniu

przez Poręczyciela zawiadomienia Obligatariusza, w którym Obligatariusz poinformuje Poręczyciela o opóźnieniu w dokonaniu płatności oraz wysokości należnych świadczeń i zażąda dokonania przez takiego Poręczyciela dokonania stosownej płatności ("**Zawiadomienie o Braku Płatności**"). Zawiadomienie o Braku Płatności złożone Poręczycielowi Dodatkowemu udzielającemu Wstępnego Poręczenia Dodatkowego nie będzie skuteczne do czasu ziszczenia się warunku zawieszającego, pod jakim zostało ono udzielone.

- 3.8 Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Poręczenia udzielonego przez danego Poręczyciela jest doręczenie przez Obligatariusza temu Poręczycielowi z kopią do Agenta Emisji oraz do Emitenta Zawiadomienia o Braku Płatności zgodnie z punktem 23 (*Zawiadomienia*). Do Zawiadomienia o Braku Płatności załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji. Świadczenia z tytułu Poręczenia będą dokonywane przez Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 7 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) poniżej.
- 3.9 W przypadku przystąpienia Obligatariusza do Umowy Pomędzy Wierzycielami, korzystanie z Poręczeń przez takiego Obligatariusza zostanie umownie ograniczone w stosunkach pomiędzy stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami treścią postanowień tej umowy.
- 3.10 W razie Zmiany Kontroli nad Poręczycielem, Poręczenie udzielone przez Poręczyciela, którego to dotyczy automatycznie wygaśnie z chwilą dokonania transakcji, której wynikiem będzie taka Zmiana Kontroli nad Poręczycielem. Wygaśnięcie Poręczenia, w okolicznościach, o jakich powyżej nie będzie wymagało złożenia żadnego oświadczenia odwołującego Poręczenie, ani zgody Obligatariuszy lub Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Poręczenie wygaśnie również w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na zwolnienie Poręczenia. O ile z Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wynika późniejszy termin, Poręczenie wygaśnie z chwilą podjęcia takiej uchwały. Emitent powiadomi Obligatariuszy w formie raportu bieżącego o każdym wypadku wygaśnięcia Poręczenia z przyczyn wskazanych w niniejszym punkcie 3.10.

4. **ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI AGENTA ZABEZPIECZEŃ DZIAŁAJĄCEGO NA RZECZ WIERZYCIELI Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO**

4.1 **Konstrukcja Długu Równoległego**

- 4.1.1 Ustanawiane Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.
- 4.1.2 Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z Ustanawianych Zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.
- 4.1.3 Agent Zabezpieczeń zobowiązany jest przekazać kwotę pozyskaną z egzekucji Długu Równoległego wierzycielom, na rzecz których działa zgodnie z kolejnością spłaty wierzytelności opisaną w Umowie Pomędzy Wierzycielami.

4.2 Dostęp Obligatariuszy do Ustanawianych Zabezpieczeń

- 4.2.1 Możliwość skorzystania przez danego Obligatariusza z Ustanawianych Zabezpieczeń, a więc tym samym udziału w podziale kwot, o których mowa w punkcie 4.1.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 4.2.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne świadectwo depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 4.2.3 W przypadku, gdy Obligatariusz jest osobą fizyczną pozostającą w związku z małżeńskim bądź rozwiedzioną, możliwość przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami uzależniona będzie od dostarczenia pisemnej zgody drugiego małżonka bądź poświadczonej kopii majątkowej umowy małżeńskiej, z której wynikać będzie brak konieczności uzyskania takiej zgody lub, w przypadku gdy Obligatariusz jest osobą rozwiedzioną, zgody byłego małżonka lub odpisu stosownego orzeczenia sądu dotyczącego podziału majątku.
- 4.2.4 Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punktach 4.2.2 oraz 4.2.3 powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.
- 4.2.5 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.
- 4.2.6 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 jakiekolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

4.3 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń

Podział środków uzyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń odbywać się będzie na zasadach określonych w Umowie Pomędzy 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 Pomędzy Wierzycielami.

5. EMISJA OBLIGACJI

- 5.1 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji. Intencją Emitenta jest, aby Dzień Emisji każdej Obligacji nastąpił w tym samym dniu.
- 5.2 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 5.3 W ramach serii 02, Emitent emituje do 16.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 160.000.000,00 PLN, z tym że łączna wartość nominalna Obligacji oraz obligacji serii 01 emitowanych w ramach Programu nie przekroczy kwoty 320.000.000,00 PLN.
- 5.4 Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych).
- 5.5 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.
- 5.6 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.
- 5.7 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*.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 6.2 poniżej (*Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy*) przy założeniu, że Dniem Emisji wszystkich Obligacji będzie 5 grudnia 2012 r., a Dniem Wykupu będzie 5 grudnia 2017 r., 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 Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 6 (*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.

6.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy¹

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej Okresu Odsetkowego wskazanego w kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5	Kolumna 6
1	2012/12/05	2013/06/05	2013/05/27	2012/12/03	2013/06/05
2	2013/06/05	2013/12/05	2013/11/27	2013/06/03	2013/12/05
3	2013/12/05	2014/06/05	2014/05/28	2013/12/03	2014/06/05
4	2014/06/05	2014/12/05	2014/11/27	2014/06/03	2014/12/05
5	2014/12/05	2015/06/05	2015/05/27	2014/12/03	2015/06/05
6	2015/06/05	2015/12/07	2015/11/27	2015/06/02	2015/12/07
7	2015/12/07	2016/06/06	2016/05/27	2015/12/03	2016/06/06
8	2016/06/06	2016/12/05	2016/11/25	2016/06/02	2016/12/05
9	2016/12/05	2017/06/05	2017/05/26	2016/12/01	2017/06/05
10	2017/06/05	2017/12/05	2017/11/27	2017/06/01	2017/12/05

6.3 Naliczanie odsetek

6.3.1 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.

6.3.2 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 (włącznie), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

6.4 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:

¹ Przy założeniu, że Dzień Emisji wszystkich Obligacji przypada na 5 grudnia 2012 r., a Dzień Wykupu na 5 grudnia 2017 r.

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

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 6.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

6.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 6.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 6.5.2 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.
- 6.5.3 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).
- 6.5.4 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.
- 6.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

7. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 7.1 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.
- 7.2 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.
- 7.3 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.

8. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

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

8.1.1 Status

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

8.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

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

8.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacje

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

8.1.4 Wiążące zobowiązania

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

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

Główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta na potrzeby Rozporządzenia Rady UE nr 1364/2000 z dnia 29 maja 2000 roku znajduje się w Rzeczypospolitej Polskiej.

8.1.6 **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 obrachunkowym, którego dotyczy.

8.1.7 **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 pomijają stwierdzeń, które są niezbędne, aby oświadczenia i zapewnienia zawarte w Warunkach Emisji oraz przekazywane Obligatariuszom nie wprowadzały w błąd.

8.1.8 **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.

8.1.9 **Roszczenia podatkowe**

Przeciwko Emitentowi nie zostały wniesione żadne roszczenia z tytułu podatków, w kwocie przekraczającej 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych) w odniesieniu do jednego roszczenia.

8.1.10 **Brak naruszenia**

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

8.1.11 **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 2007, nr 168, poz. 1439*).

8.1.12 **Poręczenia**

Poręczenia stanowią ważne, zgodne z prawem i wykonalne zabezpieczenia Obligacji.

8.1.13 **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.

9. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent do Dnia Wykupu zobowiązany jest przekazywać Agentowi Emisji swoje roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta w ciągu 30 dni od dnia ich zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta. Sprawozdania finansowe dostępne są w Biurze Agenta Emisji lub na stronie internetowej Emitenta www.ciech.com lub na każdej innej stronie internetowej, która ją zastąpi.

10. WYKUP OBLIGACJI

10.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

10.2 Emitent zapłaci w dniu przypadającym 60 miesięcy od Dnia Emisji pierwszej Obligacji ("**Dzień Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

10.3 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu.

10.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

11.1 Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:

11.1.1 wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

11.1.2 wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu ("**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**").

11.2 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.

11.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**

11.3.1 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:

- (1) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- (2) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- (3) 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).

11.3.2 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.

11.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

11.4.1 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

11.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach 13.3 (*Wymagalność wierzytelności z tytułu Obligacji HY lub Umowy Kredytów Supersenior*), 13.4 (*Egzekucja z Ustanawianych Zabezpieczeń*), 13.5 (*Postępowanie Upadłościowe*), 13.8 (*Rozwiązanie Emitenta*), 13.10 (*Zaprzestanie prowadzenia działalności*) oraz 13.12 (*Wycofanie Emitenta z Rynku Regulowanego*). W takim przypadku Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie w 10. Dniu Roboczym od otrzymania przez Emitenta od Obligatariusza pisemnego żądania wcześniejszego wykupu.

11.4.3 W razie podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1 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 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 pięć Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do publicznej wiadomości przez Emitenta ("**Termin Zawiadomienia**"). W przypadku, gdy Emitent nie poda do publicznej wiadomości treści Uchwały

Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie pięciu Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy:

- (1) 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
- (2) Termin Zawiadomienia upłynie po trzech Dniach Roboczych od dnia przekazania Obligatariuszom treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem (1) powyżej.

11.4.4 Przed Terminem Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia zawiadomienia Obligatariusz powinien:

- (1) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
- (2) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- (3) 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).

11.4.5 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie piąty Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

11.4.6 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed Terminem Zawiadomienia, 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 11.4, będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

11.4.7 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.

12. **PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA**

Emitent nie dokonał płatności jakiegokolwiek kwoty wymagalnej z tytułu Obligacji.

13. **PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**

13.1 **Zasady ogólne**

13.1.1 Jeżeli skutki danego zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Wcześniejszego Wykupu.

13.1.2 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 – 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.

13.2 **Naruszenie Zadłużenia Finansowego**

13.2.1 Emitent nie dokona płatności, w terminie wymagalności, swojego Zadłużenia Finansowego (innego niż Zadłużenie Finansowe wynikające z Obligacji HY, Umowy Kredytów Supersenior oraz z ich gwarancji/poręczenia), na łączną lub pojedynczą kwotę przekraczającą 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym lub przejrzanym, skonsolidowanym, półrocznym (w zależności, które będzie bardziej aktualne), sprawozdaniu finansowym Emitenta; lub

13.2.2 w wyniku zaistnienia przypadku naruszenia Zadłużenia Finansowego (innego niż wynikające z Obligacji HY, Umowy Kredytów Supersenior oraz z ich gwarancji/poręczenia) na łączną lub pojedynczą kwotę przekraczającą 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym, rocznym lub przejrzanym, skonsolidowanym, półrocznym (w zależności, które będzie bardziej aktualne) sprawozdaniu finansowym, Zadłużenie Finansowe stanie się wymagalne i płatne przed pierwotnym okresem wymagalności;

pod warunkiem, że powyższe okoliczności wskazane w punktach 13.2.1 lub 13.2.2 nie zostaną naprawione w ciągu 14 dni od wystąpienia takiej okoliczności.

13.3 **Wymagalność wierzytelności z tytułu Obligacji HY lub Umowy Kredytów Supersenior**

W wyniku zaistnienia przypadku naruszenia pod Obligacjami HY lub Umowa Kredytów Supersenior zadłużenie z tytułu Obligacji HY lub Umowy Kredytów Supersenior stanie się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności.

13.4 Egzekucja z Ustanawianych Zabezpieczeń

Agent Zabezpieczeń otrzymał od odpowiedniej grupy wierzycieli instrukcję prowadzenia egzekucji z Ustanawianych Zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

13.5 Postępowania upadłościowe

13.5.1 Emitent złoży wniosek o otwarcie postępowania naprawczego, wniosek o ogłoszenie upadłości lub odpowiednie organy Emitenta podejmą uchwałę w tym celu; lub

13.5.2 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 trzech miesięcy od daty złożenia wniosku.

13.6 Naruszenie innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji

Emitent naruszy swoje zobowiązania wynikające z Warunków Emisji (dla uniknięcia wątpliwości, inne niż wskazane w punkcie 12 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) lub dające się wywieść z treści niniejszego punktu 13 (*Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) bądź w nim przywołane i takie naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 45 dni od jego zaistnienia).

13.7 Zbycie Aktywów A oraz Aktywów B

Zbycie Aktywów A lub Aktywów B dokonane zostanie w sposób sprzeczny z postanowieniami punktu 15 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji w Związku ze Zbyciem Niektórych Aktywów Emitenta*).

13.8 Rozwiązanie Emitenta

Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie uchwała Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę.

13.9 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, w łącznej kwocie przekraczającej 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym lub przejrzanym, skonsolidowanym, półrocznym (w zależności, które będzie bardziej aktualne), sprawozdaniu finansowym Emitenta.

13.10 Zaprzestanie prowadzenia działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej.

13.11 Wymagane zgody i zezwolenia

Zostaną wycofane lub przestaną obowiązywać jakiekolwiek zgody lub zezwolenia lub inne licencje umożliwiające Emitentowi wykonanie swych zobowiązań wynikających z Obligacji.

13.12 Wycofanie Emitenta z rynku regulowanego

Wszystkie akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym w Polsce.

13.13 Pari passu

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji nie 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.

13.14 Poręczenia

Poręczenia przestaną stanowić ważne, zgodne z prawem i skuteczne zabezpieczenia (z zastrzeżeniem, dla uniknięcia wątpliwości, postanowień punktu 3.10).

13.15 Ustanawiane Zabezpieczenia

13.15.1 Dokumentacja dotycząca Ustanawianych Zabezpieczeń (innych niż zabezpieczenia udzielane przez S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. wskazane w punktach 5.11, 8.11, 12.11 oraz 13.1 Części 1 Załącznika 2 do Warunków Emisji ("**Pierwotne Zabezpieczenia Rumuńskie**") oraz zabezpieczenia, do ustanowienia których S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. ("**U.S. Govora**") będzie zobowiązane dopiero po wygaśnięciu ograniczeń umownych wynikających z umowy z AVAS (Autoritatii pentru Valorificarea Activelor Statului) dotyczącej U.S. Govora ("**Umowa z AVAS**"), które wskazane są w punkcie 14 Części 1 Załącznika 2 do Warunków Emisji ("**Dodatkowe Zabezpieczenia Rumuńskie**") nie zostanie należycie podpisana w terminie do 14 grudnia 2012 r. bądź wszystkie wnioski dotyczące rejestracji Ustanawianych Zabezpieczeń (innych niż wskazane powyżej wyłączenia) we właściwych sądach nie zostaną złożone w terminie do 21 grudnia 2012 r.

13.15.2 Dokumentacja dotycząca Pierwotnych Zabezpieczeń Rumuńskich nie zostanie należycie podpisana w terminie do 31 stycznia 2013 r.

13.15.3 W przypadku wygaśnięcia ograniczeń umownych wynikających z Umowy z AVAS, U.S. Govora nie podejmie z należyłą starannością działań mających na celu ustanowienie Dodatkowych Zabezpieczeń Rumuńskich niezwłocznie po wygaśnięciu tych ograniczeń (z zastrzeżeniem 60-dniowego okresu naprawczego).

13.15.4 Z zastrzeżeniem konieczności ich rejestracji we właściwych rejestrach, Ustanawiane Zabezpieczenia ustanowione na zabezpieczenie Długu Równoległego przestaną stanowić ważne, zgodne z prawem i skuteczne zabezpieczenia Długu Równoległego, z zastrzeżeniem zwolnienia jakiegokolwiek Ustanawianego Zabezpieczenia dokonanego zgodnie z warunkami Umowy Pomędzy Wierzycielami oraz transakcji zbycia aktywów dokonywanych bez naruszenia Warunków Emisji i Umowy Pomędzy Wierzycielami.

13.16 Oświadczenia i zapewnienia

Którerekolwiek z oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta w wiążącej propozycji nabycia Obligacji lub Warunkach Emisji okaże się nieprawdziwe w całości lub w części na moment, w którym zostało złożone.

13.17 Działania wierzycieli

Dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta na łączną kwotę łącznie lub osobno przekraczającą 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w ostatnim, zbadanym przez biegłego rewidenta, skonsolidowanym rocznym lub przejrzanym, skonsolidowanym, półrocznym (w zależności, które będzie bardziej aktualne), sprawozdaniu finansowym Emitenta.

13.18 Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego

Emitent lub inna spółka z Grupy Kapitałowej zaciągnie Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe w przypadku, gdy (po uwzględnieniu wpływu zaciągniętego Zadłużenia Finansowego na wskaźniki na zasadzie *pro forma*, w tym wpływu *pro forma* użycia środków netto pozyskanych tytułem takiego Zadłużenia Finansowego) wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto będzie miał po takiej transakcji poziom niższy niż 2,5.

13.19 Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego

Emitent lub inna spółka z Grupy Kapitałowej zaciągnie Zabezpieczone Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe w przypadku, gdy (po uwzględnieniu wpływu zaciągniętego Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego na wskaźniki na zasadzie *pro forma*, w tym wpływu *pro forma* użycia środków netto pozyskanych tytułem takiego Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego) wskaźnik Skonsolidowany Dług Zabezpieczony/Skonsolidowany EBITDA będzie miał po takiej transakcji poziom wyższy niż 3,5 (jeżeli transakcja jest dokonywana do 31 grudnia 2014 r. włącznie) albo poziom wyższy niż 3,0 (jeżeli transakcja jest dokonywana po tej dacie).

13.20 Dokonanie przejęcia

Emitent lub inna spółka z Grupy Kapitałowej:

13.20.1 dokona przejęcia podmiotu, którego podstawowa działalność nie pokrywa się w całości lub w części z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej; lub

13.20.2 dokona przejęcia podmiotu, którego podstawowa działalność pokrywa się w całości lub w części z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej, a w wyniku dokonanego przejęcia (po uwzględnieniu wpływu dokonywanej transakcji na wskaźniki na zasadzie *pro forma*, w tym wpływu zaciągnięcia nowego Zadłużenia Finansowego w związku z nią innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe): (i) (jeżeli przed dokonaniem takiej transakcji wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto był równy co najmniej 2,5) wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto osiągnie w wyniku takiej transakcji poziom niższy niż 2,5; albo (ii) (jeżeli przed dokonaniem takiej transakcji wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto był już niższy niż 2,5) wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto obniży się jeszcze bardziej.

13.21 Połączenie, podział, przekształcenie

Nastąpi połączenie, podział lub przekształcenie Emitenta z wyłączeniem przypadków, gdy następcą prawnym powstałym w wyniku takiego przekształcenia będzie Emitent lub zobowiązania z tytułu Obligacji zostaną przejęte w całości przez podmiot powstały w wyniku przekształcenia oraz w wyniku połączenia, podziału lub przejęcia:

13.21.1 nie wystąpi Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadek Wcześniejszego Wykupu; oraz

13.21.2 (po uwzględnieniu wpływu dokonywanej transakcji na wskaźniki na zasadzie *pro forma*, w tym wpływu zaciągnięcia nowego Zadłużenia Finansowego w związku z nią innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe) wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto: (i) nie osiągnie w wyniku takiej transakcji poziomu niższego niż 2,5 (jeżeli przed taką transakcją był równy co najmniej 2,5); albo (ii) nie utrzyma dotychczasowego poziomu ani nie osiągnie wyższego poziomu (jeżeli przed taką transakcją był niższy niż 2,5).

13.22 Niedozwolone zabezpieczenie

Emitent albo inny członek Grupy Kapitałowej ustanowi na rzecz obligatariusza posiadającego Obligacje HY lub jego przedstawiciela (np. powiernika lub agenta zabezpieczeń) (w tym pośrednio za pomocą długu równoległego lub w inny podobny sposób) zabezpieczenie rzeczowe lub osobiste Zadłużenia Finansowego z tytułu Obligacji HY lub ich poręczeń/gwarancji, jeżeli nie ustanowi w tym samym czasie równorzędnego zabezpieczenia Zadłużenia Finansowego z tytułu Obligacji i innych obligacji w ramach Programu (przy czym, dla uniknięcia wątpliwości, konieczność przystąpienia przez Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami lub do analogicznej Umowy w celu uzyskania, pośrednio, uprawnienia z tytułu takich zabezpieczeń przez Obligatariusza nie powoduje naruszenia niniejszego postanowienia). Dla uniknięcia wątpliwości, powyższe nie obejmuje poręczenia/gwarancji udzielonej przez Emitenta za zobowiązania emitenta Obligacji HY z tytułu emisji Obligacji HY.

14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU ZE ZMIANĄ KONTROLI

14.1 W razie wystąpienia przypadku Zmiany Kontroli każdy z Obligatariuszy będzie miał prawo do żądania wcześniejszego wykupu części lub całości posiadanych przez niego Obligacji. W celu dokonania wcześniejszego wykupu Obligatariusz zobowiązany będzie do dostarczenia Emitentowi zawiadomienia, w którym wskaże liczbę Obligacji, których wykupu żąda oraz Dzień Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem, że Dzień Wcześniejszego Wykupu nie może zostać wskazany na dzień wcześniejszy niż termin przypadający 30 Dni Roboczych od daty zawiadomienia, o którym mowa powyżej. Wykup Obligacji dokonany zostanie przez Emitenta w Dacie Wcześniejszego Wykupu za Kwotę Wcześniejszego Wykupu powiększoną o premię. Kwota premii należnej z tytułu wcześniejszego wykupu jednej Obligacji będzie równa iloczynowi Należności Głównej i stawki 0,7%. Zapłata premii nastąpi w Dacie Wcześniejszego Wykupu.

14.2 Prawo do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku Zmiany Kontroli wygaśnie, jeżeli żądanie wcześniejszego wykupu nie zostanie złożone w terminie 20 Dni Roboczych od daty podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o Zmianie Kontroli w drodze opublikowania stosownego raportu bieżącego.

15. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU ZE ZBYCIEM NIEKTÓRYCH AKTYWÓW EMITENTA

15.1 Rozporządzenie Aktywami A

15.1.1 Emitent zapewni, by wszelkie kwoty uzyskane ze zbycia Aktywów Sądowych przeznaczone zostały na przedterminową spłatę: (i) w pierwszej kolejności wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Supersenior (o ile będzie to wymagane zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów Supersenior lub będzie dokonane po wyrażeniu przez kredytodawców Umowy Kredytów Supersenior uprzedniej zgody na dokonanie takiego zbycia i wymagane warunkami takiej zgody) oraz (ii) w drugiej kolejności wierzytelności z tytułu wierzytelności Obligatariuszy oraz wierzytelności obligatariuszy innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu (i umorzenie takich Obligacji i obligacji). Jeżeli Umowa Kredytów Supersenior (lub warunki zgody wyrażonej zgodnie z jej warunkami) przewiduje inaczej, przedterminowa spłata wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Supersenior, wierzytelności Obligatariuszy oraz obligatariuszy innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu mogą być zaspokajane (a Obligacje i inne obligacje w ramach Programu umarzane) na zasadzie proporcjonalnego podziału kwot ze zbycia, bez uprzywilejowywania wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Supersenior.

15.1.2 Zbycie takich Sprzedawanych Aktywów będzie dopuszczalne pod warunkiem, że zbycie dokonywane będzie na warunkach rynkowych oraz pod warunkiem, że co najmniej 75% ceny Sprzedawanych Aktywów zapłacone zostanie w postaci gotówki lub ekwiwalentów gotówki (zgodnie z Zasadami Rachunkowości), przy czym oba warunki muszą być spełnione łącznie.

- 15.1.3 Obligatariusz jest uprawniony (a nie zobowiązany) do przedstawienia wszystkich lub niektórych Obligacji do nabycia w celu umorzenia, natomiast Emitent jest zobowiązany do podejmowania działań wskazanych powyżej oraz do odkupienia Obligacji ze środków pochodzących ze sprzedaży Sprzedawanych Aktywów będących Aktywami Sadowymi.
- 15.1.4 Wszelkie kwoty netto otrzymane przez Emitenta w związku ze zbyciem Sprzedawanych Aktywów będących Aktywami Sadowymi zostaną wpłacone przez Emitenta na Rachunek Zastrzeżony Emitenta. Podział kwot otrzymanych ze sprzedaży takich Sprzedawanych Aktywów i zapisanych na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta, pomiędzy kredytodawców Umowy Kredytów Supersenior oraz obligatariuszy Obligacji i innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu dokonany zostanie zgodnie z zasadą opisaną w punkcie 15.1.1 powyżej.
- 15.1.5 Jeżeli jakakolwiek część środków na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta powinna być przeznaczona na przedterminową spłatę Obligacji, w terminie 10 dni od daty uznania płatności na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta kwoty pełnej ceny netto za Sprzedawane Aktywa będące Aktywami Sadowymi Emitent zawiadomi Agenta Emisji i Obligatariuszy o dokonanej sprzedaży, wyznaczając Obligatariuszom termin, w jakim Obligatariusze powinni złożyć żądanie dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji, przy czym termin ten nie może przypadać w dacie późniejszej niż przypadająca 60 dni od daty uznania Rachunku Zastrzeżonego Emitenta pełną kwotą ceny netto za Sprzedawane Aktywa. W celu zrealizowania swojego uprawnienia, Obligatariusz powinien dostarczyć we wskazanym powyżej terminie do Emitenta z kopią do Agenta Emisji zawiadomienie o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu ze wskazaniem maksymalnej wartości nominalnej posiadanych przez niego Obligacji, jaka ma podlegać wcześniejszemu wykupowi. Z zastrzeżeniem postanowień punktu 15.1.6 poniżej, Emitent dokona wykupu przedstawionych do wykupu Obligacji w dacie przypadającej nie później niż 70 dni po dniu uznania płatności na Rachunku Zastrzeżonym Emitenta.
- 15.1.6 Emitent dokona wykupu Obligacji każdego Obligatariusza, który przedstawi swoje Obligacje do wykupu o łącznej wartości nominalnej obliczonej według następującego wzoru:

$$WN = \frac{K \times LP}{LO}$$

WN – oznacza wartość nominalną Obligacji, które zostaną wykupione od danego Obligatariusza (przy czym zostanie ona zaokrąglona w dół do kwoty będącej całkowitą wielokrotnością wartości nominalnej jednej Obligacji);

K – oznacza kwotę przeznaczoną zgodnie z punktem 4.3 (*Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń*) do podziału pomiędzy Obligatariuszy oraz obligatariuszy innych obligacji wyemitowanych w ramach

Programu;

LO – oznacza liczbę obligacji łącznie wyemitowanych na podstawie Programu;

LP – oznacza liczbę Obligacji przedstawionych do wcześniejszego wykupu przez danego Obligatariusza.

15.2 Rozporządzenie Aktywami B

15.2.1 Emitent będzie mógł dokonać w danym roku kalendarzowym sprzedaży Aktywów B oraz zapewni by Poręczyciele dokonali w danym roku kalendarzowym sprzedaży Aktywów B (przy czym niniejsze ograniczenie nie dotyczy zbywania aktywów w toku zwykłej działalności), wyłącznie pod warunkiem, że łączna wartość aktywów podlegająca sprzedaży w danym roku kalendarzowym (innych niż Aktywa A) nie przekroczy 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych wykazanych w najbardziej aktualnym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Jeżeli wartość miałaby przekroczyć 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta, Emitent lub, odpowiednio Poręczyciel, będzie mógł dokonać rozporządzenia Aktywami B pod warunkiem:

- (1) przeznaczenia w terminie 18 miesięcy od dokonania rozporządzenia całości środków netto pozyskanych ze sprzedaży Aktywów B na reinwestycję w nowe aktywa, na wydatki kapitałowe lub na wcześniejszy wykup Obligacji oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu lub innego Zadłużenia Finansowego niepodporządkowanego obligacjom wyemitowanym w ramach Programu; oraz
- (2) że zbycie dokonywane będzie na warunkach rynkowych oraz pod warunkiem, że co najmniej 75% ceny Sprzedawanych Aktywów zapłacone zostanie w postaci gotówki lub ekwiwalentów gotówki (zgodnie z Zasadami Rachunkowości), przy czym oba te warunki muszą być spełnione łącznie.

15.2.2 W przypadku, gdy w terminie wskazanym w podpunkcie 15.2.1(1), jakakolwiek część kwot ("**Nadwyżka Środków**"), o których tam mowa nie zostanie przeznaczona w sposób tam wskazany, wówczas Emitent, o ile będzie zobowiązany do spowodowania przeznaczenia Nadwyżki Środków (lub jej części) na przedterminowy wykup jakichkolwiek Obligacji HY, wówczas będzie również zobowiązany do zaoferowania Obligatariuszom możliwości wykupienia ich Obligacji, na równych zasadach z Obligacjami HY, przed terminem. W takim wypadku punkty 15.1.5 oraz 15.1.6 będą mieć odpowiednie zastosowanie, jednakże z uwzględnieniem nadrzędnej zasady równego traktowania Obligatariuszy, innych obligatariuszy w ramach Programu i obligatariuszy Obligacji HY.

16. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

- 16.1 Wskaźnik finansowy Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto lub Skonsolidowany Dług Zabezpieczony/Skonsolidowany EBITDA będzie obliczany na podstawie zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych rocznych oraz przejrzanych, skonsolidowanych półrocznych, sprawozdań finansowych Emitenta, z uwzględnieniem, na zasadzie *pro forma*, wpływu transakcji, w związku z którymi będzie obliczany, na jego wysokość (przy czym wpływ *pro forma* będzie uwzględniany przy założeniu, że dana transakcja byłaby dokonywana na początku Okresu Obliczeniowego, dla którego badany będzie dany wskaźnik finansowy).
- 16.2 Emitent przekaze Agentowi Emisji Zaświadczenie o Zgodności zawierające informację o wysokości wskaźnika finansowego Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto nie później niż 45 dni od:
- 16.2.1 (na potrzeby punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*)) dnia zaciągnięcia Zadłużenia Finansowego innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe pod warunkiem, że zaciągnięte Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe przekroczy równowartość 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w skonsolidowanych rocznych lub skonsolidowanych półrocznych (w zależności od tego, które z nich będzie bardziej aktualne) sprawozdań finansowych Emitenta;
- 16.2.2 (na potrzeby punktu 13.20 (*Dokonanie przejęcia*)) daty dokonania przejęcia, jeżeli cena nabycia brutto celu przejęcia przekroczy równowartość 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w skonsolidowanych rocznych lub skonsolidowanych półrocznych (w zależności od tego, które z nich będzie bardziej aktualne) sprawozdań finansowych Emitenta; oraz
- 16.2.3 (na potrzeby punktu 13.21 (*Połączenie, podział, przekształcenie*)) daty dokonania połączenia, podziału lub przekształcenia (przy czym w odniesieniu do podziału lub przekształcenia wyłącznie jeżeli udział łączonego lub wydzielanego podmiotu w Skonsolidowanych Kapitałach Własnych Emitenta będzie przekraczał równowartość 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w skonsolidowanych rocznych lub skonsolidowanych półrocznych (w zależności od tego, które z nich będzie bardziej aktualne) sprawozdań finansowych Emitenta).
- 16.3 Emitent przekaze Agentowi Emisji Zaświadczenie o Zgodności zawierające informację o wysokości wskaźnika finansowego Skonsolidowany Dług Zabezpieczony/Skonsolidowany EBITDA na potrzeby punktu 13.19 (*Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego*) nie później niż 45 dni od dnia zaciągnięcia Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego innego niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe pod warunkiem, że zaciągnięte Zabezpieczone Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe przekroczy równowartość 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Emitenta wykazanych w skonsolidowanych rocznych lub skonsolidowanych półrocznych (w zależności od tego, które z nich będzie bardziej aktualne) sprawozdań finansowych Emitenta.

- 16.4 Wskaźnik Skonsolidowany EBITDA/Skonsolidowane Odsetki Netto i wskaźnik Skonsolidowany Dług Zabezpieczony/Skonsolidowany EBITDA będzie obliczany, za odpowiedni Okres Obliczeniowy, na dzień najbardziej aktualnych sprawozdań finansowych Emitenta, o jakich mowa w punkcie 16.1 powyżej, a obliczenie wskaźnika będzie potwierdzone przez audytora Emitenta.

17. **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 mieć będą Regulacje KDPW.

18. **OPODATKOWANIE**

- 18.1 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 18.2 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 skutkowało 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.
- 18.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 18 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.
- 18.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

19. **PRZEDAWNIE**

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

20. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

21. **FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI I AGENTA KALKULACYJNEGO**

- 21.1 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.

- 21.2 Agent Emisji zobowiązany jest pośredniczyć w kontaktach pomiędzy Emitentem a Obligatariuszami, a także w kontaktach Obligatariuszy, którzy będą stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami z Agentem Zabezpieczeń.
- 21.3 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.

22. **SIEDZIBA EMITENTA, BIURO AGENTA EMISJI**

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

22.1.1 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**").

22.1.2 Emitent ma swoją siedzibę w Warszawie, pod adresem: ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa ("**Siedziba**").

23. **ZAWIADOMIENIA**

- 23.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, 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.
- 23.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres Biura Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

24. **NOTOWANIE NA ASO**

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do wybranego przez siebie ASO (tj. ASO BondSpot albo ASO GPW). Emitent dołoży należytych starań, aby Obligacje zostały wprowadzone do ASO w terminie 30 dni od Dnia Emisji Obligacji.

25. **ZAŁĄCZNIKI**

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy;

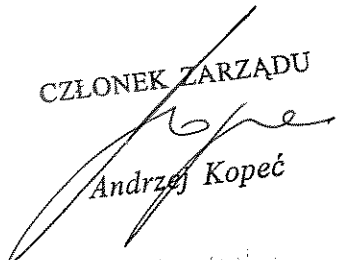
Załącznik 2 – Zabezpieczenia;

Załącznik 3 – Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami;

Załącznik 4 – Opis mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami (w jęz. polskim);

Załącznik 5 – Kopia Umowy Pomiędzy Wierzycielami (w jęz. angielskim);

Załącznik 6 – Oświadczenia w spr. Poręczeń.

CZŁONEK ZARZĄDU

Andrzej Kopec

CZŁONEK ZARZĄDU

Artur Osuchowski

 **Kciech S.A.**
ul. Puławska 182
02-670 Warszawa

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.
- (b) Terminy pisane wielką literą, ale niezdefiniowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w warunkach emisji dotyczących Obligacji, w tym, odpowiednio, Obligacji serii 01 i Obligacji serii 02 ("**Warunki Emisji**").

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariusza lub na wniosek Agenta Emisji. Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Obligatariusza lub Agenta Emisji, Agent Emisji będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Agent Emisji, w zależności od tego, który z nich zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta zgodnie z punktem Warunków Emisji dotyczącym zawiadomień (w przypadku Obligacji serii 01 jest to punkt 24 (*Zawiadomienia*), a w przypadku Obligacji serii 02 jest to punkt 23 (*Zawiadomienia*)). W zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta Emisji w tym samym dniu ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").
- (d) W przypadku zwoływania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta Emisji, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie, wskazującej datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Agent Emisji wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie dokonane na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą.

- (f) Brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy przedstawią świadectwo depozytowe albo inny dokument, który nie będąc sprzecznym z Ustawą o Obrocie potwierdza, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji i będzie nim pozostawał do końca dnia Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając Agentowi Emisji, lub osobie wskazanej przez Agenta Emisji, aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument (w oryginale lub kopii poświadczony za zgodność z oryginałem przez notariusza) stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent Emisji ma prawo zatrzymać przedstawione dokumenty. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, Agent Emisji oraz Agent Zabezpieczeń.
- (i) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
- (i) udziału w głosowaniu; oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy nie wymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i nie będące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta Emisji, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Przewodniczący lub osoba przez niego wskazana przygotowuje listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza, ich serii oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Emitent dostarcza przewodniczącemu aktualną na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy informację o wartości wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, z podziałem na ich serie. Na trzy Dni

Robocze przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, Agent Emisji (działając z upoważnienia Emitenta) zweryfikuje w KDPW, zgodnie z Regulacjami KDPW, liczbę Obligacji, w tym ich poszczególnych serii zarejestrowanych w KDPW.

- (c) Agent Emisji może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - (viii) liczenie oddanych głosów;
 - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji poszczególnych serii znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Emitenta, Agent Emisji oraz Agent Zabezpieczeń mogą zabierać głos poza kolejnością.

- (g) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (h) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariusza lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Zarządzenie przerwy w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy nie stoi na przeszkodzie odbycia innego (kolejnego) Zgromadzenia Obligatariuszy zwołanego zgodnie z postanowieniami niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (i) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. **PODEJMOWANIE UCHWAŁ**

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. W przypadku nie podjęcia uchwały z powodu braku quorum, następne Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane w celu głosowania takich samych uchwał jest ważne bez względu na wartość Obligacji na nim reprezentowanych.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są jawne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Do podjęcia ważnej uchwały wymagane jest 66 2/3% głosów oddanych za tą uchwałą na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Każdy pełny złoty wartości nominalnej Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Treść przyjętej uchwały podawana jest do wiadomości Obligatariuszy zgodnie z punktem 11.4.1 Warunków Emisji.

5. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

- (a) Agent Emisji rozstrzyga wszelkie kwestie dotyczące zwołania i odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, które nie zostały uregulowane w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI

ZABEZPIECZENIA

Ustanawiane Zabezpieczenia będą zawierały wyłączenia i ograniczenia w zakresie szczególnego zbioru zabezpieczanych składników majątkowych, uzgodnione na podstawie Umowy Kredytów Supersenior i Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz inne zwyczajowe wyłączenia, w tym w szczególności w zakresie aktywów finansowanych ze środków UE oraz rachunków bankowych do obsługi takich środków.

CZEŚĆ 1
USTANAWIANE ZABEZPIECZENIA

1. **Zastawy rejestrowe na akcjach/udziałach**
- 1.1 Zastaw rejestrowy na akcjach Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.2 Zastaw rejestrowy na akcjach Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.3 Zastaw rejestrowy na akcjach Soda Polska Ciech S.A. ustanawiany przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.4 Zastaw rejestrowy na akcjach Soda Polska Ciech S.A. ustanawiany przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.5 Zastaw rejestrowy na akcjach Vitrosilicon S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.6 Zastaw rejestrowy na akcjach Vitrosilicon S.A. ustanawiany przez Soda Polska Ciech S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.7 Zastaw rejestrowy na udziałach Transclean sp. z o.o. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.8 Zastaw rejestrowy na akcjach Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.9 Zastaw rejestrowy na akcjach Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 1.10 Zastaw rejestrowy na akcjach Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. ustanawiany przez Ciech Finance sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

1.11 Zastaw rejestrowy na udziałach Ciech Pianki sp. z o.o. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2. **Zastawy rejestrowe zbiorach ruchomości i praw majątkowych**

2.1 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Emitenta ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.2 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. (z wyłączeniem zapasów i linii do produkcji melaminy) ustanawiany przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.3 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. (z wyłączeniem zastawu na instalacji do produkcji żywic poliestrowych) ustanawiany przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.4 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Soda Polska Ciech S.A. ustanawiany przez Soda Polska Ciech S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.5 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Vitrosilicon S.A. ustanawiany przez Vitrosilicon S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.6 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Transclean sp. z o.o. ustanawiany przez Transclean sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.7 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Janikowskich Zakładów Sodowych Janikosoda S.A. ustanawiany przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.8 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. ustanawiany przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.9 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. ustanawiany przez Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2.10 Zastaw rejestrowy na zbiorze ruchomości i praw majątkowych Ciech Pianki sp. z o.o. ustanawiany przez Ciech Pianki sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

3. **Zastaw rejestrowy na obligacjach wewnątrzgrupowych**

Zastaw rejestrowy na obligacjach wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez wybranych Emitenta i objętych przez Ciech Group Financing AB (publ), ustanawiany

przez Ciech Group Financing AB (publ), jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

4. Zastawy finansowe na akcjach/udziałach

- 4.1 Zastaw finansowy na akcjach Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.2 Zastaw finansowy na akcjach Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.3 Zastaw finansowy na akcjach Soda Polska Ciech S.A. ustanawiany przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.4 Zastaw finansowy na akcjach Soda Polska Ciech S.A. ustanawiany przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.5 Zastaw finansowy na akcjach Vitrosilicon S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.6 Zastaw finansowy na akcjach Vitrosilicon S.A. ustanawiany przez Soda Polska Ciech S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.7 Zastaw finansowy na udziałach Transclean sp. z o.o. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.8 Zastaw finansowy na akcjach Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.9 Zastaw finansowy na akcjach Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.10 Zastaw finansowy na akcjach Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. ustanawiany przez Ciech Finance sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 4.11 Zastaw finansowy na udziałach Ciech Pianki sp. z o.o. ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

5. Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na rachunkach bankowych

- 5.1 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Emitenta ustanawiane przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

- 5.2 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. ustanawiane przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.3 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. ustanawiane przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.4 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Soda Polska Ciech S.A. ustanawiane przez Soda Polska Ciech S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.5 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Vitrosilicon S.A. ustanawiane przez Vitrosilicon S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.6 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Transclean sp. z o.o. ustanawiane przez Transclean sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.7 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Janikowskich Zakładów Sodowych Janikosoda S.A. ustanawiane przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.8 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych h Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. ustanawiane przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.9 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. ustanawiane przez Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.10 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych Ciech Pianki sp. z o.o. ustanawiane przez Ciech Pianki sp. z o.o., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 5.11 Zastawy finansowe na środkach pieniężnych na wszystkich rachunkach bankowych S.C. Uzinele Sodice-Ciech Chemical Group S.A. ustanawiany przez S.C. Uzinele Sodice-Ciech Chemical Group S.A., jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika (jeżeli takie rachunki zostały otwarte).

6. **Zastaw finansowy na obligacjach wewnątrzgrupowych**

Zastaw finansowy na obligacjach wewnątrzgrupowych wyemitowanych przez wybranych Emitenta i objętych przez Ciech Group Financing AB (publ), ustanawiany przez Ciech Group Financing AB (publ), jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

2

7. Przelewy na zabezpieczenie

- 7.1 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Emitenta dokonywany przez Emitenta, jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.2 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. dokonywany przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.3 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. dokonywany przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.4 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Soda Polska Ciech S.A. dokonywany przez Soda Polska Ciech S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.5 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Vitrosilicon S.A. dokonywany przez Vitrosilicon S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.6 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Transclean sp. z o.o. dokonywany przez Transclean sp. z o.o., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.7 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Janikowskich Zakładów Sodowych Janikosoda S.A. dokonywany przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.8 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. dokonywany przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.9 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A. dokonywany przez Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.
- 7.10 Przelew na zabezpieczenie praw z umów ubezpieczenia, umów pożyczek wewnątrzgrupowych i umów handlowych Ciech Pianki sp. z o.o. dokonywany przez Ciech Pianki sp. z o.o., jako cedenta, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako cesjonariusza.

8. Oświadczenia o poddaniu się egzekucji

- 8.1 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczeń.

e
2

- 8.2 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.3 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.4 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Soda Polska Ciech S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.5 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Vitrosilicon S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.6 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Transclean sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.7 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.8 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.9 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.10 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Ciech Pianki sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.11 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 8.12 Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Ciech Group Financing AB (publ) na rzecz Agenta Zabezpieczeń.

9. **Hipoteki**

- 9.1 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 9.2 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 9.3 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 9.4 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Soda Polska Ciech S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 9.5 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Vitrosilicon S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
- 9.6 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Transclean sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.

9.7 Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki ustanawiana przez Ciech Pianki sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczeń.

10. **Zabezpieczenia rządzone prawem niemieckim**

10.1 Zastawy na udziałach Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH oraz KWG - Kraftwerksgesellschaft Stassfurt GmbH ustanawiane przez Emitenta, Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Stassfurt GmbH oraz Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG, jako zastawców, na rzecz Agenta Zabezpieczeń jako zastawnika.

10.2 Zastaw na prawach wspólnika w Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG ustanawiany przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH oraz Sodawerk Holding Stassfurt GmbH (jako wspólników), jako zastawców, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

10.3 Zastaw na rachunkach bankowych Soda Deutschland Ciech GmbH ustanawiany przez Soda Deutschland Ciech GmbH, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

10.4 Zastaw na rachunkach bankowych Sodawerk Holding Stassfurt GmbH ustanawiany przez Sodawerk Holding Stassfurt GmbH, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

10.5 Zastaw na rachunkach bankowych Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH ustanawiany przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

10.6 Zastaw na rachunkach bankowych Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG ustanawiany przez Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG, jako zastawcę, na rzecz Agenta Zabezpieczeń, jako zastawnika.

10.7 Przewłaszczenie na zabezpieczenie ruchomości Soda Deutschland Ciech GmbH przez Soda Deutschland Ciech GmbH na rzecz Agenta Zabezpieczeń

10.8 Przewłaszczenie na zabezpieczenie ruchomości Sodawerk Holding Stassfurt GmbH przez Sodawerk Holding Stassfurt GmbH na rzecz Agenta Zabezpieczeń

10.9 Przewłaszczenie na zabezpieczenie ruchomości Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH na rzecz Agenta Zabezpieczeń

10.10 Przewłaszczenie na zabezpieczenie ruchomości Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG przez Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG na rzecz Agenta Zabezpieczeń

10.11 Przelew na zabezpieczenie praw własności intelektualnej Soda Deutschland Ciech GmbH przez Soda Deutschland Ciech GmbH na rzecz Agenta Zabezpieczeń

10.12 Przelew na zabezpieczenie praw własności intelektualnej Sodawerk Holding Stassfurt GmbH przez Sodawerk Holding Stassfurt GmbH na rzecz Agenta Zabezpieczeń

- 10.13 Przelew na zabezpieczenie praw własności intelektualnej Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.14 Przelew na zabezpieczenie praw własności intelektualnej Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG przez Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.15 Przelew na zabezpieczenie wierzytelności Soda Deutschland Ciech GmbH przez Soda Deutschland Ciech GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.16 Przelew na zabezpieczenie wierzytelności Sodawerk Holding Stassfurt GmbH przez Sodawerk Holding Stassfurt GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.17 Przelew na zabezpieczenie wierzytelności Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.18 Przelew na zabezpieczenie wierzytelności Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG przez Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.19 Przelew na zabezpieczenie praw z tytułu umów ubezpieczenia Soda Deutschland Ciech GmbH przez Soda Deutschland Ciech GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.20 Przelew na zabezpieczenie praw z tytułu umów ubezpieczenia Sodawerk Holding Stassfurt GmbH przez Sodawerk Holding Stassfurt GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.21 Przelew na zabezpieczenie praw z tytułu umów ubezpieczenia Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH przez Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.22 Przelew na zabezpieczenie praw z tytułu umów ubezpieczenia Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG przez Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG na rzecz Agentu Zabezpieczeń
- 10.23 Zabezpieczenie na nieruchomości udzielone przez wybranych Sodawerk Stassfurt GmbH & Co. KG oraz Sodawerk Stassfurt Verwaltungs-GmbH z siedzibą w Niemczech.
- 10.24 Przelew na zabezpieczenie zabezpieczenia hipotecznego (*land charge*) pomiędzy Commerzbank AG oraz Agentem Zabezpieczenia.
11. **Zabezpieczenia rządzone prawem szwedzkim**
- 11.1 Zastaw na udziałach Ciech Group Financing AB (publ), ustanawiany przez Emitenta, jako zastawcę, na rzecz Agentu Zabezpieczeń, jako zastawnika.
- 11.2 Zastaw na rachunkach bankowych Ciech Group Financing AB (publ), ustanawiany przez Ciech Group Financing AB (publ), jako zastawcę, na rzecz Agentu Zabezpieczeń, jako zastawnika na rachunkach bankowych prowadzonych w Szwecji (jeżeli takie rachunki zostały otwarte).

12. **Pełnomocnictwa do rachunków bankowych**

- 12.1 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Emitenta udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.2 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Zakładów Chemicznych Alwernia S.A. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.3 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Soda Polska Ciech S.A. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.4 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Vitrosilicon S.A. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.5 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Transclean sp. z o.o. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.6 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Janikowskich Zakładów Sodych Janikosoda S.A. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.7 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Inowrocławskich Zakładów Chemicznych Soda Mątwy S.A. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.8 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A., udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.9 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Przedsiębiorstwa Chemicznego Cheman S.A., udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.10 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych Ciech Pianki sp. z o.o. udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
- 12.11 Pełnomocnictwa do wszystkich rachunków bankowych S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A., udzielane Agentowi Zabezpieczeń.
13. **Zabezpieczenia rządzone prawem rumuńskim**
- 13.1 Zabezpieczenie (*mortgage*) udzielone przez S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. na rachunkach bankowych w Rumunii na rzecz Agenta Zabezpieczeń.
14. **Zabezpieczenia, do ustanowienia których Emitent jest zobowiązany dołożyć staranności**
- 14.1 Zabezpieczenia prawa rumuńskiego na aktywach S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A.

CZEŚĆ 2
PORĘCZENIA

L.P.	Nazwa Poręczyciela	Państwo siedziby	Maksymalna kwota poręczenia
Poręczyciele Pierwotni			
1	Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
2	Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
3	Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym dodatkowo maksymalna kwota wszystkich Poręczeń, analogicznych poręczeń innych obligacji w ramach Programu, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., nie może przekroczyć wartości księgowej aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. pomniejszonej o niższą z następujących kwot: (i) wartości księgowej instalacji do wytwarzania poliestru dla potrzeby realizacji programu "Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P" w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013; lub (ii) kwoty wierzytelności zabezpieczonych istniejącym zabezpieczeniem na instalacji do wytwarzania poliestru na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Wysokość Poręczeń udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. zostanie ustalona według poniższego wzoru:

e
2

$$P = \frac{A1 \times W}{A1 + A2 + B + C}$$

gdzie:

P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne "Organika Sarzyna" S.A.

A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji

A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu

W – wartość księgowa aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. w danym czasie, pomniejszona o niższą z wartości wskazanych w pkt (i) i (ii) powyżej

B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior

C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY

4	Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
5	Soda Polska Ciech S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
6	"Vitrosilicon" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
7	Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. przy czym całkowita wysokość wszystkich Poręczeń, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne Alwernia nie może przekroczyć kwoty 60.000.000 PLN.

			Wysokość Poręczeń udzielonych przez Zakłady Chemiczne Alwernia zostanie ustalona według poniższego wzoru: $P = \frac{A1 \times 60.000.000}{A1 + A2 + B + C}$ gdzie: P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY
8	Transclean sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
9	Ciech Pianki sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
10	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Rumunia	120% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym maksymalna kwota tego Poręczenia zwiększy się do 155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji pod warunkiem podjęcia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy tego Poręczyciela zezwalającej na takie zwiększenie. Podjęcie takiej uchwały planowane jest w innym najszybszym możliwym terminie.
11	Ciech Group Financing AB (publ)	Szwecja	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.



Poręczyciele Dodatkowi udzielający Wstępnych Poręczeń Dodatkowych			
12	Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
13	Sodawerk Holding Staßfurt GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
14	Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
15	Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na

e
7

			tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
Inni Poręczyciele Dodatkowi			
16	Mogą zostać ustaleniu w przyszłości, w szczególności w sytuacji opisanej w punkcie 13.22 (<i>Niedozwolone zabezpieczenie</i>)	Do ustalenia w przyszłości	Do ustalenia w przyszłości

Dodatkowo, Poręczenia udzielane przez wszystkich Poręczycieli mających siedzibę w danym Państwie będą podlegały następującym ograniczeniom (z zastrzeżeniem, że Poręczenia Dodatkowe inne niż Wstępne Poręczenia Dodatkowe mogą mieć odmienne ograniczenia, które będą wynikać z ich treści):

Poręczyciele z siedzibą w Polsce	Całkowita odpowiedzialność każdego Poręczyciela z siedzibą w Polsce z tytułu wszystkich Poręczeń będzie ograniczona do kwoty, która nie doprowadzi do uznania Poręczyciela za niewypłacalnego w rozumieniu art. 11 par. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze. Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie mają zastosowania w przypadku: (1) otrzymania przez Poręczyciela Zawiadomienia o Braku Płatności; (2) zobowiązania Poręczyciela, poza zobowiązaniami z tytułu Poręczenia, doprowadzą do uznania Poręczyciela za niewypłacalnego w rozumieniu art. 11 par. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze; lub (3) polskie prawo zostanie zmienione tak, że stan nadmiernego zadłużenia opisany w art. 11 ust. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze w brzmieniu obowiązującym w dacie zawarcia niniejszych Warunków Emisji, nie będzie już stanowił podstawy do ogłoszenia upadłości ani zobowiązywał przedstawicieli Poręczyciela do złożenia
----------------------------------	--

2
2

	wniosku o ogłoszenie jego upadłości. Żaden Poręczyciel z siedzibą w Polsce będący spółką z ograniczoną odpowiedzialnością nie będzie zobowiązany do dokonywania płatności z tytułu Poręczenia, jeśli dokonanie takich płatności byłoby niezgodnie z art. 189 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Dla uniknięcia wątpliwości powyższe ograniczenie nie będzie miało zastosowania w sposób inny niż wyłącznie na mocy art. 189 § 2 Kodeksu spółek Handlowych.
Poręczyciele z siedzibą w Rumunii	Poręczenie jakie udzielane przez Poręczyciela z siedzibą w Rumunii: (1) nie obejmuje obowiązków ani zobowiązań prowadzących do niewłaściwego użycia aktywów spółki lub skutkujących odpowiedzialnością osobistą założycieli (tj. <i>fondatori</i> w rozumieniu prawa rumuńskiego, w tym osób, które złożyły swoje podpisy pod dokumentami założycielskimi Poręczyciela z siedzibą w Rumunii), członków zarządu, członków kadry zarządzającej, innych członków kadry kierowniczej lub przedstawicieli Poręczyciela z siedzibą w Rumunii, o których mowa w art. 272.1.2 i 272.1.3 Ustawy o Spółkach nr 31/1990 uchwalonej przez Parlament Rumunii, z późniejszymi zmianami, w jednolitym brzmieniu; (2) będzie ograniczone do łącznej kwoty, która zapewniłaby przestrzeganie przez Poręczyciela z siedzibą w Rumunii wymogów prawa rumuńskiego dotyczących korzyści osiąganych w wyniku zawarcia transakcji (zdolności prawnej i zasadniczej przyczyny zawarcia umowy), których przestrzeganie stanowi warunek ważności umów zawieranych przez rumuńskie spółki i nie stanowiłaby naruszenia art. 1179 i 1236 rumuńskiego Kodeksu Cywilnego;
Poręczyciele z siedzibą w Niemczech	Na potrzeby ograniczenia Poręczeń udzielanych przez Poręczyciela z siedzibą w Niemczech "Aktywa Netto" oznacza aktywa Poręczyciela z siedzibą w Niemczech lub - w przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech będącego niemiecką spółką komandytowa (<i>Kommanditgesellschaft</i>) z niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariuszem - aktywa jego komandytariusza (obliczone na podstawie pozycji bilansu wskazanych w Sekcji 266 (2) A, B, C, D i E niemieckiego Kodeksu Handlowego (<i>Handelsgesetzbuch</i>), chyba że zgodnie z orzecnictwem niemieckiego Trybunału Federalnego (<i>Bundesgerichtshof</i>), dotyczących utrzymania kapitału niemieckich spółek z ograniczoną odpowiedzialnością opisanych w Sekcjach 30 i 31 niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>) po dacie udzielenia Poręczenia, z

22

uwzględnieniem (*aktivieren*) jakiegokolwiek z wyżej wymienionych elementów, które naruszają w Sekcji 30 i 31 niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością. W tym przypadku odpowiedni element zostanie wyłączony z obliczeń)) **pomniejszone** o zobowiązania Poręczyciela z siedzibą w Niemczech lub - w przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech będącego niemiecką spółką komandytowa (*Kommanditgesellschaft*) z niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariuszem - zobowiązania jego komandytariusza (obliczone na podstawie pozycji bilansu wskazanych w Sekcji 266 (3) B, C, D i E niemieckiego Kodeksu Handlowego (*Handelsgesetzbuch*), (ale, dla uniknięcia wątpliwości, z uwzględnieniem zobowiązań wynikających lub związanych z Poręczeniem). Wartość Aktywów Netto ustala się zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości stosowanymi w Niemczech (*Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung*) z uwzględnieniem korekt określonych w pkt (C) poniżej.

W przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech utworzonego jako niemiecka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) ("**Poręczyciel GmbH**") lub w formie spółki komandytowej (*Kommanditgesellschaft*) ze niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) jako komplementariuszem ("**Poręczyciel GmbH & co KG**") zobowiązania z tytułu Poręczenia udzielonego przez takiego Poręczyciela podlegać będzie następującym ograniczeniom:

(A) egzekwowanie Poręczenia jest ograniczone, jeżeli oraz w zakresie, w jakim odpowiednie Poręczyciel poręcza zobowiązania podmiotu powiązanego (*verbundenes Unternehmen*) takiego Poręczyciela w rozumieniu Sekcji 15 niemieckiej Ustawy o Spółkach Akcyjnych (*Aktiengesetz*) (innego niż którykolwiek z bezpośrednie lub pośrednich spółek zależnych takiego Poręczyciela oraz z zastrzeżeniem jakichkolwiek poręczeń za środki pieniężne w zakresie w jakim (a) są one następnie odpożyczane lub w inny sposób przekazywane, i / lub (a), które zastępują lub refinansują środki pieniężne, które zostały odpożyczone, lub w inny sposób przekazane takiemu Poręczycielowi lub jego spółkom zależnym i nie są zwracane) i że w takim przypadku wykonanie poręczenia (i) spowodowałoby sytuację, w której aktywa netto Poręczyciela spadłyby poniżej kwoty jej zarejestrowanego kapitału zakładowego (*Stammkapital*), (*Begründung einer Unterbilanz*) lub (ii) jeżeli taka sytuacja ma już miejsce – spowodowałoby dalsze zwiększenie się takiego deficytu (*Vertiefung einer Unterbilanz*).

(B) Żadne ograniczenie kwoty możliwej do wyegzekwowania z

274

tytułu Poręczenia nie będzie wpływać na prawo do ponownego egzekwowania Poręczenia, ale zawsze z zastrzeżeniem ograniczeń związanych z egzekwowaniem wskazanych w punkcie (A) powyżej.

(C) Dla celów powyższych kalkulacji następujące pozycje bilansowe będą korygowane w następujący sposób:

I. jeżeli kapitał zakładowy Poręczyciela GmbH lub- w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusza, nie jest w pełni opłacone (*nicht eingezahlt voll*) odpowiednie kwoty, która nie jest opłacona odejmuje się od kapitału zakładowego;

II. kwota każdego wzrostu kapitału zakładowego Poręczyciela GmbH lub – w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG - jego komplementariusza od daty Poręczenia, które zostały dokonane bez uprzedniej pisemnej zgody Agenta Zabezpieczenia lub która wykonana jest z zysków zatrzymanych (*Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln*) odejmuje się od kapitału zakładowego;

III. zobowiązania w odniesieniu do pożyczek udzielonych i inne zobowiązania umowne poniesione przez Poręczyciela (lub jego komandytariusza), w wyniku naruszenia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania należy pominąć; oraz

IV. pożyczki otrzymane przez Poręczyciela GmbH oraz inne zobowiązania podporządkowane w rozumieniu Sekcji 39 ust. 1 nr 5 lub Sekcji 39 ust. 2 niemieckiego Prawa Upadłościowego (*Insolvenzordnung*) (ustawowo lub umownie) należy pominąć.

(D) Ponadto Poręczyciel lub- w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusz w terminie dwóch miesięcy po żądaniu przez Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), aby dokonać płatności w ramach Poręczenia zrealizuje takie Poręczenie, w zakresie prawnie dozwolonym, w sytuacji gdy na skutek egzekucji Poręczenia taki Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) nie powiadałby Aktywów Netto przewyższających odpowiednią kwotę kapitału zakładowego, a którekolwiek z aktywów wykazanych w bilansie o wartości księgowej (*Buchwert*), która jest znacznie niższa od wartości rynkowej danego aktywa, jeżeli takie aktywa nie jest konieczne dla prowadzenia działalności operacyjnej (*betriebsnotwendig*) Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusz). Poręczyciel GmbH lub – w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusz, musi przed taką realizacją, przenieść na Obligatariusza odpowiednie roszczenie o płatności ceny nabycia lub innych środków z tytułu

płatności, w celu zabezpieczenia (*Sicherungsabtretung*), chyba że uzgodniono inaczej. Po wcześniej z następujących dat (i) upływu dwóch miesięcy lub (ii) realizacji tych aktywów, Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) w terminie trzech Dni Roboczych zawiadomi Obligatariuszy (za pośrednictwem Agenta Emisji) o kwotach wpływów ze sprzedaży aktywów i złoży oświadczenie, przedstawiając nowe obliczenia kwoty Aktywów Netto, z uwzględnieniem takich wpływów. Takie obliczenie, na wniosek Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), zostać potwierdzone przez biegłych rewidentów, o których mowa w pkt. (E) poniżej, w terminie 15 Dni Roboczych od złożenia wniosku.

(E) Egzekwowanie Poręczenia będzie początkowo wyłączone, jeżeli nie później niż 10 Dni Roboczych pod żądaniem przez Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), aby zostały dokonane płatności w ramach Poręczenia, dyrektorzy Poręczyciela z siedzibą w Niemczech potwierdzą na piśmie Obligatariuszom:

I. w jakim zakresie Poręczenie jest poręczeniem na rzecz podmiotu powiązanego, jak opisano powyżej, oraz

II. jaka kwota takiego Poręczenia udzielonego na rzecz podmiotu powiązanego nie może być egzekwowana, gdyż spowodowałoby to, że Aktywa Netto Poręczyciela (lub jego komplementariusza) będą mniejsze lub obniżą się w wyższym stopniu, niż jego odpowiedni kapitał zakładowy (z uwzględnieniem korekt określonych w punkcie (C) powyżej oraz wszelkich realizacji osiągniętego w danym momencie zgodnie z punktem (D) powyżej),

(dalej "**Opinia Zarządu**"), a także potwierdzenie zostanie poparte rozsądnymi satysfakcjonującymi obliczeniami z zastrzeżeniem że Obligatariusz będzie uprawniony (za pośrednictwem Agenta Emisji) do egzekucji Poręczenia w zakresie w jakim, zgodnie z Opinią Zarządu, nie spowoduje to spadku Aktywów Netto Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) poniżej kwoty kapitału zakładowego (w każdym przypadku kalkulowanych i korygowanych zgodnie z punktem (C) powyżej punktem (D) powyżej).

(F) Po otrzymaniu przez Obligatariuszy Opinii Zarządu dalsze wykonywanie uprawnień Poręczenia (tzn. wszelkich czynności, do których Obligatariusze nie są już uprawnieni na mocy punktu (D)) są wyłączone na mocy punktu (A) powyżej, na okres nie dłuższy niż 15 Dni Roboczych. Jeśli Obligatariusze otrzymają w terminie 15 Dni Roboczych okres (i) aktualny bilans wraz z (ii) opinią przygotowaną przez audytorów z międzynarodowym uznaniem i reputacją wyznaczonego przez właściwego niemieckiego Poręczyciela albo potwierdzając Opinię Zarządu

e
7

albo określającą odmienności w stosunku do Opinii Zarządu ("**Opinia Audytora**"), dalsze egzekwowanie Poręczenia będzie ograniczone jeżeli zgodnie z Opinią Audytora spowoduje to spadek Aktywów Netto Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) poniżej kwoty kapitału zakładowego (w każdym przypadku kalkulowanych i korygowanych zgodnie punktem (C) powyżej punktem (D) powyżej). Jeśli Poręczyciel nie dostarczy Opinii Audytora w ciągu 15 Dni Roboczych po otrzymaniu Opinii Zarządu Obligatariusze są uprawnieni do egzekucji Poręczenia bez ograniczenia.

(G) Niniejsze ograniczenia stosuje się tylko wtedy i tylko w przypadku gdy:

I. nie obowiązuje umowa o dominacji (*Beherrschungsvertrag*) lub umowa o konsolidacji wyników finansowych (*Gewinnabführungsvertrag*) (albo bezpośrednio, albo poprzez pośrednie stosunki wynikające z umów o dominacji lub umów o konsolidacji wyników finansowych) pomiędzy odpowiednim Poręczycielem (lub, odpowiednio, jego komplementariuszem) oraz:

i. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką zależną od danego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – takim podmiotem zobowiązanym; lub

ii. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką-siostrą odpowiedniego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – wspólną (pośrednim lub bezpośrednim) spółką dominującą Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) i takiego podmiotu zobowiązanego

jako podmiotem dominującym (*beherrschendes Unternehmen*); lub

II. obowiązuje lub zacznie obowiązywać umowa o dominacji (*Beherrschungsvertrag*) lub umowa o konsolidacji wyników finansowych (*Gewinnabführungsvertrag*) (albo bezpośrednio, albo poprzez pośrednie stosunki wynikające z umów o dominacji lub umów o konsolidacji wyników finansowych) pomiędzy odpowiednim Poręczycielem (lub, odpowiednio, jego komplementariuszem) oraz:

i. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką zależną od danego

	podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – takim podmiotem zobowiązanym; lub ii. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio jego komplementariusz) jest spółką-siostrą odpowiedniego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – wspólną (pośrednią lub bezpośrednią) spółką dominującą Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) i takiego podmiotu zobowiązanego jako podmiotem dominującym (<i>beherrschendes Unternehmen</i>); przy czym roszczenie Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza), o pokrycie strat (<i>Verlustausgleichsanspruch</i>) nie jest w pełni odzyskiwalne (<i>werthaltig voll</i>), w którym to przypadku ograniczenia określonych w punkcie (I)(i) powyżej, zastosowanie jedynie wtedy i jedynie w zakresie odpowiedniego Poręczyciela (lub jego komplementariusza) który może udowodnić, że takie roszczenie o naprawienie szkody (<i>Verlustausgleichsanspruch</i>) nie jest w pełni odzyskiwalne (<i>werthaltig voll</i>); oraz III. Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) nie posiada w pełni odzyskiwalnego odszkodowania lub wniosek o zwrot (<i>vollwertiger Gegenleistungs-oder Rückgewähranspruch</i>) dowolnej zapłaconej kwoty lub które mają być zapłacone w ramach Poręczenia wobec jego współnika lub w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – współnika jego komplementariusza, lub IV. z innego powodu (w tym w wyniku zmian w odpowiednich przepisach prawa) deficyt (<i>Unterbilanz</i>) o których mowa w punkcie (A) powyżej, nie stanowi naruszenia zobowiązania Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) do utrzymania kapitału zakładowego, zgodnie z Sekcjami 30 i nast. niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>), z późniejszymi zmianami.
Poręczyciele z siedzibą w Szwecji	Zobowiązania z tytułu Poręczenia udzielonego przez Poręczyciela z siedzibą w Szwecji oraz zakres tych zobowiązań będzie ograniczony jeżeli jest to wymagane zastosowaniem przepisów szwedzkiego Kodeksu Spółek (Sw. aktiebolagslagen (2005:551)) dotyczących zakazanych pożyczek, poręczeń oraz zbycia aktywów mając na uwadze wszelkie inne zabezpieczenia

	udzielone przez Poręczyciela z siedzibą w Szwecji z zastrzeżeniem takich ograniczeń, jedynie do zakresu dozwolonego przez szwedzki Kodeks Spółek.
--	---

[Faint handwritten signature]

[Faint handwritten signature]

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI

**WZÓR OŚWIADCZENIA O PRZYSTĄPIENIU DO UMOWY POMIĘDZY
WIERZYTELAMI**

PLN NOTEHOLDER ACCESSION UNDERTAKING

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

From: [PLN Noteholder]

THIS UNDERTAKING is made on [date] by [insert full name of new PLN Noteholder] (the "**Acceding PLN Noteholder**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated [•] between, among others, [INSERT NAME OF SECURITY AGENT] as Security Agent, [INSERT NAME OF AGENTS] as RCF Agent, the Creditors and the 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.

In consideration of the Acceding PLN Noteholder being accepted as a PLN Noteholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding PLN Noteholder confirms that, as from [date], it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a PLN Noteholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by a PLN Noteholder 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 PLN Noteholder is the current holder of the PLN Notes series [series number to be inserted] numbers [PLN Notes numbers to be inserted], which is confirmed by the deposit certificate attached to this Undertaking].

[The Acceding PLN Noteholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding PLN Noteholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding PLN Noteholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking]².

The Acceding PLN Noteholder represents to the Security Agent that [he/she/it] [has not taken / has abandoned / dismissed] any action in respect of amount owing to it under the PLN Notes that would constitute the Enforcement Action if such amount were considered "Liabilities" under the Intercreditor Agreement that has not been consented to by the relevant Instructing Group. [Relevant evidence that such action has been abandoned / dismissed is attached to this Undertaking.]

² Section applicable only to the Acceding PLN Noteholders being natural persons.



Any payments should be made to the following bank account:

Bank account number: [●]

The Acceding PLN Noteholder agrees that if all holders of PLN Notes are PLN Noteholders under the Intercréditor Agreement, any payment or other distribution to be received by it in respect of any PLN Notes held by it, to the extent technically and legally possible, may be made under the Intercréditor Agreement through the systems of Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. and shall be deemed made by the Parent of Guarantor, as the case may be, under the PLN Terms and Conditions.

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

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above

Acceding PLN Noteholder

[insert full name of Acceding PLN Noteholder]

By:

Address: []

Fax: []

Bank account number: []

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of

[Insert full name of current Security Agent]

Date:

Handwritten signature/initials.

[Pomocnicze tłumaczenie Oświadczenia o Przystąpieniu na język polski]

OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU OBLIGATARIUSZA PLN

Do: [wpisać pełną nazwę Agenta Zabezpieczeń] działającego w imieniu własnym oraz innych stron Umowy Pomędzy Wierzycielami opisanej niżej.

From: [Obligatariusz PLN]

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostaje złożone w dniu [data] przez [wpisać pełną nazwę nowego Obligatariusza PLN] ("**Przystępujący Obligatariusz PLN**") w odniesieniu do umowy pomiędzy wierzycielami ("**Umowa Pomędzy Wierzycielami**") z dnia [·], zawartej pomiędzy, między innymi, [WPISAC NAZWĘ AGENTA ZABEZPIECZENIA] jako Agentem Zabezpieczenia, [WPISAC NAZWĘ AGENTÓW] jako Agentem RCF, Wierzycielami oraz Dłużnikami (z których każdy jest zdefiniowany w Umowie Pomędzy Wierzycielami). Terminy zdefiniowane w Umowie Pomędzy Wierzycielami, o ile nie są zdefiniowane inaczej w niniejszym Oświadczeniu, posiadają to samo znaczenie w niniejszym Oświadczeniu.

W uznaniu akceptacji Przystępującego Obligatariusza PLN dla celów Umowy Pomędzy Wierzycielami, Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że, z dniem [data], zamierza stać się stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami jako Obligatariusz PLN i zobowiązuje się wykonywać wszystkie zobowiązania określone w Umowie Pomędzy Wierzycielami, jako zobowiązania dotyczące Obligatariusza PLN, oraz zgadza się być zobowiązany wszystkimi postanowieniami Umowy Pomędzy Wierzycielami, tak jakby był pierwotnie stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami.

Przystępujący Obligatariusz PLN jest aktualnie posiadaczem Obligacji PLN serii [należy wpisać numer serii] o numerach [należy wpisać numery Obligacji PLN], co potwierdza certyfikat depozytowy załączony do niniejszego Oświadczenia.

[Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że zgoda jego/jej małżonki/małżonka na przystąpienie do Umowy Pomędzy Wierzycielami została uzyskana i jest załączona do niniejszego Oświadczenia / Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że na przystąpienie do Umowy Pomędzy Wierzycielami nie jest potrzebna zgoda jego/jej małżonki/małżonka na podstawie niniejszego Oświadczenia [ze względu na rozdzielną majątkową udokumentowaną umową o małżeńskiej rozdzielną majątkową/wyrokiem rozwodowym wydanym przez właściwy sąd, załączoną/załączonym do niniejszego Oświadczenia /Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że nie pozostaje w związku małżeńskim i wobec tego nie jest wymagana zgoda małżonki/małżonka na przystąpienie do Umowy Pomędzy Wierzycielami na podstawie niniejszego Oświadczenia]^[1].

Przystępujący Obligatariusz PLN oświadcza Agentowi Zabezpieczenia, że [nie podjął on/nie podjęła ona] [zaniechał on/zaniechała ona] żadnych/wszelkich działań dotyczących kwot należnych mu na podstawie Obligacji PLN, które stanowiłyby Działania Egzekucyjne, jeżeli

^[1] Ten punkt stosuje się jedynie do Przystępujących Obligatariuszy PLN będących osobami fizycznymi.

7

kwoty takie byłyby "Należnościami" na podstawie Umowy Pomędzy Wierzycielami, co do których nie została uzyskana zgoda odpowiedniej Grupy Wydającej Instrukcje. [Odpowiedni dowód, że takie działania zostały zaniechane jest załączony do niniejszego Oświadczenia.]

Wszelkich płatności należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:

Nr rachunku bankowego: [●]

Przystępujący Obligatariusz PLN wyraża zgodę, że jeżeli wszyscy posiadacze Obligacji PLN są Obligatariuszami PLN zgodnie z Umową Pomędzy Wierzycielami, wówczas każda płatność lub inne świadczenia przekazywane mu w odniesieniu do posiadanych przezeń Obligacji PLN, o ile jest to technicznie i prawnie możliwe, może być dokonane na mocy Umowy Pomędzy Wierzycielami za pośrednictwem systemu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i będzie to wówczas uważane za dokonanie przez Spółkę Matkę lub Poręczyciela, zależnie od okoliczności, zgodnie z Warunkami emisji PLN.

Niniejsze Zobowiązanie oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne wynikające z niniejszego Zobowiązania lub w związku z nim podlegają prawu angielskiemu.

NINIEJSZE ZOBOWIĄZANIE zostało podjęte w dniu określonym na wstępie

Przystępujący Obligatariusz PLN

[*dane Obligatariusza PLN*]

Adres: []

Faks: []

nr rachunku bankowego: []

Przyjęte przez Agenta Zabezpieczeń

za oraz w imieniu

[*wpisać dane aktualnego Agenta Zabezpieczenia*]

Data:

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI

OPIS MECHANIZMU UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI

1. Strony

1.1 Stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami będą w szczególności:

- (a) jako dłużnicy: Emitent, emitent Obligacji HY, Poręczyciele;
- (b) jako wierzyciele: Obligatariusze oraz inni obligatariusze w ramach Programu (w obu wypadkach w przypadku skorzystania z uprawnienia do przystąpienia opisanego poniżej) ("**Kwalifikowani Obligatariusze**"), obligatariusze Obligacji HY (poprzez reprezentującego ich powiernika (*trustee*)), wierzyciele z tytułu Umowy Kredytów Supersenior; oraz
- (c) jako przedstawiciel Kwalifikowanych Obligatariuszy: Agent Emisji.

1.2 Dodatkowo, stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami będzie Agent Zabezpieczeń, działający na rzecz wszystkich wierzycieli będących w danym czasie stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Agent Zabezpieczeń będzie jedynym wierzycielem z tytułu Długu Równoległego oraz jedynym uprawnionym z tytułu Ustanawianych Zabezpieczeń.

2. Dług Równoległy

2.1 Na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostaną wykreowane następujące wierzytelności: Dług Równoległy Emitenta, Dług Równoległy emitenta Obligacji HY oraz Długi Równoległe Poręczycieli – każdy będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Agenta Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.

2.2 Na podstawie Długu Równoległego każdy z powyższych podmiotów będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami:

- (a) w przypadku Emitenta – Obligacji, innych obligacji w ramach Programu, poręczenia/gwarancji Obligacji HY oraz Umowy Kredytów Supersenior;
- (b) w przypadku emitenta Obligacji HY – obligacji HY;
- (c) w przypadku Poręczycieli – poręczeń Obligacji, poręczeń innych obligacji w ramach Programu, poręczeń/gwarancji Obligacji HY oraz poręczeń Umowy Kredytów Supersenior.

2.3 Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzytelności danego dłużnika powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.

2.4 Płatność przez dany podmiot na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę

2
2

takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

- 2.5 Dług Równoległy każdego z powyższych podmiotów zostanie zabezpieczony poprzez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń. Każdy podmiot dokonuje zabezpieczenia przy użyciu Ustanawianych Zabezpieczeń własnego Długu Równoległego i, jeżeli nie jest to, odpowiednio, Emitent ani emitent Obligacji HY, może również dokonywać zabezpieczenia przy ich użyciu Długu Równoległego Emitenta dotyczącego Obligacji i innych obligacji w ramach Programu oraz Długu Równoległego emitenta Obligacji HY dotyczącego Obligacji HY.

3. Zasady partycypacji przez Obligatariuszy

- 3.1 Obligatariusz będzie mógł partycypować w podziale kwot płatnych na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu każdego Długu Równoległego (oraz pośrednio w Ustanawianych Zabezpieczeniach) jedynie w przypadku przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z stosownym mechanizmem przystąpienia w niej przewidzianym.
- 3.2 Każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami poprzez podpisanie odpowiedniej dokumentacji przystąpienia (na podstawie której Obligatariusz stanie się również związanym postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami analogicznie do pozostałych wierzycieli będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami). Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, przystąpienie nie będzie możliwe, jeżeli Obligatariusz podejmie czynności egzekucyjne dotyczące dochodzenia jego roszczeń z tytułu Obligacji lub ich Poręczeń względem Emitenta lub Poręczycieli.
- 3.3 Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz.

4. Kolejność podziału kwot przez Agenta Zabezpieczeń

- 4.1 Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany na podstawie postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami do podziału pomiędzy wierzycieli będących jej stronami wszelkich (i) kwot otrzymanych z tytułu płatności przez Emitenta, emitenta obligacji HY lub Poręczycieli ich zobowiązań z tytułu Długów Równoległych oraz (ii) kwot uzyskanych z egzekucji przez Agenta Zabezpieczeń Ustanawianych Zabezpieczeń zabezpieczających odpowiednie Długi Równoległe.
- 4.2 Agent Zabezpieczeń będzie dokonywał podziału powyższych kwot pomiędzy wierzycielami według następującej kolejności (kategorie niższe będą zaspokajane jedynie po całkowitym zaspokojeniu kategorii wyższych) (przy czym opis poniżej ma charakter uproszczony):

- (a) **w pierwszej kolejności:** pokrycie kosztów ponoszonych przez Agenta Zabezpieczenia oraz innych przedstawicieli wierzycieli (np. powiernika Obligacji HY i Agenta Emisji jako przedstawiciela Kwalifikowanych Obligatariuszy) i ich należności w związku z pełnioną przez niego funkcją; pokrycie kosztów administracyjnych agenta kredytów na mocy Umowy Kredytów Supersenior, powiernika działającego na rzecz obligatariuszy Obligacji HY oraz Agenta Emisji w związku z pełnioną funkcją;
- (b) **w drugiej kolejności:** pokrycie kosztów osób wymienionych w powyższym punkcie w związku z egzekucją przeprowadzaną z Ustanawianych Zabezpieczeń lub działań podejmowanych przez nich na żądanie Agenta Zabezpieczeń;
- (c) **w trzeciej kolejności:** wierzytelności z tytułu Umowy Kredytów Supersenior;
- (d) **w czwartej kolejności:** (i) wierzytelności z tytułu Obligacji HY; (ii) wierzytelności z tytułu Obligacji i innych obligacji w ramach Programu posiadanych przez Kwalifikowanych Obligatariuszy (dla uniknięcia wątpliwości nie obejmuje to wierzytelności Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy w ramach Programu, którzy nie przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami); (iii) ewentualne wierzytelności innych wierzycieli z tytułu Dozwolonego Zadłużenia Finansowego oraz Zadłużenia Finansowego zaciąganego bez naruszenia punktu 13.18 (*Zaciągnięcie Zadłużenia Finansowego*) oraz punktu 13.19 (*Zaciągnięcie Zabezpieczonego Zadłużenia Finansowego*), którym mogą, zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, przysługiwać wierzytelności równorzędne wierzytelnościom wskazanym powyżej w niniejszym punkcie (d); oraz (iv) ewentualne wierzytelności stron umów hedgingowych z tytułu Dozwolonego Zadłużenia Finansowego wskazanego w punkcie (9) definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;
- (e) **w piątej kolejności:** wszelkie nadwyżki pozostałe po ostatecznej spłacie wszystkich wierzytelności objętych Umową Pomiędzy Wierzycielami, ewentualna nadwyżka zostanie zwrócona odpowiedniemu dłużnikowi z tytułu Długu Równoległego lub innej uprawnionej osobie.

UWAGA: NINIEJSZY OPIS MA CHARAKTER UPROSZCZONY I NIE MOŻE ZASTĘPOWAĆ ZAPOZNANIA SIĘ PRZEZ OBLIGATARIUSZA Z PEŁNĄ TREŚCIĄ UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI. PONADTO, UMOWA POMIĘDZY WIERZYCIELAMI MOŻE ULEGAĆ ZMIANOM NA ZASADACH W NIEJ OPISANYCH. W RAZIE JAKIEJKOLWIEK ROZBIEŻNOŚCI POMIĘDZY TREŚCIĄ NINIEJSZEGO OPISU A TREŚCIĄ UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI, ROZSTRZYGAJĄCE ZNACZENIE MA TREŚĆ UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI.

ZAŁĄCZNIK 5
DO WARUNKÓW EMISJI

UZGODNIONY PROJEKT UMOWY POMIĘDZY WIERZYTELAMI

Województwo Świętokrzyskie
Urząd Marszałkowski
ul. Piłsudskiego 10
25-001 Kielce

Województwo Świętokrzyskie
Urząd Marszałkowski
ul. Piłsudskiego 10
25-001 Kielce

ZAŁĄCZNIK 6
DO WARUNKÓW EMISJI

OŚWIADCZENIE W SPR. PORĘCZEŃ

WYKONANIE PRAC

WYKONANIE PRAC

WYKONANIE PRAC

SHEARMAN & STERLING^{LLP}

Execution Version

Dated 28 November 2012

CIECH S.A.
as Parent

CIECH GROUP FINANCING AB (publ)
as Original HY Note Issuer

CERTAIN COMPANIES
as Original Debtors and Intra-Group Lenders

BANK HANDLOWY w WARSZAWIE S.A.
as RCF Agent

CERTAIN ENTITIES
as RCF Finance Parties

DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED
as Original HY Note Trustee

ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK, POLISH BRANCH (*ODDZIAŁ W POLSCE*)
as PLN Administrative Agent

- and -

POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.
as Security Agent

INTERCREDITOR AGREEMENT

CONTENTS

CLAUSE	PAGE
1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION.....	1
2. RANKING AND PRIORITY	24
3. CREDIT FACILITY LENDERS AND SUPER SENIOR LIABILITIES	26
4. HY NOTEHOLDERS AND HY NOTE LIABILITIES	27
5. PLN NOTEHOLDERS AND PLN NOTE LIABILITIES.....	29
6. PARI PASSU CREDITORS AND PARI PASSU DEBT.....	30
7. HEDGE COUNTERPARTIES AND HEDGING LIABILITIES	31
8. INTRA-GROUP LENDERS AND INTRA-GROUP LIABILITIES.....	37
9. GUARANTEE AND INDEMNITY	40
10. EFFECT OF INSOLVENCY EVENT.....	51
11. TURNOVER OF RECEIPTS.....	53
12. REDISTRIBUTION.....	55
13. ENFORCEMENT OF TRANSACTION SECURITY.....	56
14. NON-DISTRESSED DISPOSALS	63
15. DISTRESSED DISPOSALS AND APPROPRIATION	65
16. NON-CASH RECOVERIES.....	68
17. FURTHER ASSURANCE – DISPOSALS AND RELEASES.....	71
18. APPLICATION OF PROCEEDS	71
19. EQUALISATION	75
20. PLN ADMINISTRATIVE AGENT.....	79
21. THE SECURITY AGENT	82
22. CHANGES TO THE PARTIES.....	97
23. HY NOTE TRUSTEE PROTECTIONS	103
24. PLN ADMINISTRATIVE AGENT PROTECTIONS.....	106
25. ADDITIONAL INDEBTEDNESS	109
26. COSTS AND EXPENSES	110
27. INDEMNITIES	111
28. INFORMATION.....	112

29.	NOTICES	114
30.	PRESERVATION	116
31.	CONSENTS, AMENDMENTS AND OVERRIDE	118
32.	COUNTERPARTS	122
33.	GOVERNING LAW	122
34.	ENFORCEMENT	123
	SCHEDULE 1 The Parties	124
	Part 1 The RCF Finance Parties	124
	Part 2 The Original Intra-Group Lenders	124
	Part 3 The Original Debtors	124
	SCHEDULE 2 Form of Debtor Accession Deed	125
	SCHEDULE 3 Form of Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking	128
	SCHEDULE 4 Form of PLN Noteholder Accession Undertaking	131
	SCHEDULE 5 Form of Debtor Resignation Request	133
	SCHEDULE 6 Security Enforcement Principles	134
	SCHEDULE 7 Transaction Security Documents	136
	Part 1 Polish Transaction Security Documents	136
	A. Registered Pledge Agreements	136
	B. Financial Pledges Agreements	137
	C. Security Assignment Agreements	139
	D. Submissions to Enforcement	139
	E. Mortgages	140
	F. Powers of Attorney to Bank Accounts	141
	G. Pledge over Bonds to be issued by Ciech S.A.	141
	Part 2 Swedish Transaction Security Documents	141
	Part 3 German Transaction Security Documents	142
	A. Share/Interest Pledge Agreements	142
	B. Account Pledge Agreement	142
	C. Security Transfer Agreement	142
	D. Assignment Agreements	142

E. Land Charges	142
Part 4 Romanian Transaction Security Documents	143

THIS AGREEMENT is dated 28 November 2012 and made between:

- (1) **CIECH S.A.**, a *Spółka akcyjna*, organized under the laws of Poland having its corporate seat in Warsaw, and registered with the National Court Register under the number 0000011687 (the "**Parent**");
- (2) **CIECH GROUP FINANCING AB (publ)**, a public limited liability company organized under the laws of Sweden, having its corporate seat in Stockholm, and registered with the Swedish Companies Registration Office under the number 556905-9396 (the "**Original HY Note Issuer**");
- (3) **BANK HANDLOWY w WARSZAWIE S.A.** as agent for the RCF Finance Parties (the "**RCF Agent**");
- (4) **DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED** as trustee under the Original HY Indenture (the "**Original HY Note Trustee**");
- (5) **ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK, POLISH BRANCH (ODDZIAŁ W POLSCE)** as administrative agent for the PLN Noteholders (the "**PLN Administrative Agent**");
- (6) **THE FINANCIAL INSTITUTIONS** listed in Part 1 (*The RCF Finance Parties*) of Schedule 1 (*The Parties*) hereto (the "**RCF Finance Parties**");
- (7) **THE COMPANIES** listed in Part 2 (*The Original Intra-Group Lenders*) of Schedule 1 (*The Parties*) hereto as intra-group lenders (the "**Original Intra-Group Lenders**");
- (8) **THE SUBSIDIARIES** of the Parent listed in Part 3 (*The Original Debtors*) of Schedule 1 (*The Parties*) hereto as debtors (together with the Parent, the "**Original Debtors**"); and
- (9) **POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.** as security trustee and security agent for the Secured Parties (the "**Security Agent**").

IT IS AGREED as follows:

1. **DEFINITIONS AND INTERPRETATION**

1.1 **Definitions**

In this Agreement:

"**1992 ISDA Master Agreement**" means the Master Agreement (Multicurrency – Cross Border) as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**2002 ISDA Master Agreement**" means the 2002 Master Agreement as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**Acceleration Event**" means a Credit Facility Acceleration Event, a HY Note Acceleration Event, a PLN Note Acceleration Event or a Pari Passu Acceleration Event.

"**Additional Liabilities**" means, in relation to any Liability, any money, debt or liability due, owing or incurred under or in connection with:

- (a) any refinancing, deferral or extension of such Liability;
- (b) any further advance which may be made under any document, agreement or instrument supplemental to any original finance document under or in connection with which such Liability was incurred or created together with any related interest, fees and costs;

- (c) any claim for damages or restitution in the event of rescission of such Liability or otherwise in connection with any relevant agreement, deed, document or instrument relating to such Liability;
- (d) any claim against any Debtor flowing from any recovery by a Debtor or any liquidator, receiver, administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer of a payment or discharge in respect of such Liability on the grounds of preference or otherwise; and
- (e) any amount (such as post-insolvency interest) which would be included in any of the above but for any discharge, non-provability, unenforceability or non-allowability of the same in any insolvency or other proceedings.

"Affiliate" means, in relation to any person, a Subsidiary of that person or a Holding Company of that person or any other Subsidiary of that Holding Company.

"Ancillary Document" means each document relating to or evidencing an Ancillary Facility.

"Ancillary Facility" means any ancillary facility made available by an Ancillary Lender under and in accordance the Credit Facility Documents (other than the RCF Facility Agreement).

"Ancillary Lender" means each Credit Facility Lender (or Affiliate of a Credit Facility Lender) which makes an Ancillary Facility available pursuant to the terms of the Credit Facility Documents (other than the RCF Facility Agreement).

"Appropriation" means the appropriation (or similar process) of the shares in the capital of a member of the Group (other than the Parent) by the Security Agent (or any Receiver or Delegate) which is effected (to the extent permitted under the relevant Transaction Security Document and applicable law) by enforcement of the Transaction Security.

"Base Currency" means euro.

"Base Currency Amount" means, in relation to an amount, that amount converted (to the extent not already denominated in the Base Currency) into the Base Currency at the Security Agent's Spot Rate of Exchange on the Business Day prior to the relevant calculation.

"Borrowing Liabilities" means, in relation to a member of the Group, the liabilities (not being Guarantee Liabilities) it may have as a principal debtor to a Creditor or Debtor in respect of financial indebtedness arising under the Debt Documents (whether incurred solely or jointly and including, without limitation, liabilities as a Credit Facility Borrower).

"Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are open for general business in London, Warsaw and Frankfurt am Main and:

- (a) (in relation to any date for payment or purchase of a currency other than euro) the principal financial centre of the country of that currency; or
- (b) (in relation to any date for payment or purchase of euro) which is a TARGET Day.

"Cash Only Creditor" has the meaning given to that term in Clause 16.4(b) (*Alternative to Non-Cash Consideration*).

"Cash Proceeds" means:

- (a) proceeds of the Security Property which are in the form of cash; and

- (b) any cash which is generated by holding, managing, exploiting, collecting, realising or disposing of any proceeds of the Security Property which are in the form of Non-Cash Consideration.

"Charged Property" means all of the assets which from time to time are, or are expressed to be, the subject of the Transaction Security.

"Close-Out Netting" means:

- (a) in respect of a Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement based on a 1992 ISDA Master Agreement, any step involved in determining the amount payable in respect of an Early Termination Date (as defined in the 1992 ISDA Master Agreement) under section 6(e) of the 1992 ISDA Master Agreement before the application of any subsequent set-off (as defined in the 1992 ISDA Master Agreement);
- (b) in respect of a Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement based on a 2002 ISDA Master Agreement, any step involved in determining an Early Termination Amount (as defined in the 2002 ISDA Master Agreement) under section 6(e) of the 2002 ISDA Master Agreement; and
- (c) in respect of a Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement not based on an ISDA Master Agreement, any step involved on a termination of the transactions under that Hedging Agreement pursuant to any provision of that Hedging Agreement which has a similar effect to either provision referenced in paragraph (a) and paragraph (b) above.

"Conflicting Enforcement Instructions" means instructions (or proposed instructions) as to Enforcement delivered to the Security Agent by or on behalf of the Majority Super Senior Creditors or the Majority Senior Secured Creditors that are inconsistent as to the manner of Enforcement (including any inconsistency as to the timeframe for realising value from an enforcement of the Transaction Security or a Distressed Disposal) with the instructions (or proposed instructions) contained in any Enforcement Proposal delivered under Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).

"Consent" has the meaning given to that term in Clause 31.8 (*Deemed consent*).

"Consensual Close-Out" means a Permitted Hedge Close-Out as described in Clause 7.8(a)(vi) (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Credit Facility" means any credit facility made available by Credit Facility Lenders under and in accordance with a Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Acceleration Event" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, the RCF Agent exercising any of its rights under clause 24.19 (*Acceleration*) of the RCF Facility Agreement (other than a right to place amounts on demand but including, without limitation, the making of a demand in respect of any amounts placed on demand); and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, the Credit Facility Agent under that Credit Facility Agreement exercising any of its rights (other than a right to place amounts on demand but including, without limitation, the making of a demand in respect of any amounts placed on demand) under any acceleration provision(s) of that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Agent" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, the RCF Agent; and

- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, each "Agent" or "Facility Agent" under, and as defined in, that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Agreement" means:

- (a) the RCF Facility Agreement; and
- (b) any other credit facility agreement that:
 - (i) meets the requirements of "Credit Facilities" under, and as defined in, the HY Note Documents;
 - (ii) is permitted (or not prohibited) under the terms of the HY Note Documents, the PLN Note Documents and the Pari Passu Debt Documents, to share in the Transaction Security with the rights and obligations of Credit Facility Lenders as provided for in this Agreement;
 - (iii) is permitted (or not prohibited) by the terms of the HY Notes Documents, the PLN Note Documents and the Pari Passu Debt Documents, to rank senior to the HY Note Liabilities, the PLN Note Liabilities and the Pari Passu Debt, respectively, with respect to the proceeds of any Enforcement of the Transaction Security;
 - (iv) in respect of which any of the parties that would otherwise be Credit Facility Finance Parties thereunder have acceded to this Agreement in accordance with Clause 22.3 (*Credit Facility Lenders*); and
 - (v) prior to the RCF Discharge Date, the Majority Lenders (under and as defined in the RCF Facility Agreement) have consented to such other credit facility agreement,

and any credit facility agreement in respect of which the foregoing criteria are not satisfied shall not be a Credit Facility Agreement with the resulting consequences for the parties thereto including, for example, that the amounts owing thereunder shall not be Super Senior Liabilities (but without prejudice to such credit facility agreement comprising Pari Passu Debt if the requirements therefor are satisfied).

"Credit Facility Arranger" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, a "Mandated Lead Arranger" under, and as defined in, the RCF Facility Agreement, which, if not an Original Party to this Agreement has become a party to this Agreement pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*); and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, each "Arranger" or "Mandated Lead Arranger" in each case under, and as defined in, that Credit Facility Agreement, which has become a party to this Agreement pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

"Credit Facility Arranger Liabilities" means all present and future liabilities and obligations, actual and contingent, of any Debtor to any Credit Facility Arranger under the Debt Documents, together with any related Additional Liabilities.

"Credit Facility Borrower" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, the Parent and any "Additional Borrower" under, any as defined in, the RCF Facility Agreement; and

- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, each "Borrower" under, and as defined in, that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Cash Cover" has the meaning given to the term "cash cover" in the relevant Credit Facility Document.

"Credit Facility Cash Cover Document" means, in relation to any Credit Facility Cash Cover, any Credit Facility Document which creates or evidences, or is expressed to create or evidence, the Security required to be provided over that Credit Facility Cash Cover by the Credit Facility Document.

"Credit Facility Commitment" has the meaning given to the term "Commitment" in:

- (a) the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Document" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, each "Finance Document" under, and as defined in, the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, each document or instrument entered into between a member of the Group and the relevant Credit Facility Finance Parties setting out the terms of any loan, credit or debt facility or securities which creates or evidences any Credit Facility.

"Credit Facility Finance Party" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, any RCF Finance Party; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, has the meaning given to the term "Finance Party" in that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Guarantor" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, a "Guarantor" under, and as defined in, the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, any member of the Group that provides a Guarantee in favour of any Credit Facility Finance Party in connection with that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Lender Cash Collateral" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, any cash collateral provided by an RCF Finance Party to an Issuing Bank pursuant to the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, any cash collateral provided by a Credit Facility Finance Party to an Issuing Bank pursuant to the terms of that Credit Facility Agreement.

"Credit Facility Lenders" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, each RCF Lender, Issuing Bank and Ancillary Lender; and

- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, each "Lender" (under, and as defined in, that Credit Facility Agreement), Issuing Bank and Ancillary Lender.

"Credit Related Close-Out" means any Permitted Hedge Close-Out which is neither a Non-Credit Related Close-Out nor a Consensual Close-Out.

"Creditor Representative" means:

- (a) in relation to the RCF Lenders, the RCF Agent;
- (b) in relation to the Credit Facility Lenders under any Credit Facility Agreement other than the RCF Facility Agreement, the Credit Facility Agent under that Credit Facility Agreement;
- (c) in relation to the HY Noteholders, the HY Note Trustee;
- (d) in relation to the PLN Noteholders, the PLN Administrative Agent;
- (e) in relation to any Pari Passu Creditors, the person which has acceded to this Agreement as a Creditor Representative of those parties; and
- (f) in relation to any Hedge Counterparty, each Hedge Counterparty shall be its own Creditor Representative.

"Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking" means:

- (a) an undertaking substantially in the form set out in Schedule 3 (*Form of Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*);
- (b) a Transfer Certificate or an Assignment Agreement (each as defined in the RCF Facility Agreement or other Credit Facility Agreement) as the context may require; or
- (c) in the case of an acceding Debtor which is expressed to accede as an Intra-Group Lender in the relevant Debtor Accession Deed, that Debtor Accession Deed.

"Creditor Representative Liabilities" means the Liabilities owed by the Debtors to the Creditor Representatives under or in connection with the Senior Finance Documents, together with any related Additional Liabilities, but excluding, for the avoidance of doubt, any amount in respect of principal, interest thereunder, redemption, prepayment premium or similar amounts.

"Creditors" means the Primary Creditors and the Intra-Group Lenders.

"Debt Disposal" means any disposal of any Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables pursuant to paragraphs (d) or (e) of Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*).

"Debt Documents" means the Senior Finance Documents, the Intra-Group Debt Documents and any other document designated as such by the Security Agent and the Parent.

"Debtor" means:

- (a) each Original Debtor (which, for the avoidance of doubt, includes, without limitation, each Credit Facility Borrower and Credit Facility Guarantor from time to time); and
- (b) any person which becomes a Party as a Debtor in accordance with the terms of Clause 22.13 (*New Debtor*).

"Debtor Accession Deed" means a deed substantially in the form set out in Schedule 2 (*Form of Debtor Accession Deed*).

"Debtors' Intra-Group Receivables" means, in relation to a member of the Group, any liabilities and obligations owed to any Debtor (whether actual or contingent and whether incurred solely or jointly) by that member of the Group.

"Debtor Resignation Request" means a request substantially in the form set out in Schedule 4 (*Form of Debtor Resignation Request*).

"Default" means an Event of Default or any event or circumstance which would (with the expiry of a grace period, the giving of notice, the making of any determination under the Debt Documents or any combination of any of the foregoing) be an Event of Default.

"Defaulting Lender" means:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, a RCF Lender which is a "Defaulting Lender" under, and as defined in, the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, a Credit Facility Lender which is a "Defaulting Lender" under, and as defined in, the that Credit Facility Agreement.

"Delegate" means any delegate, agent, attorney or co-trustee appointed by the Security Agent.

"Designated Gross Amount" means, in relation to a Multi-account Overdraft Facility, that Multi-account Overdraft Facility's maximum gross amount.

"Designated Net Amount" means, in relation to a Multi-account Overdraft Facility, that Multi-account Overdraft Facility's maximum net amount.

"Distressed Disposal" means a disposal of an asset of a member of the Group which is:

- (c) being effected at the request of the Instructing Group in circumstances where the Transaction Security has become enforceable;
- (d) being effected by enforcement of the Transaction Security (including the disposal of any Property of a member of the Group, the shares in which have been subject to an Appropriation); or
- (e) being effected, after the occurrence of a Distress Event, by a Debtor to a person or persons which is, or are, not a member, or members, of the Group.

"Distress Event" means any of:

- (a) an Acceleration Event; or
- (b) the enforcement of any Transaction Security.

"Early Termination Date" means an Early Termination Date (as defined in the relevant Hedging Agreement).

"Enforcement" means the enforcement of the Transaction Security, the requesting of a Distressed Disposal and/or the release of claims and/or Transaction Security on a Distressed Disposal under Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*), the giving of instructions as to actions in respect of any Transaction Security following an Insolvency Event under Clause 10.7 (*Security Agent instructions*) and the taking of any other actions consequential on (or necessary to effect) the enforcement of the Transaction Security (other than any action to enforce a Guarantee where that action is not made in connection with or in contemplation of the enforcement of any Transaction Security).

"Enforcement Action" means:

- (a) in relation to any Liabilities:
 - (i) the acceleration of any Liabilities or the making of any declaration that any Liabilities are prematurely due and payable (other than as a result of it becoming unlawful for a Super Senior Creditor, Senior Noteholder, or a Pari Passu Creditor to perform its obligations under, or of any voluntary or mandatory prepayment arising under the Debt Documents);
 - (ii) the making of any declaration that any Liabilities are payable on demand;
 - (iii) the making of a demand for payment in relation to a Liability that is payable on demand;
 - (iv) the making of a demand against any member of the Group in relation to any Guarantee Liabilities of that member of the Group;
 - (v) the exercise of any right to require any member of the Group to acquire any Liability (including exercising any put or call option against any member of the Group for the redemption or purchase of any Liability) other than in connection with an Asset Sale Offer, a Notes Offer or a Change of Control Offer (each as defined in the HY Note Indenture);
 - (vi) the exercise of any right of set-off, account combination or payment netting against any member of the Group in respect of any Liabilities other than the exercise of any such right which is expressly permitted by law or under the RCF Facility Agreement, the HY Note Indenture, the PLN Terms and Conditions or the Pari Passu Debt Documents or Close-Out Netting by a Hedge Counterparty or by a Hedging Ancillary Lender or Payment Netting by a Hedge Counterparty or by a Hedging Ancillary Lender ; or
 - (vii) the suing for or commencing of any legal proceedings against any member of the Group to recover any Liabilities;
- (b) the exercise or enforcement of any right under any Transaction Security (including the crystallisation of any floating charge forming part of the Transaction Security);
- (c) in relation to any Hedging Liabilities only, the designation of an Early Termination Date under any Hedging Agreement, or the termination of, or closing out of any transaction under, any Hedging Agreement, prior to its stated maturity, or the demand for payment of any amount which would become payable on or following an Early Termination Date or any such termination or close-out;
- (d) the entering into of any composition, compromise, assignment or arrangement with any member of the Group which owes any Liabilities, or has given any Security, guarantee or indemnity or other assurance against loss in respect of the Liabilities (other than any action permitted under Clause 22 (*Changes to the Parties*)); or
- (e) the petitioning, applying or voting for, or the taking of any formal steps (including the appointment of any liquidator, receiver, administrator or similar officer) in relation to, the winding up, dissolution, administration or reorganisation of any member of the Group which owes any Liabilities, or has given any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any of the Liabilities, or any of such member of the Group's assets or any suspension of payments or moratorium of any indebtedness of any such member of the Group, or any analogous procedure or step in any jurisdiction,

except that the taking of any action falling within paragraphs (a)(vii) or (e) above which is necessary (but only to the extent necessary) to preserve the validity, existence or priority of claims in respect of the aforementioned Liabilities, including the registration of such claims before any court or governmental authority and the bringing, supporting or joining of proceedings to prevent any loss of the right to bring, support or join proceedings by reason of applicable limitation periods, shall not constitute Enforcement Action.

"Enforcement Consultation Period" has the meaning given to that term in Clause 13.4(b) (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).

"Enforcement Proposal" has the meaning given to that term in Clause 13.4(a) (*Enforcement Instructions – Consultation Period*).

"Entitled Creditors" has the meaning given to that term in Clause 16.4(a) (*Alternative to Non-Cash Consideration*).

"Event of Default" means any event or circumstance specified as such in any of the RCF Facility Agreement, any other Credit Facility Agreement, the HY Note Indenture, the PLN Terms and Conditions or the Pari Passu Debt Documents.

"Final Discharge Date" means the later to occur of the Super Senior Discharge Date, the HY Note Discharge Date, the PLN Note Discharge Date, the Pari Passu Discharge Date and the Hedging Discharge Date.

"Financial Adviser" means any:

- (a) reputable independent internationally recognised investment bank;
- (b) of PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young, KPMG or Deloitte & Touche; or
- (c) other reputable independent internationally recognised professional services firm which is regularly engaged in providing valuations of businesses or financial assets or, where applicable, advising on competitive sales processes.

"German Security Documents" means any Security Documents governed by German law.

"Group" means the Parent and each of its Subsidiaries for the time being.

"Guarantee" means any guarantee, indemnity or similar assurance against loss.

"Guarantee Liabilities" means, in relation to a member of the Group, the liabilities under the Debt Documents (present or future, actual or contingent and whether incurred solely or jointly) it may have to a Creditor or Debtor as or as a result of its being a guarantor or surety (including, without limitation, liabilities arising by way of guarantee, indemnity, contribution or subrogation and in particular any guarantee or indemnity arising under or in respect of the Senior Finance Documents).

"Hedge Counterparty" means any person which becomes Party as a Hedge Counterparty pursuant to Clause 22 (*Change to the Parties*).

"Hedge Credit Participation" has the meaning given to that term in Clause 13.10(j) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*).

"Hedging Agreement" means any master agreement together with schedule and confirmation or any other agreement entered into or to be entered into between a Debtor and a Hedge Counterparty, in each case, for the purposes of obtaining protection against or the benefit from fluctuation in any foreign exchange rate that at the time such Hedging Agreement is entered into is permitted under the terms of

the Credit Facility Documents and not prohibited under the terms of the Senior Note Documents, to share in the Transaction Security.

"Hedging Ancillary Agreement" means an Ancillary Document which relates to or evidences the terms of a Hedging Ancillary Facility.

"Hedging Ancillary Facility" means an Ancillary Facility which is made available by way of a hedging facility.

"Hedging Ancillary Lender" means an Ancillary Lender to the extent that such Ancillary Lender makes available a Hedging Ancillary Facility.

"Hedging Discharge Date" means the date on which all Hedging Liabilities have been fully and finally discharged to the satisfaction of the Hedge Counterparties whether or not as a result of an enforcement, and the Hedge Counterparties are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Hedging Agreements.

"Hedging Liabilities" means the Liabilities owed by any Debtor to any Hedge Counterparty under or in connection with any Hedging Agreement and under the guarantee and indemnity given in Clause 9 (*Guarantee and indemnity*), together with any related Additional Liabilities.

"Holding Company" means, in relation to a person, any other person in respect of which it is a Subsidiary.

"HY Note Acceleration Event" means the HY Note Trustee or any of the HY Noteholders exercising any acceleration rights (howsoever described) or any acceleration provisions being automatically invoked in each case under section 6.02 of the HY Note Indenture.

"HY Note Creditors" means the HY Noteholders and the HY Note Trustee.

"HY Note Discharge Date" means the date on which all HY Note Liabilities have been fully and finally discharged to the satisfaction of the HY Note Trustee, whether or not as the result of an enforcement, and the HY Noteholders are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.

"HY Note Documents" means:

- (a) the HY Note Indenture;
- (b) the HY Notes;
- (c) this Agreement;
- (d) the HY Note Guarantees; and
- (e) the Transaction Security Documents.

"HY Note Guarantees" means the "Guarantees" as defined in the HY Note Indenture.

"HY Note Indenture" means the Original HY Note Indenture and any other indenture pursuant to which HY Notes are issued in accordance with the Debt Documents.

"HY Note Issuer" means the Original HY Note Issuer and any other finance Subsidiary of the Parent that issues HY Notes under a HY Note Indenture.

"HY Note Liabilities" means, in respect of a HY Note Issuer, the Liabilities owed by that HY Note Issuer and the Debtors to the relevant HY Note Creditors under the relevant HY Note Documents, together with any related Additional Liabilities (but excluding any Hedging Liabilities).

"HY Note Required Holders" means, in respect of any direction, approval, consent or waiver, the HY Noteholders of the principal amount of HY Notes required to vote in favour of such direction, approval, consent or waiver under the terms of the HY Note Indenture or, if the required amount is not specified, the holders holding at least the majority of the principal amount of the then outstanding HY Notes, in accordance with the HY Note Indenture. For the avoidance of doubt, in determining whether the HY Noteholders of the required principal amount of HY Notes have concurred in any direction, approval, waiver or consent, HY Notes owned directly or indirectly by any Debtor, or by any person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control with any Debtor, will be considered as though not outstanding.

"HY Note Trustee" means the Original HY Note Trustee as trustee under the Original HY Note Indenture or any person appointed successor thereto, and any other person appointed trustee under any other HY Note Indenture.

"HY Note Trustee Amounts" means Trustee Amounts payable to the HY Notes Trustee.

"HY Noteholders" means the "Holders" as defined in the relevant HY Note Indenture.

"HY Notes" means the Original HY Notes and any additional notes issued from time to time under the Original HY Note Indenture, together with any Additional Liabilities, and any other senior secured notes issued by a HY Note Issuer under a HY Note Indenture in accordance with the Debt Documents.

"HY Notes Participation" has the meaning given to that term in Clause 13.10(j) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*).

"Insolvency Event" means, in relation to any Debtor:

- (a) any resolution is passed, motion is submitted or order made for the winding up, dissolution, (preliminary) administration, bankruptcy or reorganisation of that Debtor, a moratorium is declared in relation to any indebtedness of that Debtor or an (preliminary) administrator is appointed to that Debtor;
- (b) any composition, compromise, assignment or arrangement is made with any of its creditors;
- (c) the appointment of any liquidator, receiver, (preliminary) administrator, administrative receiver, compulsory manager or other similar officer in respect of that Debtor or any of its assets; or
- (d) enforcement of any Security over any assets of that Debtor,

or any analogous procedure or step is taken in relation to a Debtor in any jurisdiction.

"Instructing Group" means, at any time:

- (a) subject to paragraph (b) below, the Majority Super Senior Creditors and the Majority Senior Secured Creditors; and
- (b) in relation to instructions with respect to Enforcement, the relevant group of creditors as determined in accordance with Clause 13.3 (*Enforcement Instructions*).

"Intercreditor Amendment" means any amendment or waiver which is subject to Clause 31 (*Consents, Amendments and Override*).

"Inter-Hedging Agreement Netting" means the exercise of any right of set-off, account combination, close-out netting or payment netting (whether arising out of a cross agreement netting agreement or otherwise) by a Hedge Counterparty against liabilities owed to a Debtor by that Hedge Counterparty under a Hedging Agreement in respect of Hedging Liabilities owed to that Hedge Counterparty by that Debtor under another Hedging Agreement.

"Inter-Hedging Ancillary Agreement Netting" means the exercise of any right of set-off, account combination, close-out netting or payment netting (whether arising out of a cross agreement netting agreement or otherwise) by a Hedging Ancillary Lender against liabilities owed to a Debtor by that Hedging Ancillary Lender under a Hedging Ancillary Agreement in respect of Super Senior Liabilities owed to that Hedging Ancillary Lender by that Debtor under another Hedging Ancillary Agreement.

"Intra-Group Debt Documents" means all documents, agreements and instruments evidencing any Intra-Group Liabilities.

"Intra-Group Lenders" means:

- (a) each Original Intra-Group Lender; and
- (b) each member of the Group which has made a loan available to, granted credit to or made any other financial arrangement having similar effect with a Debtor and which becomes a party as an Intra-Group Lender in accordance with the terms of Clause 22 (*Changes to the Parties*),

which in each case has not ceased to be an Intra-Group Lender in accordance with this Agreement.

"Intra-Group Liabilities" means the Liabilities owed by any member of the Group to any of the Intra-Group Lenders, together with any related Additional Liabilities.

"ISDA Master Agreement" means a 1992 ISDA Master Agreement or a 2002 ISDA Master Agreement.

"Issuing Bank" has the meaning given to the term "Issuing Bank" in:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, that Credit Facility Agreement.

"Letter of Credit" has the meaning given to the term "Letter of Credit" or "Guarantee" in:

- (a) in respect of the RCF Facility Agreement, the RCF Facility Agreement; and
- (b) in respect of any other Credit Facility Agreement, that Credit Facility Agreement.

"Liabilities" means all present and future moneys, debts, liabilities and obligations due at any time of any member of the Group to any Creditor under the Debt Documents, both actual and contingent and whether incurred solely or jointly with any other person or in any other capacity, together with any related Additional Liabilities.

"Liabilities Acquisition" means, in relation to a person and to any Liabilities, a transaction where that person:

- (a) purchases by way of assignment or transfer;
- (b) enters into any sub-participation in respect of; or
- (c) enters into any other agreement or arrangement having an economic effect substantially similar to a sub-participation in respect of,

the rights and benefits in respect of those Liabilities.

"Liabilities Sale" means a Debt Disposal pursuant to paragraph (e) of Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*).

"Majority Senior Secured Creditors" has the meaning given to that term in Clause 13.10(a) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*).

"Majority Super Senior Creditors" means, at any time, those Super Senior Creditors whose Credit Facility Commitments at that time aggregate more than 66⅔ per cent. of the total Credit Facility Commitments at that time.

"Multi-account Overdraft Facility" means an Ancillary Facility which is an overdraft facility comprising more than one account.

"Multi-account Overdraft Liabilities" means Liabilities arising under any Multi-account Overdraft Facility.

"Non-Cash Consideration" means consideration in a form other than cash.

"Non-Cash Recoveries" means:

- (a) any proceeds of a Distressed Disposal or a Debt Disposal; or
- (b) any amount distributed to the Security Agent pursuant to Clause 16 (*Non-Cash Recoveries*),

which are, or is, in the form of Non-Cash Consideration.

"Non-Credit Related Close-Out" means a Permitted Hedge Close-Out described in any of paragraphs (a)(ii) or (a)(iv), (a)(v) and (a)(vii) of Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Non-Distressed Disposal" has the meaning given to that term in Clause 14.1 (*Definitions*).

"Other Liabilities" means, in relation to a member of the Group, any trading and other liabilities (not being Borrowing Liabilities or Guarantee Liabilities) it may have to an Intra-Group Lender or Debtor.

"Original HY Note Indenture" means the senior secured note indenture dated on or around the date of this Agreement between, among others, the Original HY Note Issuer and the Original HY Note Trustee (or its successor) as amended and/or supplemented from time to time.

"Original HY Notes" means the €245,000,000 aggregate principal amount of 9.5% senior secured notes due 30 November 2019 issued by the Original HY Note Issuer pursuant to the terms of the Original HY Note Indenture.

"Parallel Debt" has the meaning given to that term in Clause 21.3(a) (*Parallel debt*).

"Pari Passu Acceleration Event" means the Creditor Representative in relation to any Pari Passu Debt (or any of the other Pari Passu Creditors) exercising any acceleration rights (howsoever described) or any acceleration provisions being automatically invoked in each case under the Pari Passu Debt Documents.

"Pari Passu Cash Cover" has the meaning given to the term "cash cover" in the relevant Pari Passu Debt Document.

"Pari Passu Cash Cover Document" means, in relation to any Pari Passu Cash Cover, any Pari Passu Cash Cover Document which creates or evidences, or is expressed to create or evidence, the Security required to be provided over that Pari Passu Cash Cover by the Pari Passu Cash Cover Document.

"Pari Passu Creditor Representative" means the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors.

"Pari Passu Creditors" means the lenders or other creditors in respect of any Pari Passu Debt and the Creditor Representative in relation to that Pari Passu Debt.

"Pari Passu Debt" means the Liabilities (that are not subordinated in right of payment to any Super Senior Liabilities or Senior Note Liabilities) owed by the Debtors in respect of any loan, credit or debt facility, notes, indenture or security which are permitted, or not prohibited, under the terms of the Senior Note Documents, the Credit Facility Documents and the PLN Terms and Conditions, to share in the Transaction Security with the rights and obligations of Pari Passu Creditors as provided for in this Agreement, provided that the creditors have (or a trustee or agent on their behalf has) acceded to this Agreement in accordance with Clause 22.4 (*Pari Passu Creditors and Creditor Representatives*) (excluding, for the avoidance of doubt, Super Senior Liabilities, Senior Note Liabilities and Hedging Liabilities), together with any related Additional Liabilities (but excluding Hedging Liabilities).

"Pari Passu Debt Documents" means each document or instrument entered into between any members of the Group and any Pari Passu Creditor setting out the terms of any loan, credit or debt facility, notes, indenture or security which creates or evidences any Pari Passu Debt.

"Pari Passu Discharge Date" means the date on which all Pari Passu Debt has been fully and finally discharged to the satisfaction of the Pari Passu Creditor Representative, whether or not as the result of an enforcement, and the Pari Passu Creditors are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.

"Pari Passu Noteholders" means holders of Pari Passu Notes.

"Pari Passu Notes" means Pari Passu Debt issued in the form of notes.

"Pari Passu Participation" has the meaning given to that term in Clause 13.10(j) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*).

"Pari Passu Required Creditors" means, in respect of any direction, approval, consent or waiver, the creditors of the principal amount of Pari Passu Debt required to vote in favour of such direction, approval, consent or waiver under the terms of the relevant Pari Passu Debt Document or, if the required amount is not specified: (a) in the case of Pari Passu Debt that does not constitute Pari Passu Notes, the holders holding more than 66⅔ per cent. of the commitments in respect of that Pari Passu Debt; and (b) in the case of Pari Passu Debt that does constitute Pari Passu Notes, the holders holding at least the majority of the principal amount of the then outstanding Pari Passu Debt, in each case in accordance with the relevant Pari Passu Debt Documents. For the avoidance of doubt, in determining whether the creditors of the required principal amount of Pari Passu Debt have concurred in any direction, approval, waiver or consent, Pari Passu Debt held, directly or indirectly, by any Debtor, or by any person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control with any Debtor, will be considered as though not outstanding.

"Pari Passu Trustee Amounts" means Trustee Amounts payable to the Creditor Representative of the Pari Passu Creditors.

"Participating Member State" means any member state of the European Union that has the euro as its lawful currency in accordance with legislation of the European Union relating to Economic and Monetary Union.

"Party" means a party to this Agreement.

"Payment" means any payment, repayment, prepayment, redemption, defeasance or discharge of any principal, interest or other amount on or in respect of any of the Liabilities (or other liabilities or obligations).

"Payment Netting" means:

- (a) in respect of a Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement based on an ISDA Master Agreement, netting under section 2(c) of the relevant ISDA Master Agreement; and
- (b) in respect of a Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement not based on an ISDA Master Agreement, netting pursuant to any provision of that Hedging Agreement or a Hedging Ancillary Agreement which has a similar effect to the provision referenced in paragraph (a) above.

"Pekao" means Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered office in Warsaw, at ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warsaw, entered in the register of entrepreneurs of the National Court Register maintained by the District Court in Warsaw, XII Commercial Division of the National Court Register under number 0000014843, having REGON number 000010205, NIP number 526-00-06-841 with the fully paid up share capital of PLN 262,404,255.00, in its capacity as issuing bank of a guarantee issued in favour of S.C. CET Govora S.A. on 23 January 2007 under the guarantee agreement no. 2007/1 concluded between Pekao and the Parent on 19 January 2007 (as amended) and any successors in title, assignee and transferee to, or of, its rights and/or obligations under such agreement.

"Permitted Credit Facility Lender Payments" means the Payments permitted by Clause 3.1 (*Payment of Super Senior Liabilities*).

"Permitted Gross Amount" means, in relation to a Multi-account Overdraft Facility, any amount, not exceeding the Designated Gross Amount, which is the aggregate gross debit balance of overdrafts comprised in that Multi-account Overdraft Facility.

"Permitted Hedge Close-Out" means, in relation to a transaction under a Hedging Agreement, a termination or close-out of that transaction which is permitted pursuant to Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Permitted Hedge Payments" means the Payments permitted by Clause 7.3 (*Permitted Payments: Hedging Liabilities*).

"Permitted HY Note Payments" means the Payments permitted by Clause 4.1 (*Payment of HY Note Liabilities*).

"Permitted Intra-Group Payments" means the Payments permitted by Clause 8.2 (*Permitted Payments: Intra-Group Liabilities*).

"Permitted Pari Passu Debt Payments" means the Payments permitted by Clause 6.1 (*Payment of Pari Passu Debt*).

"Permitted PLN Note Payments" means the Payments permitted by Clause 5 (*PLN Noteholders and PLN Note Liabilities*).

"Permitted Payment" means a Permitted Credit Facility Lender Payment, a Permitted Hedge Payment, a Permitted HY Note Payment, a Permitted Intra-Group Payment, a Permitted Pari Passu Debt Payment or a Permitted PLN Note Payment.

"PLN Note Acceleration Event" means any of the PLN Noteholders exercising any acceleration right (howsoever described) of the PLN Noteholders arising as a result of the events described in clause 12 (*Non-Performance Event (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania)*) or clause 13 (*Early Redemption Event (Podstawa Wcześniejszego Wykupu)*) of the PLN Terms and Conditions or any situation where the PLN Note Liabilities are accelerated automatically under clause 10.3 of the PLN Terms and Conditions or where they are so accelerated by virtue of the relevant provisions of law.

"PLN Note Creditors" means the PLN Noteholders and the PLN Administrative Agent.

"PLN Note Discharge Date" means the date on which all PLN Note Liabilities have been fully and finally discharged, whether or not as the result of an enforcement, and the PLN Noteholders are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.

"PLN Note Documents" means:

- (a) the PLN Terms and Conditions;
- (b) the PLN Notes;
- (c) the PLN Proposal to Subscribe;
- (d) this Agreement;
- (e) the PLN Note Guarantees;
- (f) the PLN Noteholder Accession Undertaking; and
- (g) the Transaction Security Documents.

"PLN Note Guarantees" means the "Guarantees" ("*Poręczenia*") as defined in the PLN Terms and Conditions.

"PLN Note Liabilities" means the Liabilities owed by the Parent and the Debtors to the PLN Note Creditors under the PLN Note Documents, together with any related Additional Liabilities (but excluding any Hedging Liabilities).

"PLN Note Required Holders" means, in respect of any direction, approval, consent or waiver, the PLN Noteholders holding at least the majority of the principal amount of the then outstanding PLN Notes held by all the PLN Noteholders. For the avoidance of doubt, in determining whether the PLN Noteholders of the required principal amount of PLN Notes have concurred in any direction, approval, waiver or consent, PLN Notes owned directly or indirectly by any Debtor, or by any person directly or indirectly controlling or controlled by or under direct or indirect common control with any Debtor, will be considered as though not outstanding.

"PLN Noteholders" means each "Bondholder" ("*Obligatariusz*") as defined in the PLN Terms and Conditions which is a Party as a PLN Noteholder pursuant to Clause 22.5 (*PLN Noteholders*).

"PLN Noteholder Accession Undertaking" means an undertaking substantially in the form set out in Schedule 4 (*Form of PLN Noteholder Accession Undertaking*).

"PLN Notes" means the PLN 320,000,000 aggregate principal amount of 32,000 secured series 01 and series 02 notes due 2017 issued in accordance with the PLN Terms and Conditions and any additional notes from time to time by the Parent under the PLN Notes Programme, together with any related Additional Liabilities.

"PLN Notes Participation" has the meaning given to that term in Clause 13.10(j) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*).

"PLN Notes Programme" means the programme for up to PLN 500,000,000 notes (as authorised by the resolution of the shareholders meeting of the Parent dated 29 August 2012) established by the Parent.

"PLN Proposal to Subscribe" means the Parent's proposal to potential investors of the PLN Notes.

"PLN Terms and Conditions" means the terms and conditions of the series 01 and series 02 PLN Notes adopted by a resolution of the management board of the Parent on 21 November 2012 and the terms and conditions of other PLN Notes as may be from time to time adopted by the management board of the Parent under the PLN Notes Programme.

"PLN Trustee Amounts" means Trustee Amounts payable to the PLN Administrative Agent.

"Primary Creditors" means the Super Senior Creditors, the HY Note Creditors, the PLN Note Creditors, the Hedge Counterparties and the Pari Passu Creditors.

"Property" of a member of the Group or of a Debtor means:

- (a) any asset of that member of the Group or of that Debtor;
- (b) any Subsidiary of that member of the Group or of that Debtor; and
- (c) any asset of any such Subsidiary.

"Proposed Enforcement Instruction Date" has the meaning given to that term in Clause 13.4(a) (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).

"Purchasing HY Noteholders" has the meaning given that term in Clause 4.2 (*Option to purchase: HY Noteholders*).

"RCF Discharge Date" means the date on which all RCF Liabilities have been fully and finally discharged to the satisfaction of the RCF Agent, whether or not as the result of an enforcement, and the RCF Finance Parties are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.

"RCF Facility" means the "Facility" as defined in the RCF Facility Agreement.

"RCF Facility Agreement" means the facility agreement comprising a PLN 100,000,000 revolving credit facility made between the Parent, the RCF Agent, the other RCF Finance Parties and others dated 6 November 2012.

"RCF Finance Documents" has the meaning given to the term "Finance Document" in the RCF Facility Agreement, but excluding the Hedging Agreements.

"RCF Finance Parties" means each "Finance Party" referred to in the RCF Facility Agreement, other than the Hedge Counterparties.

"RCF Lenders" means each "Lender" referred to in the RCF Facility Agreement.

"RCF Liabilities" means the Liabilities owed by the Debtors to the RCF Finance Parties under the RCF Finance Documents, together with any related Additional Liabilities (but excluding any Hedging Liabilities).

"Receiver" means a receiver or receiver and manager or administrative receiver or other similar officer of the whole or any part of the Charged Property including, without limitation, any *administrator sechestru*, *custode* or *executor judecatoresc* that may be appointed in Romania in accordance with Romanian law or any *zarządca* or *zarządca przymusowy* that may be appointed in Poland in accordance with Polish law.

"Recoveries" has the meaning given to that term in Clause 18.1 (*Order of application*).

"Recovering Creditor" has the meaning given to that term in Clause 12.1(a) (*Recovering Creditor's rights*).

"Relevant Ancillary Lender" means, in respect of any Credit Facility Cash Cover, the Ancillary Lender (if any) for which that Credit Facility Cash Cover is provided.

"Relevant Hedged Debt" has the meaning given to that term in Clause 7.8(a)(iv)(A) (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Relevant Hedging Transaction" has the meaning given to that term in Clause 7.8(a)(iv)(A) (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Relevant Issuing Bank" means, in respect of any Credit Facility Cash Cover, the Issuing Bank (if any) for which that Credit Facility Cash Cover is provided.

"Relevant Liabilities" means:

- (a) in the case of a Creditor:
 - (i) the Credit Facility Arranger Liabilities owed to a Credit Facility Arranger ranking (in accordance with the terms of this Agreement) *pari passu* with or in priority to that Creditor;
 - (ii) the Liabilities owed to Creditors ranking (in accordance with the terms of this Agreement) *pari passu* with or in priority to that Creditor together with all Creditor Representative Liabilities owed to the respective Creditor Representative; and
 - (iii) all present and future liabilities and obligations, actual and contingent, of the Debtors to the Security Agent; and
- (b) in the case of a Debtor, the Liabilities owed to the Creditors together with the Creditor Representative Liabilities owed to the Creditor Representative of those Creditors, the Credit Facility Arranger Liabilities and all present and future liabilities and obligations, actual and contingent, of the Debtors to the Security Agent.

"Retained Non-Cash" has the meaning given to that term in Clause 16.4(b) (*Alternative to Non-Cash Consideration*).

"Retiring Security Agent" has the meaning given to that term in Clause 21.14(a) (*Resignation of the Security Agent*).

"Secured Obligations" means:

- (a) all the Super Senior Liabilities, the Creditor Representative Liabilities, the HY Note Liabilities, the PLN Note Liabilities, the Pari Passu Debt and the Hedging Liabilities; and
- (b) all other present and future obligations at any time due, owing or incurred by any member of the Group and by each Debtor to any Secured Party under the Senior Finance Documents, both actual and contingent and whether incurred solely or jointly with any other person and as principal or surety or in any other capacity (including, without limitation, the Parallel Debt).

"Secured Parties" means the Super Senior Creditors, the HY Noteholders, the PLN Noteholders, the Pari Passu Creditors, the Hedge Counterparties, the Creditor Representatives, the Security Agent (including in its capacity as creditor in respect of the Parallel Debt) and any Receiver or Delegate from time to time but, in the case of each Creditor Representative, Super Senior Creditor, PLN Noteholder, Hedge Counterparty or Pari Passu Creditor (other than a holder of Pari Passu Debt in the form of notes), only if it is a party to this Agreement or has acceded to this Agreement, in the appropriate capacity, (a) in the case of any such Creditor Representative, Super Senior Creditor, Hedge Counterparty or Pari Passu Creditor, pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative*

Accession Undertaking) and (b) in the case of a PLN Noteholder, pursuant to Clause 22.12 (*PLN Noteholder Accession Undertaking*).

"Security" means a mortgage, charge, pledge, assignment, transfer, lien, right of set-off, retention or extended retention of title provision, or any other security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having the effect of giving security or preferential ranking to a creditor, or any other agreement or arrangement having a similar effect.

"Security Agent's Spot Rate of Exchange" means, in respect of the conversion of one currency (the **"First Currency"**) into another currency (the **"Second Currency"**) the Security Agent's spot rate of exchange for the purchase of the Second Currency with the First Currency in the London foreign exchange market at or about 11:00 a.m. (London time) on a particular day, which shall be notified by the Security Agent in accordance with paragraph (e) of Clause 21.5 (*Duties of the Security Agent*).

"Security Enforcement Objective" means maximising, so far as is consistent with prompt and expeditious realisation of value from Enforcement of the Transaction Security, the recovery by the Super Senior Creditors, the Senior Noteholders, the Pari Passu Creditors and the Hedge Counterparties.

"Security Enforcement Principles" means the principles set out in Schedule 5 (*Security Enforcement Principles*).

"Security Property" means:

- (a) the Transaction Security expressed to be granted in favour of the Security Agent as trustee or otherwise (including as creditor of the Parallel Debt) for the other Secured Parties and all proceeds of that Transaction Security;
- (b) all obligations expressed to be undertaken by a Debtor to pay amounts in respect of the Liabilities to the Security Agent as trustee or otherwise for the Secured Parties and secured by the Transaction Security, together with all representations and warranties expressed to be given by a Debtor in favour of the Security Agent as trustee or otherwise for the Secured Parties;
- (c) the Security Agent's interest in any trust fund created pursuant to Clause 11 (*Turnover of Receipts*); and
- (d) any other amounts or property, whether rights, entitlements, choses in action or otherwise, actual or contingent, which the Security Agent is required by the terms of the Debt Documents to hold as trustee on trust or as security agent or otherwise for the Secured Parties.

"Senior Finance Document Default" means a Default or Event of Default under any Senior Finance Document.

"Senior Finance Documents" means each of this Agreement, the Credit Facility Documents, the HY Note Documents, the PLN Note Documents, the Hedging Agreements, the Pari Passu Debt Documents and the Transaction Security Documents.

"Senior Note Documents" means the HY Note Documents and the PLN Note Documents.

"Senior Note Liabilities" means the HY Note Liabilities and the PLN Note Liabilities.

"Senior Noteholders" means the HY Noteholders and the PLN Noteholders.

"Senior Notes" means the HY Notes and the PLN Notes.

"Senior Secured Creditors" means the HY Note Creditors, the PLN Note Creditors, the Hedging Counterparties, the Pari Passu Creditors and their respective Creditor Representatives.

"**Shared Amount**" has the meaning given to that term in 12.1(b) (*Recovering Creditor's rights*).

"**Shared Assurance**" means any guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any of the Liabilities, the benefit of which (however conferred) is, to the extent legally possible, given to all the Secured Parties in respect of their Liabilities.

"**Sharing Creditor**" has the meaning given to that term in 12.1(a) (*Recovering Creditor's rights*).

"**Sponsor Affiliate**" has the meaning given to such term in the RCF Facility Agreement and any other Credit Facility Agreement.

"**Subsidiary**" means any person (referred to as the "first person") in respect of which another person (referred to as the "second person"):

- (a) holds a majority of the voting rights in that first person or has the right under the constitution of the first person to direct the overall policy of the first person or alter the terms of its constitution; or
- (b) is a member of that first person and has the right to appoint or remove a majority of its board of directors or equivalent administration, management or supervisory body; or
- (c) has the right to exercise a dominant influence (which must include the right to give directions with respect to operating and financial policies of the first person which its directors are obliged to comply with whether or not for its benefit) over the first person by virtue of provisions contained in the articles (or equivalent) of the first person or by virtue of a control contract which is in writing and is authorised by the articles (or equivalent) of the first person and is permitted by the law under which such first person is established; or
- (d) is a member of that first person and controls alone, pursuant to an agreement with other shareholders or members, a majority of the voting rights in the first person or the rights under its constitution to direct the overall policy of the first person or alter the terms of its constitution; or
- (e) has the power to exercise, or actually exercises dominant influence or control over the first person; or
- (f) together with the first person are managed on a unified basis,

and, for the purposes of this definition, a person shall be treated as a member of another person if any of that person's Subsidiaries is a member of that other person or if any shares in that other person are held by a person acting on behalf of it or any of its Subsidiaries.

"**Super Senior Creditors**" means the Credit Facility Arrangers, the Credit Facility Lenders and the Credit Facility Agents.

"**Super Senior Discharge Date**" means the later to occur of:

- (a) the RCF Discharge Date; and
- (b) if any other Credit Facility is in place, the date on which all Super Senior Liabilities in respect of that Credit Facility have been fully and finally discharged to the satisfaction of the relevant Credit Facility Agent, whether or not as the result of an enforcement, and the Super Senior Creditors are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.

"Super Senior Liabilities" means the Liabilities owed by the Debtors to the Super Senior Creditors under the Credit Facility Documents, together with any related Additional Liabilities (but excluding any Hedging Liabilities).

"Super Senior Trustee Amounts" means Trustee Amounts payable to any Credit Facility Agent.

"TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system which utilises a single shared platform and which was launched on 19 November 2007.

"TARGET Day" means any day on which TARGET2 is open for the settlement of payments in euro.

"Tax" has the meaning given to that term in the RCF Facility Agreement.

"Transaction Security" means the Security created or expressed to be created in favour of the Security Agent under or pursuant to the Transaction Security Documents.

"Transaction Security Documents" means:

- (a) each security document listed in Schedule 7 (*Transaction Security Documents*);
- (b) any other document entered into at any time by any of the Debtors creating any Security in favour of any of the Secured Parties as security for any of the Secured Obligations permitted under Clause 2.6 (*Security and guarantees: Secured Parties*); and
- (c) any Security granted under any covenant for further assurance in any of the documents set out in paragraphs (a) and (b) above and which is permitted under Clause 2.6 (*Security and guarantees: Secured Parties*).

"Trustee Amounts" means fees, costs and expenses of the relevant Creditor Representative (including any amount payable to them by way of indemnity, remuneration or reimbursement for expenses incurred) payable to them for their own account pursuant to the relevant Debt Documents or any engagement letter between them and the relevant member of the Group, and the costs of any actual or attempted Enforcement Action which is permitted by this Agreement which are recoverable pursuant to the terms of the relevant Debt Documents.

"VAT" means:

- (a) any tax imposed in compliance with the Council Directive of 28 November 2006 on the common system of value added tax (EC Directive 2006/112); and
- (b) any other tax of a similar nature, whether imposed in a member state of the European Union in substitution for, or levied in addition to, such tax referred to in paragraph (a) above, or imposed elsewhere.

1.2 Construction

- (a) Unless a contrary indication appears, a reference in this Agreement to:
 - (i) the Parent, any Ancillary Lender, Credit Facility Agent, Credit Facility Arranger, Credit Facility Lender, Creditor, Creditor Representative, Debtor, Hedge Counterparty, HY Note Issuer, HY Noteholder, HY Note Trustee, Intra-Group Lender, Issuing Bank, Pari Passu Creditor, Party, PLN Administrative Agent, PLN Noteholder, PLN Note Creditor, RCF Agent, RCF Lender, RCF Finance Party, Security Agent, Secured Party or Super Senior Creditor, shall be construed to be a reference to it in its capacity as such and not in any other capacity;

- (ii) any Ancillary Lender, Credit Facility Agent, Credit Facility Arranger, Credit Facility Lender, Creditor, Creditor Representative, Debtor, Hedge Counterparty, HY Note Issuer, HY Noteholder, HY Note Trustee, Intra-Group Lender, Issuing Bank, Pari Passu Creditor, Party, PLN Administrative Agent, PLN Noteholder, PLN Note Creditor, RCF Agent, RCF Lender, RCF Finance Party, Security Agent, Secured Party or Super Senior Creditor, or any other person shall be construed so as to include its successors in title, permitted assigns and permitted transferees to, or of, its rights and/or obligations under the Debt Documents and, in the case of the Security Agent, any person for the time being appointed as Security Agent or Security Agents in accordance with this Agreement, including, in relation to any Additional Liabilities, any person acting in a corresponding capacity;
- (iii) an "**amount**" includes an amount of cash and an amount of Non-Cash Consideration;
- (iv) "**assets**" includes present and future properties, revenues and rights of every description;
- (v) a "**Debt Document**" or any other document, agreement or instrument (other than a reference to a "**Debt Document**" or any other document, agreement or instrument in "**original form**") shall also include a reference to that Debt Document, or other document, agreement or instrument, as amended, novated, supplemented, extended or restated as permitted by this Agreement;
- (vi) a "**distribution**" of or out of the assets of a member of the Group, includes a distribution of cash and a distribution of Non-Cash Consideration;
- (vii) "**enforcing**" (or any derivation) the Transaction Security includes:
 - (A) the appointment of an administrator (or any analogous officer in any jurisdiction) of a Debtor by the Security Agent; and
 - (B) the making of a demand under Clause 21.3 (*Parallel debt*) by the Security Agent;
- (viii) a "**group of Creditors**" includes all the Creditors and a "**group of Primary Creditors**" includes all the Primary Creditors;
- (ix) "**indebtedness**" includes any obligation (whether incurred as principal or as surety) for the payment or repayment of money, whether present or future, actual or contingent;
- (x) the "**original form**" of a "**Debt Document**" or any other document, agreement or instrument is a reference to that Debt Document, document, agreement or instrument as originally entered into;
- (xi) a "**person**" includes any individual, firm, company, corporation, government, state or agency of a state or any association, trust, joint venture, consortium, partnership or other entity (whether or not having separate legal personality);
- (xii) "**proceeds**" of a Distressed Disposal or of a Debt Disposal includes proceeds in cash and in Non-Cash Consideration;
- (xiii) a "**regulation**" includes any regulation, rule, official directive, request or guideline (whether or not having the force of law but if not having the force of law, being a regulation or the like with which the persons to whom it is addressed customarily comply in the ordinary course of their business) of any governmental,

intergovernmental or supranational body, agency, department or of any regulatory, self-regulatory or other authority or organisation;

- (xiv) **"set-off"** includes combining accounts and payment netting except that, in relation to any Hedging Liabilities, **"set-off"** does not include payment netting or close-out netting;
 - (xv) **"shares"** or **"share capital"** include equivalent ownership interests (and **"shareholder"** and similar expressions shall be construed accordingly); and
 - (xvi) a provision of law is a reference to that provision as amended or re-enacted.
- (b) Section, Clause and Schedule headings are for ease of reference only.
 - (c) Terms defined in or whose interpretation or construction is provided for in the RCF Facility Agreement shall have the same meaning when used in this Agreement unless separately defined or interpreted in this Agreement.
 - (d) Any Default or Event of Default "continuing" under the RCF Facility Agreement will have the meaning ascribed to such term in the RCF Facility Agreement.
 - (e) Any Default or Event of Default "continuing" under the HY Note Documents will have the meaning ascribed to such term in the HY Note Indenture.
 - (f) Any Default or Event of Default "continuing" under the PLN Note Documents will have the meaning ascribed to such term in the PLN Note Documents.
 - (g) Any Default or Event of Default "continuing" under any other Debt Document will have the meaning ascribed to such term in the relevant Debt Document.
 - (h) In determining whether any Liabilities have been fully and finally discharged, the relevant Creditor Representative (and, if applicable, Security Agent) will disregard contingent liabilities (such as the risk of clawback from a preference claim) (but will include any contingent liability under any Letter of Credit or similar instrument issued under any Credit Facility Document including any Ancillary Facility in respect of which Credit Facility Cash Cover has not been provided in full) except to the extent that it believes there is a reasonable likelihood that those contingent liabilities will become actual liabilities.

1.3 Currency symbols and definitions

- (a) **"EUR"** and **"euro"** denote the single currency of the Participating Member States.
- (b) **"PLN"** denotes the lawful currency of the Republic of Poland.

1.4 Third Party Rights

- (a) Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, a person who is not a Party has no right under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 (the **"Third Parties Rights Act"**) to enforce or to enjoy the benefit of any term of this Agreement.
- (b) Notwithstanding any term of this Agreement, the consent of any person who is not a Party is not required to rescind or vary this Agreement at any time.
- (c) Any Receiver or Delegate may, subject to this Clause 1.4 and the Third Parties Rights Act, rely on any Clause of this Agreement which expressly confers rights on it.

- (d) Pekao may rely on Clause 18.3(a) (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*).
- (e) The Third Parties Rights Act shall apply to this Agreement in respect of any HY Noteholder which by holding a HY Note has effectively agreed to be bound by the provisions of this Agreement and will be deemed to receive the benefits hereof, and be subject to the terms and conditions hereof, as if such person was a Party hereto. For purposes of this paragraph (d) and paragraph (b) above, upon any person becoming a HY Noteholder, such person shall be deemed a Party to this Agreement.
- (f) The Third Parties Rights Act shall apply to this Agreement in respect of any Pari Passu Noteholder which by holding a Pari Passu Note has effectively agreed to be bound by the provisions of this Agreement and will be deemed to receive the benefits hereof, and be subject to the terms and conditions hereof, as if such person was a Party hereto. For purposes of this paragraph (e) and paragraph (b) above, upon any person becoming a Pari Passu Noteholder, such person shall be deemed a Party to this Agreement.

2. RANKING AND PRIORITY

2.1 Ranking

Unless expressly provided to the contrary in this Agreement, the Liabilities shall rank in right and priority of payment in the following order and are postponed and subordinated to any prior ranking Liabilities as follows:

- (a) *first*, the Super Senior Liabilities, the Senior Note Liabilities, the Pari Passu Debt and the Hedging Liabilities, *pari passu* and *pro rata* and without any preference between them; and
- (b) *second*, the Intra-Group Liabilities.

2.2 Intra-Group Liabilities

- (a) Each of the Parties agrees that the Intra-Group Liabilities are postponed and subordinated to the Secured Obligations.
- (b) The Intra-Group Liabilities shall not be secured by any of the Transaction Security.

2.3 Transaction Security and Guarantees

Each of the Parties agrees that the Transaction Security created pursuant to the Transaction Security Documents and the Guarantees granted pursuant to the Debt Documents shall rank and secure and guarantee, respectively, the Super Senior Liabilities, the Senior Note Liabilities, the Pari Passu Debt and the Hedging Liabilities *pari passu* and *pro rata* and without any preference between them (but only to the extent that such Transaction Security is expressed to secure and such Guarantee is expressed to guarantee those Liabilities) and that in any event (irrespective of the manner in which such Transaction Security or Guarantee is constituted) all proceeds of the Transaction Security and (on or after any Enforcement Action) the Guarantees shall be applied in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).

2.4 Application

The ranking and priority in Clauses 2.1 (*Ranking*) to 2.3 (*Transaction Security and Guarantees*) (inclusive) applies regardless of:

- (a) the order of registration, filing, notice or execution of any document;
- (b) the date upon which the Liability was incurred or arose;

- (c) whether a person is obliged to advance any such Liability; and
- (d) any fluctuations in the outstanding amount, or any intermediate discharge in whole or in part of any Liability.

2.5 **Security: Debtors' Obligations**

No Debtor shall (and the Parent shall procure that no member of the Group will) grant to any of the Secured Parties the benefit of any Security in respect of that Secured Party's Liabilities, in addition to the Transaction Security, unless (A) the granting of such Security is permitted by the Credit Facility Documents, the Senior Note Documents and the Pari Passu Debt Documents and (B) to the extent legally possible, at the same time it is also granted either:

- (a) to the Security Agent as trustee for the other Secured Parties in respect of their Liabilities; or
- (b) in the case of any jurisdiction in which effective Security cannot be granted in favour of the Security Agent as trustee for the Secured Parties:
 - (i) to the other Secured Parties in respect of their Liabilities; or
 - (ii) to the Security Agent under a parallel debt structure, joint and several creditor structure or agency structure for the benefit of the other Secured Parties,

and ranks in the same order of priority as that contemplated in this Clause 2.5.

2.6 **Security and guarantees: Secured Parties**

Other than as set out in Clause 3.2 (*Security: Ancillary Lenders and Issuing Banks*) and Clause 7.6 (*Security: Hedge Counterparties*) and subject to paragraph (c) below, no Secured Party may take, accept or receive the benefit of:

- (a) any Security from any member of the Group in respect of the Secured Obligations in addition to the Transaction Security unless and to the extent legally possible, at the same time it is also created in favour of:
 - (i) the Security Agent as security agent or trustee for the other Secured Parties in respect of their Liabilities; or
 - (ii) in the case of any jurisdiction in which effective Security cannot be granted in favour of the Security Agent as security agent or trustee for the Secured Parties:
 - (A) the other Secured Parties in respect of their Liabilities; or
 - (B) the Security Agent under a parallel debt structure, joint and several creditor structure or agency structure for the benefit of the other Secured Parties,

and ranks in the order of priority contemplated in Clause 2.3 (*Transaction Security and Guarantees*); and

- (b) any guarantee, indemnity or other assurance against loss from any member of the Group in respect of the Secured Obligations in addition to those in:
 - (i) the original form of Credit Facility Documents and the Senior Note Documents;
 - (ii) this Agreement; or
 - (iii) any Shared Assurance,

unless, and to the extent legally possible, at the same time it is also granted to the other Secured Parties in respect of their Liabilities and ranks in the same order of priority as that contemplated in Clause 2.3 (*Transaction Security and Guarantees*).

- (c) Notwithstanding paragraphs (a) and (b) above, no Pari Passu Creditor may take, accept or receive the benefit of any Security pursuant to paragraph (a) or any guarantee, indemnity or assurance against loss pursuant to paragraph (b) unless the grant of such Security and the giving of such guarantee, indemnity or other assurance is permitted, or not prohibited, by the Credit Facility Documents and the Senior Note Documents.

3. CREDIT FACILITY LENDERS AND SUPER SENIOR LIABILITIES

3.1 Payment of Super Senior Liabilities

- (a) Prior to any Enforcement Action, the Debtors may make Payments of the Super Senior Liabilities at any time in accordance with the terms of the Credit Facility Documents.
- (b) On or after any Enforcement Action, the Debtors will make all Payments in relation to the Guarantee Liabilities owed by them to the Super Senior Creditors to the Security Agent and the Security Agent shall apply such Payments in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).

3.2 Security: Ancillary Lenders and Issuing Banks

No Ancillary Lender or Issuing Bank will, unless the prior written consent of an Instructing Group is obtained, take, accept or receive from any member of the Group the benefit of any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any of the Liabilities owed to it other than:

- (a) the Transaction Security;
- (b) each guarantee, indemnity or other assurance against loss contained in:
 - (i) the original form of Credit Facility Documents;
 - (ii) this Agreement; and
 - (iii) the Shared Assurance;
- (c) indemnities and assurances against loss contained in the Ancillary Documents no greater in extent than any of those referred to in paragraph (b) above;
- (d) any Credit Facility Cash Cover permitted under the Credit Facility Documents relating to any Ancillary Facility or for any Letter of Credit issued by the Issuing Bank;
- (e) the indemnities contained in an ISDA Master Agreement (in the case of a Hedging Ancillary Agreement which is based on an ISDA Master Agreement) or any indemnities which are similar in meaning and effect to those indemnities (in the case of a Hedging Ancillary Agreement which is not based on an ISDA Master Agreement); or
- (f) any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss giving effect to, or arising as a result of the effect of, any netting or set-off arrangement relating to the Ancillary Facilities for the purpose of netting debit and credit balances arising under the Ancillary Facilities.

3.3 **Restriction on Enforcement: Ancillary Lenders and Issuing Banks**

Subject to Clause 3.4 (*Permitted Enforcement: Ancillary Lenders and Issuing Banks*), so long as any of the Super Senior Liabilities (other than any Liabilities owed to the Ancillary Lenders or Issuing Banks) are or may be outstanding, none of the Ancillary Lenders and the Issuing Banks shall be entitled to take any Enforcement Action in respect of any of the Liabilities owed to it in such capacity.

3.4 **Permitted Enforcement: Ancillary Lenders and Issuing Banks**

- (a) The Ancillary Lenders and the Issuing Banks may take Enforcement Action if:
- (i) at the same time as, or prior to, that action, Enforcement Action has been taken in respect of the Super Senior Liabilities (excluding the Liabilities owing to Ancillary Lenders or the Issuing Banks), in which case the Ancillary Lenders and the Issuing Banks may take the same Enforcement Action as has been taken in respect of those Super Senior Liabilities;
 - (ii) that action is contemplated by the RCF Facility Agreement or any other Credit Facility Document or any document referred to in Clause 3.2 (*Security: Ancillary Lenders and Issuing Banks*);
 - (iii) that Enforcement Action is taken in respect of Credit Facility Cash Cover which has been provided in accordance with the Credit Facility Documents;
 - (iv) at the same time as or prior to, that action, the consent of the Majority Super Senior Creditors to that Enforcement Action is obtained; or
 - (v) an Insolvency Event has occurred in relation to any member of the Group, in which case after the occurrence of that Insolvency Event, each Ancillary Lender and each Issuing Bank shall be entitled (if it has not already done so) to exercise any right it may otherwise have in respect of that member of the Group to:
 - (A) accelerate any of that member of the Group's Super Senior Liabilities or declare them prematurely due and payable on demand;
 - (B) make a demand under any guarantee, indemnity or other assurance against loss given by that member of the Group in respect of any Super Senior Liabilities;
 - (C) exercise any right of set-off or take or receive any Payment in respect of any Super Senior Liabilities of that member of the Group; or
 - (D) claim and prove in the liquidation of that member of the Group for the Super Senior Liabilities owing to it.
- (b) Clause 3.3 (*Restriction on Enforcement: Ancillary Lenders and Issuing Banks*) shall not restrict any right of an Ancillary Lender to net or set-off in relation to a Multi-account Overdraft Facility, in accordance with the terms of the Credit Facility Documents, to the extent that the netting or set-off represents a reduction from a Permitted Gross Amount of that Multi-account Overdraft Facility to or towards its Designated Net Amount.

4. **HY NOTEHOLDERS AND HY NOTE LIABILITIES**

4.1 **Payment of HY Note Liabilities**

- (a) Prior to any Enforcement Action, the Debtors may make Payments of the HY Note Liabilities at any time in accordance with the terms of the HY Note Documents.

- (b) On or after any Enforcement Action, the Debtors will make all Payments in relation to the Guarantee Liabilities owed by them to the HY Note Creditors to the Security Agent and the Security Agent shall apply such Payments in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).
- (c) The Parties acknowledge that HY Note Trustee Amounts are senior obligations of the HY Note Issuer and the other Debtors and payments in respect of the same are not restricted by or subject to the terms of this Agreement.

4.2 Option to purchase: HY Noteholders

After a Distress Event, the HY Note Trustee may at the direction and the expense of the HY Noteholders and acting on the instructions of the HY Noteholders in accordance with the provisions of the HY Note Indenture (the "**Purchasing HY Noteholders**"), if it gives not less than ten days prior written notice to each Credit Facility Agent, acquire or procure the acquisition by a person nominated by the Purchasing HY Noteholders of all (but not part only) of the rights and obligations of the Credit Facility Lenders in connection with the Super Senior Liabilities under the Credit Facility Documents by way of transfer under clause 33.2 (*Assignments and transfers by Lenders*) of the RCF Facility Agreement or the corresponding provision in any other Credit Facility Agreement.

4.3 Terms of Purchase

Any purchase under Clause 4.2 (*Option to purchase: HY Noteholders*) shall be on the following terms:

- (a) that the transfer is lawful;
- (b) payment in full in cash of an amount equal to the Super Senior Liabilities outstanding as at the date that amount is to be paid, as determined by each Credit Facility Agent (acting reasonably) together with costs and expenses (including legal fees) incurred by that Credit Facility Agent or Credit Facility Lenders as a consequence of giving effect to the transfer to such Purchasing HY Noteholder or its nominee;
- (c) payment in full in cash of the amount which each Credit Facility Lender certifies to be necessary to compensate it for any loss on account of funds borrowed, contracted for or utilised to fund any amount included in the Super Senior Liabilities resulting from the receipt of that payment otherwise than on the last day of an interest period;
- (d) after the transfer, no Credit Facility Lender will be under any actual or contingent liability to any Debtor or any other person under this Agreement or any Credit Facility Document for which it is not holding cash collateral in an amount and on terms reasonably satisfactory to it;
- (e) the Purchasing HY Noteholders (or, if required by the Credit Facility Lenders, a third party acceptable to all the Credit Facility Lenders) indemnifies each Credit Facility Lender and each other Credit Facility Finance Party under such Credit Facility Document on the date of the relevant transfer in respect of all losses which may be sustained or incurred by any Credit Facility Lender or other such Creditor Facility Finance Party as a result of any sum received or recovered by any Credit Facility Lender from any Debtor, any Purchasing HY Noteholder or any other person being required (or it being alleged that it is required) to be paid back by or clawed back from any Credit Facility Lender for any reason; and
- (f) the relevant transfer shall be without recourse to, or warranty from, any Credit Facility Lender or other Credit Facility Finance Party under such Credit Facility Document, except that each Credit Facility Lender shall be deemed to have represented and warranted to the Purchasing HY Noteholders on the date of that transfer that:
 - (i) in the case of a Credit Facility Lender, it is the sole owner, free from all Security and third party interests (other than any arising or permitted under the RCF Finance

Documents, the Credit Facility Documents or by operation of law), of all rights and interests under the RCF Finance Documents or the Credit Facility Documents purporting to be transferred by it by that transfer;

- (ii) it has the power to enter into and make, and has taken all necessary action to authorise its entry into and making, that transfer; and
- (iii) the Credit Facility Lenders are satisfied with the results of any "Know your client" or other checks relating to the identity of any person that they are required by law to carry out in relation to such a transfer.

5. PLN NOTEHOLDERS AND PLN NOTE LIABILITIES

5.1 Payment of PLN Note Liabilities

- (a) Prior to any Enforcement Action, the Debtors may make Payments of the PLN Note Liabilities at any time in accordance with the terms of the PLN Note Documents.
- (b) On or after any Enforcement Action, the Debtors will make all Payments in relation to the Guarantee Liabilities owed by them to the PLN Note Creditors to the Security Agent and the Security Agent shall apply such Payments in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).
- (c)
 - (i) On or after any PLN Enforcement Action, the Debtors shall not make Payments in relation to the PLN Guarantee Liabilities unless such Payment is made only:
 - (A) after payment in full of all amounts specified under paragraphs (a) to (c) (inclusive) of Clause 18.1 (*Order of application*); and
 - (B) on a *pari passu* and *pro rata* basis as between them, in or towards payment to the HY Note Trustee on behalf of the HY Noteholders for application towards the discharge of the HY Note Liabilities (in accordance with the HY Note Indenture), to the PLN Noteholders for application towards the discharge of the PLN Note Liabilities (on a *pro rata* basis between the PLN Noteholders), to the Non-ICA PLN Noteholders for application towards the discharge of the PLN Guarantee Liabilities (on a *pro rata* basis between the Non-ICA PLN Noteholders), to the Creditor Representative on behalf of the Pari Passu Creditors for application towards the discharge of the Pari Passu Debt (in accordance with the Pari Passu Debt Documents) and to the Hedge Counterparties for application towards the discharge of the Hedging Liabilities in accordance with the relevant Hedging Agreement (on a *pro rata* basis between the Hedging Liabilities of each Hedge Counterparty).
 - (ii) For the purposes of paragraph (c)(i) above:

"**PLN Enforcement Action**" means any action taken by a Non-ICA PLN Noteholder that would, had that Non-ICA PLN Noteholder been a party to this Agreement at the time such action was taken, have constituted Enforcement Action under and as defined in this Agreement;

"**PLN Guarantee Liabilities**" means, in relation to a member of the Group, the liabilities under the PLN Note Documents (other than those described at paragraphs (d), (f) and (g) of that definition), present or future, actual or contingent and whether incurred solely or jointly, it may have to a Non-ICA PLN Noteholder as or as a result of its being a guarantor or surety (including, without limitation, liabilities arising by way of guarantee, indemnity, contribution or subrogation and in particular any

guarantee or indemnity arising under or in respect of such PLN Note Documents);
and

"Non-ICA PLN Noteholder" means a holder of PLN Notes that is not a party to this Agreement.

- (d) The Parties acknowledge that PLN Trustee Amounts are senior obligations of the Parent and the other Debtors and payments in respect of the same are not restricted by or subject to the terms of this Agreement.

5.2 **PLN Terms and Conditions; Amendments**

The Parent:

- (a) confirms on the date of this Agreement that the PLN Terms and Conditions do not contain any provision requiring a holder of PLN Notes to turnover, share or redistribute any payment that it receives, or to participate in any loss sharing or equalisation, in each case in respect of the PLN Notes, and shall not amend, modify, supplement, waive or otherwise alter the PLN Terms and Conditions to include any such provision; and
- (b) shall not amend, modify, supplement, waive or otherwise alter the PLN Terms and Conditions in a manner that would restrict the ability to release, in accordance with clause 3.10 of the PLN Terms and Conditions, any obligation (present or future, actual or contingent and whether incurred solely or jointly) that any member of the Group may have to a holder of PLN Notes as or as a result of its being a guarantor or surety (including, without limitation, liabilities arising by way of guarantee, indemnity, contribution or subrogation) of PLN Notes.

5.3 **Entitlement to enforcement proceeds**

Each PLN Noteholder shall be entitled to share in any amount distributed by the Security Agent under Clause 18.1 (*Order of application*) provided that within 20 Business Days of the Security Agent giving notice to the PLN Noteholders of the receipt by the Security Agent of an Enforcement Proposal pursuant to Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*), such PLN Noteholder has delivered to the Security Agent:

- (a) evidence in form and substance reasonably satisfactory to the Security Agent that the PLN Notes Liabilities of such PLN Noteholder have become due and payable; and
- (b) a depository certificate (*świadcstwo depozytowe*) (which shall state on its face that it is valid until it is returned to the issuing entity) showing the number of PLN Notes held by such PLN Noteholder and that such PLN Notes are blocked in connection with a redemption request submitted by such PLN Noteholder in accordance with the PLN Terms and Conditions.

6. **PARI PASSU CREDITORS AND PARI PASSU DEBT**

6.1 **Payment of Pari Passu Debt**

- (a) Prior to any Enforcement Action, the Debtors may make Payments of the Pari Passu Debt at any time in accordance with the Pari Passu Debt Documents subject to any restrictions contained in the Credit Facility Documents and the Senior Note Documents.
- (b) On or after any Enforcement Action, the Debtors will make all Payments in relation to the Guarantee Liabilities owed by them to the Pari Passu Creditors to the Security Agent and the Security Agent shall apply such Payments in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).

- (c) The Parties acknowledge that Pari Passu Trustee Amounts are senior obligations of the issuer of the relevant Pari Passu Notes and the other Debtors and payments in respect of the same are not restricted by or subject to the terms of this Agreement.

7. HEDGE COUNTERPARTIES AND HEDGING LIABILITIES

7.1 Identity of Hedge Counterparties

- (a) Subject to paragraph (b) below, no person providing hedging arrangements to any Debtor shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any guarantee or indemnity in respect of any of the liabilities arising in relation to those hedging arrangements nor shall those liabilities be treated as Hedging Liabilities unless that person is or becomes a party to this Agreement as a Hedge Counterparty.
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to a Hedging Ancillary Lender.

7.2 Restriction on Payment: Hedging Liabilities

Prior to the Final Discharge Date, the Debtors shall not, and shall procure that no other member of the Group will, make any Payment of the Hedging Liabilities at any time unless:

- (a) that Payment is permitted under Clause 7.3 (*Permitted Payments: Hedging Liabilities*); or
- (b) the taking or receipt of that Payment is permitted under paragraph (c) of Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

7.3 Permitted Payments: Hedging Liabilities

- (a) Subject to paragraph (b) below, the Debtors and each other member of the Group may make Payments to any Hedge Counterparty in respect of the Hedging Liabilities then due to that Hedge Counterparty under any Hedging Agreement in accordance with the terms of that Hedging Agreement:
 - (i) if the Payment is a scheduled Payment arising under the relevant Hedging Agreement;
 - (ii) to the extent that the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises as a result of the operation of:
 - (A) any of sections 2(d) (*Deduction or Withholding for Tax*) (and any provision requiring the payment of any tax credit related to Section 2(d), 2(e) (*Default Interest; Other Amounts*), 8(a) (*Payment in the Contractual Currency*), 8(b) (*Judgments*) and 11 (*Expenses*) of the 1992 ISDA Master Agreement (if the Hedging Agreement is based on a 1992 ISDA Master Agreement);
 - (B) any of sections 2(d) (*Deduction or Withholding for Tax*), (and any provision requiring the payment of any tax credit related to Section 2(d), 8(a) (*Payment in the Contractual Currency*), 8(b) (*Judgments*), 9(h)(i) (*Prior to Early Termination*) and 11 (*Expenses*) of the 2002 ISDA Master Agreement (if the Hedging Agreement is based on a 2002 ISDA Master Agreement); or
 - (C) any provision of a Hedging Agreement which is similar in meaning and effect to any provision listed in paragraphs (A) or (B) above (if the Hedging Agreement is not based on an ISDA Master Agreement);
 - (iii) to the extent that the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises from a Non-Credit Related Close-Out;

(iv) to the extent that the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises from (a) a Credit Related Close-Out or (b) a Consensual Close-Out in relation to that Hedging Agreement and no Senior Finance Document Default is continuing at the time of that Payment;

(v) if:

(A) prior to the Super Senior Discharge Date, the Instructing Group (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that would receive any such payment (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which the payment would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty); and

(B) on or after the Super Senior Discharge Date, the Majority Senior Secured Creditors (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that would receive any such payment (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which the payment would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty),

give their prior written consent to the Payment being made; or

(vi) to the extent that the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises out of a reduction in a Relevant Hedging Transaction (as defined in Clause 7.8(a)(iv)(A) (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*)), following a reduction of Relevant Hedged Debt (as defined in Clause 7.8(a)(iv)(A) (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*)), in accordance with the provisions of Clause 7.3(a)(iv) above.

(b) No Payment may be made to a Hedge Counterparty under paragraph (a) above if any scheduled Payment due from that Hedge Counterparty to a Debtor under a Hedging Agreement to which they are both party is due and unpaid.

(c) Failure by a Debtor to make a Payment to a Hedge Counterparty which results solely from the operation of paragraph (b) above shall, without prejudice to Clause 7.4 (*Payment obligations continue*), not result in a default (however described) in respect of that Debtor under that Hedging Agreement.

7.4 Payment obligations continue

No Debtor shall be released from the liability to make any Payment (including of default interest, which shall continue to accrue) under the terms of any Debt Document by the operation of Clauses 7.2 (*Restriction on Payment: Hedging Liabilities*) and 7.3 (*Permitted Payments: Hedging Liabilities*) even if its obligation to make that Payment is restricted at any time by the terms of any of those Clauses.

7.5 No acquisition of Hedging Liabilities

Prior to the Super Senior Discharge Date, the Debtors shall not, and shall procure that no other member of the Group will:

(a) enter into any Liabilities Acquisition; or

- (b) beneficially own all or any part of the share capital of a company that is party to a Liabilities Acquisition,

in respect of any of the Hedging Liabilities unless the prior written consent is obtained of:

- (i) prior to the Super Senior Discharge Date, the Instructing Group (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty the Hedging Liabilities of which would be the subject of such Liabilities Acquisition (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which the Liabilities Acquisition would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty); and
- (ii) on or after the Super Senior Discharge Date, the Majority Senior Secured Creditors (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty the Hedging Liabilities of which would be the subject of such Liabilities Acquisition (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which the Liabilities Acquisition would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty).

7.6 Security: Hedge Counterparties

The Hedge Counterparties may not take, accept or receive the benefit of any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss from any member of the Group in respect of the Hedging Liabilities other than:

- (a) any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss referred to in Clause 2.6 (*Security and guarantees: Secured Parties*) or the relevant Hedging Agreement no greater in extent than any of those referred to in Clause 2.6 (*Security and guarantees: Secured Parties*); and
- (b) the indemnities and rights of set-off and netting contained in the ISDA Master Agreements (in the case of a Hedging Agreement which is based on an ISDA Master Agreement) or any indemnities and rights of set-off and netting which are similar in meaning and effect to those indemnities (in the case of a Hedging Agreement which is not based on an ISDA Master Agreement).

7.7 Restriction on Enforcement: Hedge Counterparties

Subject to Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*) and Clause 7.9 (*Required Enforcement: Hedge Counterparties*) and without prejudice to each Hedge Counterparty's rights under Clauses 13.3 (*Enforcement Instructions*) and 13.5 (*Manner of enforcement*), the Hedge Counterparties shall not take any Enforcement Action under any of the Hedging Agreements at any time.

7.8 Permitted Enforcement: Hedge Counterparties

- (a) To the extent it is able to do so under the relevant Hedging Agreement, a Hedge Counterparty may terminate, reduce or close-out in whole or in part any transaction under that Hedging Agreement prior to its stated maturity:
 - (i) if a Distress Event has occurred;
 - (ii) if:

- (A) in relation to a Hedging Agreement which is based on the 1992 ISDA Master Agreement:
 - (1) an Illegality or Tax Event or Tax Event Upon Merger (each as defined in the 1992 ISDA Master Agreement); or
 - (2) an event similar in meaning and effect to a "Force Majeure Event" (as defined in paragraph (B) below),
 has occurred in respect of that Hedging Agreement;
 - (B) in relation to a Hedging Agreement which is based on the 2002 ISDA Master Agreement, an Illegality or Tax Event, Tax Event Upon Merger or a Force Majeure Event (each as defined in the 2002 ISDA Master Agreement) has occurred in respect of that Hedging Agreement; or
 - (C) in relation to a Hedging Agreement which is not based on an ISDA Master Agreement, any event similar in meaning and effect to an event described in paragraphs (A) or (B) above has occurred under and in respect of that Hedging Agreement;
- (iii) if an Event of Default has occurred and is continuing under either clause 24.8 (*Insolvency*) or clause 24.9 (*Insolvency proceedings*) of the RCF Facility Agreement (or the equivalent provisions of any other Credit Facility Agreement), section 6.01 of the HY Note Indenture, clause 10.3, clause 13.5 (*Insolvency proceedings*) (*Postępowania upadłościowe*) or clause 13.8 (*Dissolution of the Issuer*) (*Rozwiązanie Emitenta*) of the PLN Terms and Conditions, or the equivalent provisions of any Pari Passu Debt Document in relation to a Debtor which is party to that Hedging Agreement;
- (iv) if:
- (A) transactions have been entered into under Hedging Agreements (the "**Relevant Hedging Transactions**") to hedge currency or interest rate risk in respect of a particular Credit Facility, the Senior Notes or any particular Pari Passu Debt (the "**Relevant Hedged Debt**"); and
 - (B) the Relevant Hedged Debt is repaid, prepaid or otherwise reduced (in whole or in part) in accordance with the Credit Facility Documents, the Senior Note Documents and the Pari Passu Debt Documents, such that the proportion borne by the reduction in the notional amount of the Relevant Hedging Transactions to the aggregate notional amount of the Relevant Hedging Transactions immediately prior to such reduction is the same as the proportion borne by the amount of the prepayment or repayment to the aggregate amount of the Relevant Hedged Debt immediately prior to the prepayment or repayment;
- (v) if:
- (A) prior to the Super Senior Discharge Date, the Instructing Group (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty the Hedging Liabilities of which would be the subject of such termination, reduction or close-out (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which such termination, reduction or close-out would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge

Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty); and

- (B) on or after the Super Senior Discharge Date, the Majority Senior Secured Creditors (excluding for these purposes all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty the Hedging Liabilities of which would be the subject of such termination, reduction or close-out (whether such Hedge Credit Participations are in respect of the Hedging Liabilities in respect of which such termination, reduction or close-out would be made or are Hedge Credit Participations in respect of any other Hedging Liabilities) and all Hedge Credit Participations of any Hedge Counterparty that is an Affiliate of any such Hedge Counterparty),

give their prior written consent to that termination or close-out being made;

- (vi) the Hedge Counterparty and the relevant Debtor consensually agree to close-out a transaction under a Hedging Agreement and no Senior Finance Document Default is continuing at that time; or
 - (vii) if the Hedge Counterparties cease to be secured under the Transaction Security Documents without their consent.
- (b) If a Debtor has defaulted on any Payment due under a Hedging Agreement and the default has continued unwaived or unremedied for more than 10 days (or such longer notice or grace period as the relevant Hedging Agreement allows) after notice of that default has been given to the relevant Debtor under that Hedging Agreement, with a copy to the Security Agent pursuant to paragraph (i) of Clause 28.3 (*Notification of prescribed events*), the relevant Hedge Counterparty:
- (i) may, to the extent it is able to do so under the relevant Hedging Agreement, terminate or close-out in whole or in part any transaction under that Hedging Agreement; and
 - (ii) until such time as the Security Agent has given notice to that Hedge Counterparty that the Transaction Security is being enforced (or that any formal steps are being taken to enforce the Transaction Security), shall be entitled to exercise any right it might otherwise have to sue for, commence or join legal or arbitration proceedings against any Debtor to recover any Hedging Liabilities due under that Hedging Agreement (excluding, for the avoidance of doubt, any Enforcement).
- (c) After the occurrence of an Insolvency Event in relation to any member of the Group, each Hedge Counterparty shall be entitled to exercise any right it may otherwise have in respect of that member of the Group to:
- (i) prematurely close-out or terminate any Hedging Liabilities under any Hedging Agreement with that member of the Group owing to it in accordance with the terms of the relevant Hedging Agreement;
 - (ii) make a demand under any guarantee, indemnity or other assurance against loss given by that member of the Group in respect of any Hedging Liabilities owing to it;
 - (iii) exercise any right of set-off as between any Hedging Liabilities or take or receive any Payment in respect of any Hedging Liabilities of that member of the Group owing to it; or
 - (iv) claim and prove in the liquidation of that member of the Group for the Hedging Liabilities owing to it.

7.9 Required Enforcement: Hedge Counterparties

- (a) Subject to paragraph (b) below, a Hedge Counterparty shall promptly terminate or close-out in full any transaction under all or any of the Hedging Agreements to which it is party prior to their stated maturity, following:
 - (i) the occurrence of an Acceleration Event and delivery to it of a notice from the Security Agent that an Acceleration Event has occurred; and
 - (ii) delivery to it of a subsequent notice from the Security Agent (acting on the instructions of an Instructing Group) instructing it to do so.
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to the extent that that Acceleration Event occurred as a result of an arrangement made between any Debtor and any Primary Creditor with the purpose of bringing about that Acceleration Event.
- (c) If a Hedge Counterparty is entitled to terminate or close-out any transaction under paragraph (b) of Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*) (or would have been able to if that Hedge Counterparty had given the notice referred to in that paragraph) but has not terminated or closed out each such transaction, that Hedge Counterparty shall promptly terminate or close-out in full each such transaction following a request to do so by the Security Agent (acting on the instructions of an Instructing Group).

7.10 Treatment of Payments due to Debtors on termination of transactions under Hedging Agreements

- (a) If, on termination of any transaction under any Hedging Agreement occurring after a Distress Event, a settlement amount or other amount (following the application of any Close-Out Netting, Payment Netting or Inter-Hedging Agreement Netting in respect of that Hedging Agreement) falls due from a Hedge Counterparty to the relevant Debtor then that amount shall be paid by that Hedge Counterparty to the Security Agent, treated as the proceeds of enforcement of the Transaction Security and applied in accordance with the terms of this Agreement.
- (b) The payment of that amount by the Hedge Counterparty to the Security Agent in accordance with paragraph (a) above shall discharge the Hedge Counterparty's obligation to pay that amount to that Debtor.

7.11 Terms of Hedging Agreements

The Hedge Counterparties (to the extent a Hedge Counterparty is a party to the Hedging Agreement in question) and the Debtors party to the Hedging Agreements shall ensure that, at all times:

- (a) each Hedging Agreement documents only hedging arrangements entered into for the purpose of hedging the types of liabilities described in the definition of "Hedging Agreement" and that no other hedging arrangements are carried out under or pursuant to a Hedging Agreement;
- (b) each Hedging Agreement is based either:
 - (i) on an ISDA Master Agreement; or
 - (ii) on another framework agreement which is similar in effect to an ISDA Master Agreement; and
- (c) in the event of a termination of a transaction entered into under a Hedging Agreement, whether as a result of:

- (i) a Termination Event or an Event of Default, each as defined in the relevant Hedging Agreement (in the case of a Hedging Agreement which is based on an ISDA Master Agreement); or
- (ii) an event similar in meaning and effect to either of those described in paragraph (i) above (in the case of a Hedging Agreement which is not based on an ISDA Master Agreement),

that Hedging Agreement will:

- (A) if it is based on a 1992 ISDA Master Agreement, provide for payments under the "Second Method" and will make no material amendment to section 6(e) (*Payments on Early Termination*) of the ISDA Master Agreement;
- (B) if it is based on a 2002 ISDA Master Agreement, make no material amendment to the provisions of section 6(e) (*Payments on Early Termination*) of the ISDA Master Agreement; or
- (C) if it is not based on an ISDA Master Agreement, provide for any other method the effect of which is that the party to which that event is referable will be entitled to receive payment under the relevant termination provisions if the net replacement value of all terminated transactions entered into under that Hedging Agreement is in its favour; and
- (D) each Hedging Agreement will provide that the relevant Hedge Counterparty will be entitled to designate an Early Termination Date or otherwise be able to terminate each transaction under such Hedging Agreement if so required pursuant to Clause 7.9 (*Required Enforcement: Hedge Counterparties*).

8. INTRA-GROUP LENDERS AND INTRA-GROUP LIABILITIES

8.1 Restriction on Payment: Intra-Group Liabilities

Prior to the Final Discharge Date, the Debtors shall not, and the Parent shall procure that no other member of the Group will, make any Payments of the Intra-Group Liabilities at any time unless:

- (a) that Payment is permitted under Clause 8.2 (*Permitted Payments: Intra-Group Liabilities*); or
- (b) the taking or receipt of that Payment is permitted under paragraph (c) of Clause 8.7 (*Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders*).

8.2 Permitted Payments: Intra-Group Liabilities

- (a) Subject to paragraph (b) below, the Debtors (and any other member of the Group) may make Payments in respect of the Intra-Group Liabilities (whether of principal, interest or otherwise) from time to time when due and the Intra-Group Lenders may accept or agree to accept any such payment at any time.
- (b) Payments in respect of the Intra-Group Liabilities may not be made pursuant to paragraph (a) above if, at the time of the Payment, an Acceleration Event has occurred and is continuing under any of the Debt Documents unless:
 - (i) prior to the Final Discharge Date, the Instructing Group consents to that Payment being made; or

- (ii) that Payment is made to facilitate Payment of the Secured Obligations which are due and payable at that time and permitted to be paid under this Agreement.

8.3 Payment obligations continue

No member of the Group shall be released from the liability to make any Payment (including of default interest, which shall continue to accrue) under any Debt Document by the operation of Clauses 8.1 (*Restriction on Payment: Intra-Group Liabilities*) and 8.2 (*Permitted Payments: Intra-Group Liabilities*) even if its obligation to make that Payment is restricted at any time by the terms of any of those Clauses.

8.4 Acquisition of Intra-Group Liabilities

- (a) Subject to paragraph (b) below, each Debtor may, and may permit any other member of the Group to:

- (i) enter into any Liabilities Acquisition; or
- (ii) beneficially own all or any part of the share capital of a company that is party to a Liabilities Acquisition,

in respect of any Intra-Group Liabilities at any time.

- (b) Subject to paragraph (c) below, no action described in paragraph (a) above may take place in respect of any Intra-Group Liabilities if:

- (i) that action would result in a breach of any of the Credit Facility Documents, the Senior Note Documents or the Pari Passu Debt Documents;
- (ii) that action is between a Debtor and a member of the Group which is not a Debtor and at the time of that action, an Event of Default has occurred and is continuing under any of the Debt Documents; or
- (iii) that action is between a Debtor and another Debtor and at the time of that action, an Acceleration Event or Insolvency Event has occurred under any of the Debt Documents.

- (c) The restrictions in paragraph (b) above shall not apply if:

- (i) prior to the Super Senior Discharge Date, the Instructing Group give their prior written consent to that action;
- (ii) on or after the Super Senior Discharge Date, Majority Senior Secured Creditors give their prior written consent to that action; or
- (iii) that action is taken to facilitate Payment of the Secured Obligations which are due and payable at that time and permitted to be paid under this Agreement.

8.5 Security: Intra-Group Lenders

Prior to the Final Discharge Date, no Intra-Group Lender may take, accept or receive the benefit of any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of the Intra-Group Liabilities.

8.6 Restriction on enforcement: Intra-Group Lenders

Subject to Clause 8.7 (*Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders*), no Intra-Group Lender shall be entitled to take any Enforcement Action (other than rights of set-off to enable Permitted Intra-Group Payments) in respect of any of the Intra-Group Liabilities at any time prior to the Final Discharge Date.

8.7 Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders

Prior to the Final Discharge Date and after the occurrence of an Insolvency Event in relation to any member of the Group or grantor of Transaction Security, each Intra-Group Lender may only (unless otherwise directed by the Security Agent or unless the Security Agent has taken, or has given notice that it intends to take, action on behalf of that Intra-Group Lender in accordance with Clause 10.5 (*Filing of claims*)) and if so directed by the Security Agent, exercise any right it may otherwise have against that member of the Group to:

- (a) accelerate any of that member of the Group's Intra-Group Liabilities or declare them prematurely due and payable or payable on demand;
- (b) make a demand under any guarantee, indemnity or other assurance against loss given by that member of the Group in respect of any Intra-Group Liabilities;
- (c) exercise any right of set-off or take or receive any Payment in respect of any Intra-Group Liabilities of that member of the Group; or
- (d) claim and prove in the liquidation of that member of the Group for the Intra-Group Liabilities owing to it,

but shall not take any other Enforcement Action.

8.8 Representations: Intra-Group Lenders

On the date of this Agreement, each Intra-Group Lender which is not a Debtor represents and warrants to the Primary Creditors, the Security Agent and the Creditor Representatives that:

- (a) it is a joint stock company, a limited liability company or a limited partnership, as the case may be, duly incorporated or organised (as applicable) and validly existing under the laws of its jurisdiction of incorporation or organisation;
- (b) subject to the Legal Reservations, the obligations expressed to be assumed by it in this Agreement are legal, valid, binding and enforceable obligations; and
- (c) the entry into and performance by it of this Agreement does not and will not conflict with:
 - (i) any law or regulation applicable to it, its constitutional documents or to an extent which could reasonably be expected to have a Material Adverse Effect, any agreement or instrument binding upon it or any of its assets;
 - (ii) its constitutional documents; or
 - (iii) any agreement or instrument binding on it or any of its assets constitute a default or termination event (however described) under any such agreement or instrument save to the extent that any such conflict, default or termination event could not reasonably be expected to have a Material Adverse Effect.

The terms "**Legal Reservations**" and "**Material Adverse Effect**" shall have the meanings provided in the RCF Facility Agreement.

8.9 Intra-Group Lenders' Agent

- (a) Each Intra-Group Lender (other than the Parent) irrevocably appoints the Parent to act on its behalf as its agent in relation to this Agreement and irrevocably authorises:
 - (i) the Parent on its behalf to supply all information concerning itself contemplated by this Agreement to the other Parties and to give and receive all notices, consents and instructions, to agree, accept and execute on its behalf all documents in connection with this Agreement (including amendments and variations of, and consents under, this Agreement) and to take such other action as may be necessary or desirable under, or in connection with, this Agreement; and
 - (ii) each other Party to give any notice, demand or other communication to that Intra-Group Lender pursuant to this Agreement to the Parent.
- (b) Each Intra-Group Lender (other than the Parent) confirms that:
 - (i) it will be bound by any action taken by the Parent under, or in connection with, this Agreement; and
 - (ii) each other Party may rely on any action purported to be taken by the Parent on behalf of that Intra-Group Lender.

9. GUARANTEE AND INDEMNITY

9.1 Guarantee and indemnity

- (a) Subject to paragraph (b) below, each Debtor irrevocably and unconditionally, jointly and severally:
 - (i) guarantees to each Hedge Counterparty punctual performance by each other Debtor of all that Debtor's obligations under any Hedging Agreement;
 - (ii) undertakes with each Hedge Counterparty that whenever another Debtor does not pay any amount when due under or in connection with any Hedging Agreement, that Debtor shall immediately on demand pay that amount as if it was the principal debtor; and
 - (iii) agrees with each Hedge Counterparty that if any obligation guaranteed by it is or becomes unenforceable, invalid or illegal, it will, as an independent and primary obligation, indemnify that Hedge Counterparty immediately on demand against any cost, loss or liability it incurs as a result of a Debtor not paying any amount which would, but for such unenforceability, invalidity or illegality, have been payable by it under any Hedging Agreement on the date when it would have been due. The amount payable by a Debtor under this indemnity will not exceed the amount it would have had to pay under this Clause 9 if the amount claimed had been recoverable on the basis of a guarantee.
- (b) All guarantees, indemnities and other obligations referred to in paragraph (a) above of each Debtor will enter into force and become effective on the date any person becomes a Party as a Hedge Counterparty pursuant to Clause 22 (*Changes to the Parties*).

9.2 Maximum guarantee amount

- (a) Subject to paragraphs (b) and (c) below, the maximum amount of all guarantees, indemnities and other obligations referred to in Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) of a Debtor (other

than the Parent) shall not exceed 155 per cent. of the aggregate amount of the Liabilities under or in connection with the relevant Hedge Agreements.

- (b) The maximum amount of all guarantees, indemnities and other obligations referred to in Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*), the Credit Facility Documents, the HY Note Documents and PLN Note Documents of Zakłady Chemiczne "Alwernia" S.A. ("**Alwernia**") shall not exceed PLN 60,000,000.
- (c) The maximum amount of all guarantees, indemnities and other obligations referred to in Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*), the Credit Facility Documents, the HY Note Documents and PLN Note Documents of Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. ("**Organika**") shall not exceed the net book assets value of Organika reduced by the lower of:
 - (i) the book value of the Polyester Installation for the purpose of the construction of the innovative MCPA and MCPP-P production installations under the Measure 4.4 New investments of high innovative potential, within the priority axis 4, which is the investments in innovative projects, under the Operational Programme Innovative Economy 2007-2013; or
 - (ii) the amount of the claims secured under the existing security established over that Polyester Installation in favour of Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości,

and in any event shall not exceed 155 per cent. of the aggregate amount of the Liabilities under or in connection with the relevant Hedge Agreements.

9.3 Continuing Guarantee

This guarantee is a continuing guarantee and will extend to the ultimate balance of sums payable by any Debtor under any Hedging Agreement, regardless of any intermediate payment or discharge in whole or in part.

9.4 Reinstatement

If any discharge, release or arrangement (whether in respect of the obligations of any Debtor or any security for those obligations or otherwise) is made by a Hedge Counterparty in whole or in part on the basis of any payment, security or other disposition which is avoided or must be restored in insolvency, liquidation, administration or otherwise, without limitation, then the liability of each Debtor under this Clause 9 will continue or be reinstated as if the discharge, release or arrangement had not occurred.

9.5 Waiver of defences

The obligations of each Debtor under this Clause 9 will not be affected by an act, omission, matter or thing which, but for this Clause 9, would reduce, release or prejudice any of its obligations under this Clause 9 (without limitation and whether or not known to it or any Hedge Counterparty) including:

- (a) any time, waiver or consent granted to, or composition with, any Debtor or other person;
- (b) the release of any other Debtor or any other person under the terms of any composition or arrangement with any creditor of any member of the Group;
- (c) the taking, variation, compromise, exchange, renewal or release of, or refusal or neglect to perfect, take up or enforce, any rights against, or security over assets of, any Debtor or other person or any non-presentation or non-observance of any formality or other requirement in respect of any instrument or any failure to realise the full value of any security;
- (d) any incapacity or lack of power, authority or legal personality of or dissolution or change in the members or status of an Debtor or any other person;

- (e) any amendment, novation, supplement, extension restatement (however fundamental and whether or not more onerous) or replacement of any Hedging Agreement or any other document or security including, without limitation, any change in the purpose of, any extension of or increase in any facility or the addition of any new facility under any Hedging Agreement or other document or security;
- (f) any unenforceability, illegality or invalidity of any obligation of any person under any Hedging Agreement or guarantee thereof or any other document or security; or
- (g) any insolvency or similar proceedings.

9.6 Debtor Intent

Without prejudice to the generality of Clause 9.5 (*Waiver of defences*), each Debtor expressly confirms that it intends that this guarantee shall extend from time to time to any (however fundamental) variation, increase, extension or addition of or to any Hedging Agreement and/or any financial accommodation made available thereunder.

9.7 Immediate recourse

Each Debtor waives any right it may have of first requiring any Hedge Counterparty (or any trustee or agent on its behalf) to proceed against or enforce any other rights or security or claim payment from any person before claiming from that Debtor under this Clause 9. This waiver applies irrespective of any law or any provision of any Hedging Agreement to the contrary.

9.8 Appropriations

Until all amounts which may be or become payable by the Debtors under or in connection with any Hedging Agreement have been irrevocably paid in full, each Hedge Counterparty (or any trustee or agent on its behalf) may:

- (a) refrain from applying or enforcing any other moneys, security or rights held or received by that Hedge Counterparty (or any trustee or agent on its behalf) in respect of those amounts, or apply and enforce the same in such manner and order as it sees fit (whether against those amounts or otherwise) and no Debtor shall be entitled to the benefit of the same; and
- (b) hold in an interest-bearing suspense account any moneys received from any Debtor or on account of any Debtor's liability under this Clause 9.

9.9 Deferral of Debtors' rights

Until all amounts which may be or become payable by the Debtors under or in connection with any Hedging Agreement have been irrevocably paid in full and unless the Security Agent otherwise directs, no Debtor will exercise any rights which it may have by reason of performance by it of its obligations under the Hedging Agreement or by reason of any amount being payable, or liability arising, under this Clause 9:

- (a) to be indemnified by a Debtor;
 - (i) to claim any contribution from any other Debtor of any Debtor's obligations under any Hedging Agreement;
 - (ii) to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights of the Hedge Counterparties under the Hedging Agreement or of any other guarantee or security taken pursuant to, or in connection with, any Hedging Agreement by any Hedge Counterparty;

- (iii) to bring legal or other proceedings for an order requiring any Debtor to make any payment, or perform any obligation, in respect of which any Debtor has given a guarantee, undertaking or indemnity under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*);
 - (iv) to exercise any right of set-off against any Debtor; and/or
 - (v) to claim or prove as a creditor of any Debtor in competition with any Hedge Counterparty.
- (b) If a Debtor receives any benefit, payment or distribution in relation to such rights it shall hold that benefit, payment or distribution to the extent necessary to enable all amounts which may be or become payable to the Hedge Counterparties by the Debtors under or in connection with any Hedging Agreement to be repaid in full on trust for the Hedge Counterparties and shall promptly pay or transfer the same to the Security Agent or as the Security Agent may direct for application in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*).

9.10 Release of Debtors' right of contribution

If any Debtor (a "**Retiring Debtor**") ceases to be a Debtor in accordance with the provisions of Clause 22.15 (*Resignation of a Debtor*) for the purpose of any sale or other disposal of that Retiring Debtor then on the date such Retiring Debtor ceases to be a Debtor:

- (a) that Retiring Debtor is released by each other Debtor from any liability (whether past, present or future and whether actual or contingent) to make a contribution to any other Debtor arising by reason of the performance by any other Debtor of its obligations under any Hedging Agreement or this Clause 9; and
- (b) each other Debtor waives any rights it may have by reason of the performance of its obligations under any Hedging Agreement or this Clause 9 to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights of the Hedge Counterparties under any Hedging Agreement or this Clause 9 or of any other security taken pursuant to, or in connection with, any Hedging Agreement or this Clause 9 where such rights or security are granted by or in relation to the assets of the Retiring Debtor.

9.11 Additional security

This guarantee is in addition to and is not in any way prejudiced by any other guarantee or security now or subsequently held by any Hedge Counterparty.

9.12 Limitations

- (a) Germany

In this Clause 9.12(a):

"**Net Assets**" means the assets of a German Guarantor (as defined below) or, where the German Guarantor (as defined below) is a German GmbH & Co KG Guarantor (as defined below), its general partner's assets (calculated on the basis of the balance sheet items set forth in Section 266(2) A, B, C, D and E of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) unless pursuant to the jurisprudence of the German Federal Court (*Bundesgerichtshof*) relating to the capital maintenance of German limited liability companies under Sections 30, 31 of the GmbHG handed-down after the date of this Agreement, taking into account (*aktivieren*) any of the above mentioned items would violate Sections 30, 31 of the German Limited Liability Companies Act; in this event the respective item will be excluded from the calculation) less the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's liabilities (the calculation of which shall include all items set forth in Section 266(3) B, C, D and E of the German Commercial Code, (but shall, for the

avoidance of doubt, exclude the liabilities under or relating to this Guarantee). The Net Assets shall be determined in accordance with the generally accepted accounting principles applicable from time to time in Germany (*Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung*) taking into account the adjustments set out in paragraph (i)(C) below.

(i) In the case of a Debtor incorporated in Germany as a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) (a "**German GmbH Guarantor**") or established in Germany as a limited partnership (*Kommanditgesellschaft*) with a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) as general partner (a "**German GmbH & Co KG Guarantor**", together with any German GmbH Guarantor hereinafter referred to as a "**German Guarantor**") the enforcement of the guarantee and indemnity (the "**Guarantee**") granted pursuant to Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) against such German Guarantor shall be limited as follows:

(A) The enforcement of the Guarantee shall be limited, if and to the extent that the relevant German Guarantor guarantees obligations of an affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) of such German Guarantor within the meaning of Section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (other than any of the German Guarantor's direct or indirect Subsidiaries and save for any guarantees for funds to the extent (x) they are on-lent, or otherwise passed on, and/or (y) they replace or refinance funds which were on-lent, or otherwise passed on, and/or (z) they replace or refinance funds which were on-lent, or otherwise passed on, in each case to that German Guarantor or its Subsidiaries and such amount on-lent or otherwise passed on is not returned) and that, in such case, the enforcement of the Guarantee (i) would cause the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's Net Assets (as defined above) to be less than its respective registered share capital (*Stammkapital*) (*Begründung einer Unterbilanz*) or (ii) (if the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's Net Assets are already less than its respective registered share capital) would cause such deficit to be further increased (*Vertiefung einer Unterbilanz*).

(B) No reduction of the amount to be enforced under this Agreement pursuant to paragraph (A) above will prejudice the right to enforce the Guarantee again under this Agreement but subject always to the limitation relating to enforcement as set out in paragraph (A) above.

(C) For the purposes of such calculation the following balance sheet items shall be adjusted as follows:

(1) if the registered share capital of the German Guarantor, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, of its general partner, is not fully paid up (*nicht voll eingezahlt*), the relevant amount which is not paid up shall be deducted from the registered share capital;

(2) the amount of any increase after the date of this Agreement of the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's registered share capital which has been effected without the prior written consent of the Security Agent or which is made out of retained earnings (*Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln*) shall be deducted from the registered share capital;

- (3) liabilities in relation to loans granted to, and other contractual liabilities incurred by, the German Guarantor or as the case may be its general partner, as a result of breaching any term of any Debt Document shall be disregarded; and
 - (4) loans received by, and other liabilities of, the German GmbH Guarantor which are subordinated within the meaning of Section 39 sub-section 1 no. 5 or Section 39 sub-section 2 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*) (contractually or by law) shall be disregarded.
- (D) In addition, the German Guarantor and, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, also its general partner shall within 2 months following a demand by the Security Agent to make a payment under the Guarantee realise, to the extent legally permitted, in a situation where after enforcement of the Guarantee the German Guarantor, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner would not have Net Assets in excess of its respective registered share capital, any and all of its assets that are shown in the balance sheet with a book value (*Buchwert*) that is significantly lower than the market value of the asset if such asset is not necessary for the German Guarantor's or as the case may be its general partner's, operational business (*betriebsnotwendig*). The German Guarantor or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner shall, prior to such realisation, assign its respective claim for the purchase price or other proceeds from the realisation to the Security Agent for security purposes (*Sicherungsabtretung*) unless otherwise agreed or directed by the Security Agent. After the earlier of (i) the expiry of such 2 months period or (ii) the realisation of such assets the German Guarantor and, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner, shall within 3 Business Days, notify the Security Agent of the amount of the proceeds from the sale and submit a statement setting forth a new calculation of the amount of the Net Assets taking into account such proceeds. Such calculation shall, upon the Security Agent's request, be confirmed by the auditors referred to in paragraph (E) below within a period of 15 Business Days following the request.
- (E) The enforcement of the Guarantee shall initially be excluded pursuant to this Clause 9.12(a)(i) if no later than 10 Business Days following a demand by the Security Agent to make a payment under the Guarantee, the managing directors on behalf of the German Guarantor have confirmed in writing to the Security Agent:
- (1) to what extent the Guarantee granted hereunder is an up-stream or cross-stream guarantee as described in this Clause 9.12(a)(i); and
 - (2) which amount of such cross-stream or up-stream guarantee cannot be enforced as it would cause the Net Assets of the German Guarantor, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner to be less than, or falls further below, its respective registered share capital (taking into account the adjustments set out in paragraph (C) above and any realisation achieved at that time pursuant to paragraph (D) above),

(the "**Management Determination**") and such confirmation is supported by a reasonably satisfactory calculation provided that the Security Agent shall

in any event be entitled to enforce the Guarantee for any amounts where such enforcement would, in accordance with the Management Determination, not cause the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's Net Assets to be less than (or to fall further below) the amount of its respective registered share capital (in each case as calculated and adjusted in accordance with paragraphs (A) and (D) above).

(F) Following the Security Agent's receipt of a Management Determination, any further enforcement of the Guarantee (i.e. any enforcement to which the Security Agent is not already entitled to pursuant to paragraph (D) above) shall be excluded pursuant to paragraph (A) above for a period of no more than 15 Business Days only. If the Security Agent receives within such 15 Business Days period (i) an up-to date balance sheet together with (ii) a determination in each case prepared by auditors of international standard and reputation appointed by the relevant German Guarantor either confirming the Management Determination or setting out deviations from the Management Determination (the "**Auditor's Determination**"), the further enforcement of the Guarantee shall be limited, if and to the extent such enforcement would, in accordance with the Auditor's Determination cause the German Guarantor's, or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's Net Assets to be less than (or to fall further below) the amount of its respective registered share capital in each case as calculated and adjusted in accordance with paragraphs (A) and (D) above. If the German Guarantor fails to deliver an Auditor's Determination within 15 Business Days after receipt of the Management Determination, the Security Agent shall be entitled to enforce the Guarantee without any limitation or restriction.

(G) The limitations set out in this Clause 9.12(a)(i) shall only apply if, so long as and to the extent that:

(1) (a) either, no domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) or a profit absorption agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) (either directly or through a chain of domination or profit absorption agreements) is or becomes effective between the relevant German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) and:

(aa) if the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) is a Subsidiary of the relevant Debtor whose obligations are guaranteed under the Guarantee, that Debtor; or

(bb) if the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) is a sister company of the relevant Debtor whose obligations are guaranteed under the Guarantee, any joint (direct or indirect) parent company of the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) and that Debtor,

as dominating entity (*beherrschendes Unternehmen*); or

(b) a domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) or a profit absorption agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) (either directly or through a chain of domination or profit absorption agreements) is or becomes effective between the relevant German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) and:

(aa) if the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) is a Subsidiary of the relevant Debtor whose obligations are guaranteed under the Guarantee, that Debtor; or

(bb) if the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) is a sister company of the relevant Debtor whose obligations are guaranteed under the Guarantee, any joint (direct or indirect) parent company of the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) and that Debtor,

(cc) as dominating entity (*beherrschendes Unternehmen*); and

the relevant German Guarantor's claim, or its general partner's (*persönlich haftender Gesellschafter*) claim, respectively, for loss compensation (*Verlustrückstellung*) is not fully recoverable (*voll werthaltig*) in which case the limitations set out in paragraph (a)(i) above shall apply only if and to the extent the relevant German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) can prove that such claim for loss compensation (*Verlustrückstellung*) is not fully recoverable (*voll werthaltig*); and

(2) the German Guarantor (or, for a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner) does not hold a fully recoverable indemnity or claim for refund (*vollwertiger Gegenleistungs- oder Rückgewähranspruch*) of any amount paid or to be paid under the Guarantee against its shareholder or, where the Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's shareholder; or

(3) for any other reason (including as a result of a change in the relevant rules of law) the deficit (*Unterbilanz*) referred to in paragraph (A) above does constitute a breach of the German Guarantor's or, where the German Guarantor is a German GmbH & Co KG Guarantor, its general partner's obligations to maintain its registered share capital pursuant to sections 30 et seq. of the German Act on Limited Liability Companies (*GmbH-Gesetz*), each as amended, supplemented and replaced from time to time.

- (ii) For the avoidance of doubt, nothing in this Agreement shall be interpreted as a restriction or limitation of (i) the enforcement of the Guarantee to the extent such Guarantee guarantees obligations of the German Guarantor itself in its capacity as Debtor or obligations of any of its direct or indirect Subsidiaries including in each case their legal successors or (ii) the enforcement of any claim of any Secured Party against a Debtor (in such capacity) under this Agreement.

(b) Poland

- (i) Subject to paragraph (ii), (iii) and (v) below, the total liability of each Debtor (other than the Parent) incorporated in Poland (insofar as it has its Centre of Main Interest in Poland) (the "**Polish Debtor**") under Guarantees granted in Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*), shall be limited to the extent that it does not result in the Polish Debtor's insolvency within the meaning of Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law.

- (ii) Subject to paragraph (iii) below, the limitation set out in paragraph (i) above shall not apply if at least one of the following circumstances occurs:

- (A) any Debtor does not pay any amount when due under the Hedging Agreement and/or the Guarantees granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) (subject to any applicable grace periods);
- (B) any Insolvency (excluding however item (v) of the definition of Insolvency, with respect to any Polish Debtor) or Insolvency Proceedings occurs with respect to any Debtor (subject to any applicable grace periods),

in each case, irrespective of whether the events described in (A) and (B) above occurred before or after the Polish Debtor became insolvent within the meaning of Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law;

- (C) Liabilities of the Polish Debtor (including those under the Guarantees granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*), adjusted in accordance with paragraph (i) above, however taking into account paragraph (v) below), result in its insolvency within the meaning of Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law; or
- (D) Polish law is amended in such a manner that over-indebtedness (*stan nadmiernego zadłużenia*) as provided for in Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law as in force on the date of this Agreement no longer gives grounds for bankruptcy or obliges the representatives of the Polish Debtor to file for its bankruptcy.

- (iii) The limitation set out in paragraph (i) above shall not apply in respect of the Guarantees granted by Alwernia and Organika under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) if at least one of the following circumstances occurs:

- (A) as a consequence of any of the following events:
 - (1) any Debtor does not pay any amount when due under the Hedging Agreement and/or Alwernia or Organika, respectively does not pay any amount when due under the Guarantees granted by Alwernia or Organika under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*);
 - (2) any Insolvency (excluding however item (v) of the definition of Insolvency, with respect to any Polish Debtor) or Insolvency Proceedings occurs with respect to any Debtor, being a party to the Hedging Agreement and/or, respectively, Alwernia or Organika,

in each case which is outstanding and, irrespective of whether that event occurred before or after the relevant Polish Debtor became insolvent within the meaning of Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law, the Security Agent, acting on the instructions of the Instructing Group, takes any Enforcement Action;

- (B) liabilities of any Polish Debtor (including those under the Guarantees granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*), adjusted in accordance with paragraph (i) above, however taking into account paragraph (v) below) result in its insolvency within the meaning of Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law; or
 - (C) Polish law is amended in such a manner that over-indebtedness (*stan nadmiernego zadłużenia*) as provided for in Art. 11.2 of the Polish Bankruptcy Law as in force on the date of this Agreement no longer gives grounds for bankruptcy or obliges the representatives of the Polish Debtor to file for its bankruptcy.
- (iv) No Polish Debtor incorporated as a limited liability company (*spółka z ograniczoną odpowiedzialnością*) shall be obliged to make payments under the Guarantee granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) to the extent it would result in the breach of Article 189 par. 2 of the Polish Commercial Companies Code. For the avoidance of doubt this paragraph (iv) shall not apply otherwise than solely by operation of Article 189 par. 2 of the Polish Commercial Companies Code.
 - (v) The limitations set out in (i) and (iv) above may not result in the expiry of the claim(s) arising under the Guarantees granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*). If, at any time during the period of this Agreement, as a result of the application of the limitations set out in (i) or (iv) above, the claim(s) against any Polish Debtor under the Guarantee granted under Clause 9.1 (*Guarantee and indemnity*) was (were) to expire, the limitations set out in paragraph (i) or paragraph (iv), as applicable, above will cease to apply, to the extent necessary for such claim(s) not to expire.

In this Clause 9.12(b):

"Centre of Main Interest" means the "centre of main interests" of a Polish Debtor for the purposes of the Council Regulation (EC) no. 1346/2000 of 29 May 2000.

"Polish Bankruptcy Law" means the Bankruptcy and Reorganisation Law dated 28 February 2003, as amended (J.L. 2003, No. 60, item 535).

"Polish Commercial Companies Code" means the Commercial Companies Code dated 15 September 2000, as amended (J. L. 2000, No. 94, item 1037).

"Insolvency" means, with respect to any Debtor, a situation where:

- (i) it is, or is deemed for the purposes of any applicable law, to be unable to pay its debts as they fall due or insolvent;
- (ii) it admits its inability to pay its debts as they fall due;
- (iii) it suspends making payments on any of its debts or announces an intention to do so;
- (iv) by reason of actual or anticipated financial difficulties, it begins negotiations with any creditor for the rescheduling or restructuring of any of its indebtedness;
- (v) the value of its assets is less than its liabilities under the applicable insolvency law; or

- (vi) any of its indebtedness is subject to a moratorium.

"Insolvency Proceedings" means, as provided below, that any of the following occurs in respect of any Debtor:

- (i) any step is taken with a view to the suspension of payments, a moratorium or a composition, compromise, assignment (each such term having the meaning assigned to it in the context of applicable insolvency legislation) or a similar arrangement with any of its creditors;
- (ii) any person presents a petition for liquidation or arrangement type of bankruptcy (*wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku lub z możliwością zawęcia układu*) or opening of rehabilitation proceedings (*oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego*) is submitted;
- (iii) a meeting of its shareholders is convened for the purpose of considering any resolution for its dissolution (*rozwiązanie*) or any corporate action having a similar effect or change of its legal form or any such resolution is passed;
- (iv) any liquidator (*likwidator*), judicial custodian (*kurator sądowy*), compulsory manager (*zarządca nad przedsiębiorstwem*), administrator (*zarządca*) or similar officer is appointed in respect of it or any of its assets; or
- (v) any other analogous step or procedure is taken in any jurisdiction,

provided, however, that for the purposes of paragraph (i) above of this definition of Insolvency Proceedings an application to declare the bankruptcy submitted by a creditor shall not be taken into account if the Debtor can prove to the satisfaction of the Hedge Counterparty that it was challenged in good faith and with due diligence and will be dismissed, withdrawn or otherwise discharged within two months of the filing of the application.

(c) Romania

Notwithstanding anything contrary contained in this Agreement or any other provision of this Clause 9 (*Guarantee and indemnity*), the guarantee, indemnity and other obligations and liabilities expressed to be assumed under this Clause 9 (*Guarantee and indemnity*) by the Romanian Debtor:

- (i) shall not include any obligation or liability which would give rise to misuse of corporate assets or to personal liability for the founders (i.e. *fondatori*, as such term is understood under the Romanian law, including any signatories of the constitutional documents of the Romanian Debtor), directors, managers, other executive officers or legal representatives of the Romanian Debtor, as contemplated under Article 272 paragraph (1) subparagraphs (2) and (3) of Companies Law No. 31/1990 issued by the Parliament of Romania, as further restated and amended; and
- (ii) shall be limited to the aggregate of amounts which would ensure compliance of the Romanian Debtor with the requirements of the Romanian law relating to corporate benefit (legal capacity and underlying cause of an agreement) as conditions for the validity of agreements entered into by a Romanian company and would not breach the scope of Article 1179 and 1236 of the Romanian Civil Code.

(d) Sweden

The obligations under this Agreement by a Debtor incorporated under the laws of Sweden (including the Original HY Note Issuer) for obligations owed by any member of the Group that is not a wholly owned Subsidiary to such Debtor shall be limited if (and only if) and to

the extent required by application of the provisions of the Swedish Companies Act (*Sw. aktiebolagslagen (2005:551)*) regulating the distribution of assets taking into account also any other security granted and/or guarantee given by the relevant Debtor subject to any corresponding limitation, and it is understood that the obligations of the relevant Debtor for such obligations and liabilities under this Agreement shall apply only to the extent permitted by the above mentioned provisions of the Swedish Companies Act, and the obligations of the relevant Debtor shall be limited in accordance herewith.

9.13 Additional Guarantors

The obligations of each Debtor which becomes a guarantor after the date of this Agreement shall be subject to any limitation specified in the Debtor Accession Deed pursuant to which such Debtor becomes a party to this Agreement.

10. EFFECT OF INSOLVENCY EVENT

10.1 Credit Facility Cash Cover

This Clause 10 is subject to Clause 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*).

10.2 Payment of distributions

- (a) After the occurrence of an Insolvency Event, any Intra-Group Lender entitled to receive a distribution out of the assets of the relevant member of the Group subject to the Insolvency Event in respect of Liabilities owed to that Intra-Group Lender shall, to the extent it is able to do so, including pursuant to applicable law and regulation, direct the person responsible for the distribution of the assets of the relevant member of the Group to pay that distribution to the Security Agent until the Liabilities owing to the Secured Parties have been paid in full.
- (b) The Security Agent shall apply distributions paid to it under paragraph (a) above in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*).

10.3 Set-Off

- (a) Subject to paragraph (b) below, to the extent that any member of the Group's Liabilities are discharged by way of set-off (mandatory or otherwise) after the occurrence of an Insolvency Event any Intra-Group Lender which benefited from that set-off shall pay an amount equal to the amount of the Liabilities owed to it which are discharged by that set-off to the Security Agent for application in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*).
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to:
 - (i) any such discharge of the Multi-account Overdraft Liabilities to the extent that the relevant discharge represents a reduction from a Permitted Gross Amount of a Multi-account Overdraft Facility to or towards its Designated Net Amount;
 - (ii) any Close-Out Netting by a Hedge Counterparty or a Hedging Ancillary Lender;
 - (iii) any Payment Netting by a Hedge Counterparty or a Hedging Ancillary Lender;
 - (iv) any Inter-Hedging Agreement Netting by a Hedge Counterparty; and
 - (v) any Inter-Hedging Ancillary Agreement Netting by a Hedging Ancillary Lender.

10.4 Non-Cash Distributions

If the Security Agent or any other Secured Party receives a distribution in a form other than in cash in respect of any of the Liabilities, the Liabilities will not be reduced by that distribution until and except to the extent that the realisation proceeds are actually applied towards the Liabilities.

10.5 Filing of claims

Without prejudice to any Ancillary Lender's right of netting or set-off relating to a Multi-account Overdraft Facility (to the extent that the netting or set-off represents a reduction from a Permitted Gross Amount of that Multi-account Overdraft Facility to or towards its Designated Net Amount), until the Final Discharge Date, after the occurrence of an Insolvency Event each Intra-Group Lender irrevocably authorises the Security Agent (acting in accordance with Clause 10.7 (*Security Agent instructions*)), on its behalf, to:

- (a) take any Enforcement Action (in accordance with the terms of this Agreement) against the relevant member of the Group;
- (b) demand, sue, prove and give receipt for any or all of the relevant member of the Group's Liabilities;
- (c) collect and receive all distributions on, or on account of, any or all of the relevant member of the Group's Liabilities; and
- (d) file claims, take proceedings and do all other things the Security Agent considers reasonably necessary to recover the relevant member of the Group's Liabilities.

10.6 Intra-Group Lenders' actions

Each Intra-Group Lender will:

- (a) do all things that the Security Agent (acting in accordance with Clause 10.7 (*Security Agent instructions*)) requests in order to give effect to this Clause 10; and
- (b) if the Security Agent is not entitled to take any of the actions contemplated by this Clause 10 or if the Security Agent (acting in accordance with Clause 10.7 (*Security Agent instructions*)) requests that an Intra-Group Lender take that action, undertake that action itself in accordance with the instructions of the Security Agent (acting in accordance with Clause 10.7 (*Security Agent instructions*)) or grant a power of attorney to the Security Agent (on such terms as the Security Agent (acting in accordance with Clause 10.7 (*Security Agent instructions*)) may reasonably require) to enable the Security Agent to take such action.

10.7 Security Agent instructions

For the purposes of Clause 10.5 (*Filing of claims*) and Clause 10.6 (*Intra-Group Lenders' actions*) the Security Agent shall act:

- (a) on the instructions of the Instructing Group; or
- (b) in the absence of any such instructions, in accordance with Clause 13.3 (*Enforcement Instructions*).

11. TURNOVER OF RECEIPTS

11.1 Credit Facility Cash Cover

This Clause 11 is subject to Clause 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*).

11.2 Turnover by the Primary Creditors

Subject to Clause 11.4 (*Exclusions*) and Clause 11.5 (*Permitted assurance and receipts*), if at any time prior to the Final Discharge Date any Primary Creditor (other than the PLN Administrative Agent) receives or recovers the proceeds of any enforcement of any Transaction Security (whether before or after an Insolvency Event) except in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*), that Primary Creditor will:

- (a) in relation to receipts and recoveries not received or recovered by way of set-off:
 - (i) hold an amount of that receipt or recovery equal to the Relevant Liabilities (or if less, the amount received or recovered) on trust for the Security Agent and separate from other assets, property or funds and promptly pay that amount to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
 - (ii) promptly pay an amount equal to the amount (if any) by which the receipt or recovery exceeds the Relevant Liabilities to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
- (b) in relation to receipts and recoveries received or recovered by way of set-off, promptly pay an amount equal to that recovery to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement.

11.3 Turnover by the Intra-Group Lenders

If at any time prior to the Final Discharge Date, any Intra-Group Lender receives or recovers:

- (a) any Payment or distribution of, or on account of or in relation to, any of the Liabilities which is not either:
 - (i) a Permitted Payment; or
 - (ii) made in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*);
- (b) other than where Clause 10.3 (*Set-Off*) applies, any amount by way of set-off in respect of any of the Liabilities owed to it which does not give effect to a Permitted Payment;
- (c) notwithstanding paragraphs (a) and (b) above, and other than where Clause 10.3 (*Set-Off*) applies, any amount:
 - (i) on account of, or in relation to, any of the Liabilities:
 - (A) after the occurrence of a Distress Event; or
 - (B) as a result of any other litigation or proceedings against a Debtor or a member of the Group where the Intra-Group Lender has provided Transaction Security in respect of Intra-Group Liabilities owed by that member of the Group (other than after the occurrence of an Insolvency Event in respect of that Debtor or that member of the Group); or

- (ii) by way of set-off in respect of any of the Liabilities owed to it after the occurrence of a Distress Event; or
- (d) other than where Clause 10.3 (*Set-Off*) applies, any distribution in cash or in kind or Payment of, or on account of or in relation to, any of the Liabilities owed by any Debtor which is not in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*) and which is made as a result of, or after, the occurrence of an Insolvency Event in respect of that Debtor,

that Intra-Group Lender will:

- (i) in relation to receipts and recoveries not received or recovered by way of set-off:
 - (A) hold an amount of that receipt or recovery equal to the Relevant Liabilities (or if less, the amount received or recovered) on trust for the Security Agent and separate from other assets, property or funds and promptly pay that amount to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
 - (B) promptly pay an amount equal to the amount (if any) by which the receipt or recovery exceeds the Relevant Liabilities to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
- (ii) in relation to receipts and recoveries received or recovered by way of set-off, promptly pay an amount equal to that recovery to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement.

11.4 Exclusions

Clause 11.2 (*Turnover by the Primary Creditors*) shall not apply to any receipt or recovery:

- (a) by way of:
 - (i) Close-Out Netting by a Hedge Counterparty or a Hedging Ancillary Lender;
 - (ii) Payment Netting by a Hedge Counterparty or a Hedging Ancillary Lender;
 - (iii) Inter-Hedging Agreement Netting by a Hedge Counterparty; or
 - (iv) Inter-Hedging Ancillary Agreement Netting by a Hedging Ancillary Lender; or
- (b) by an Ancillary Lender by way of that Ancillary Lender's right of netting or set-off relating to a Multi-account Overdraft Facility (to the extent that that netting or set-off represents a reduction from a Permitted Gross Amount of that Multi-account Overdraft Facility to or towards its Designated Net Amount).

11.5 Permitted assurance and receipts

Nothing in this Agreement shall restrict the ability of any Primary Creditor to:

- (a) arrange with any person which is not a member of the Group any assurance against loss in respect of, or reduction of its credit exposure to, a Debtor (including assurance by way of credit based derivative or sub participation); or
- (b) make any assignment or transfer permitted by Clause 22 (*Changes to the Parties*),

which is permitted by the relevant Credit Facility Documents, the Senior Note Documents and the Pari Passu Debt Documents and is not in breach of Clause 7.5 (*No Acquisition of Hedging Liabilities*) or

Clause 8.4 (*Acquisition of Intra-Group Liabilities*) and that Primary Creditor shall not be obliged to account to any other Party for any sum received by it as a result of that action.

11.6 Sums received by Debtors

If any of the Debtors receives or recovers any sum which, under the terms of any of the Debt Documents, should have been paid to the Security Agent, that Debtor will:

- (a) hold an amount of that receipt or recovery equal to the Relevant Liabilities (or if less, the amount received or recovered) on trust for the Security Agent and separate from other assets, property or funds and promptly pay that amount to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
- (b) promptly pay an amount equal to the amount (if any) by which the receipt or recovery exceeds the Relevant Liabilities to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement.

11.7 Saving provision

If, for any reason, any of the trusts expressed to be created in this Clause 11 should fail or be unenforceable, the affected Creditor, Intra-Group Lender or Debtor will promptly pay an amount equal to that receipt or recovery to the Security Agent to be held on trust by the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement.

11.8 Non-creation of charge

Nothing in this Clause 11 or any other provision of this Agreement is intended to or shall create a charge or other security.

12. REDISTRIBUTION

12.1 Recovering Creditor's rights

- (a) Any amount paid by a Creditor (a "**Recovering Creditor**") to the Security Agent under Clause 10 (*Effect of Insolvency Event*) or Clause 11 (*Turnover of Receipts*) shall be treated as having been paid by the relevant Debtor and distributed to the Security Agent, the Creditor Representatives, the Super Senior Creditors, the Senior Noteholders, the Hedge Counterparties and the Pari Passu Creditors (each a "**Sharing Creditor**") in accordance with the terms of this Agreement.
- (b) On a distribution by the Security Agent under paragraph (a) above of a Payment received by a Recovering Creditor from a Debtor, as between the relevant Debtor and the Recovering Creditor an amount equal to the amount received or recovered by the Recovering Creditor and paid to the Security Agent (the "**Shared Amount**") will be treated as not having been paid by that Debtor and to the extent permitted by law, the liability of the relevant Debtor to the relevant Creditor shall be increased (or shall be treated as not having been reduced) by an amount equal to the Shared Amount made by such Creditor to the Security Agent pursuant to paragraph (a) above and the relevant Debtor shall indemnify the relevant Creditor against any loss it may suffer as a result of paying such Shared Amount.

12.2 Reversal of redistribution

- (a) If any part of the Shared Amount received or recovered by a Recovering Creditor becomes repayable to a Debtor and is repaid by that Recovering Creditor to that Debtor, then:
 - (i) each Sharing Creditor and, subject to Clause 23.5 (*Turnover obligations*), the HY Note Trustee shall, upon request of the Security Agent, pay to the Security Agent for

the account of that Recovering Creditor an amount equal to the appropriate part of its share of the Shared Amount received by it (together with an amount as is necessary to reimburse that Recovering Creditor for its proportion of any interest on the Shared Amount which that Recovering Creditor is required to pay) (the "**Redistributed Amount**"); and

- (ii) as between the relevant Debtor and each relevant Sharing Creditor, an amount equal to the relevant Redistributed Amount will be treated as not having been paid by that Debtor.
- (b) The Security Agent shall not be obliged to pay any Redistributed Amount to a Recovering Creditor under paragraph (a)(i) above until it has been able to establish to its satisfaction that it has actually received that Redistributed Amount from the relevant Sharing Creditor.

12.3 **Deferral of Subrogation**

- (a) No Creditor or Debtor will exercise any rights which it may have by reason of the performance by it of its obligations under the Debt Documents to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights under the Debt Documents of any Creditor which ranks ahead of it in accordance with the priorities set out in Clause 2 (*Ranking and Priority*) until such time as all of the Liabilities owing to each prior ranking Creditor (or, in the case of any Debtor, owing to each Creditor) have been irrevocably paid in full.
- (b) No Intra-Group Lender will exercise any rights which it may have to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights under the Debt Documents of any Creditor until such time as all of the Liabilities owing to each Creditor have been irrevocably paid in full.

12.4 **Exceptions**

- (a) This Clause 12 shall not apply to the extent that the Recovering Creditor would not, after making any payment pursuant to this Clause, have a valid and enforceable claim against the relevant Debtor and, in such case, the Recovering Creditor shall be entitled to rely on Clause 19 (*Equalisation*).
- (b) A Recovering Creditor is not obliged to share with any Secured Party any amount which the Recovering Creditor has received or recovered as a result of taking legal or arbitration proceedings, if:
 - (i) it notified that Secured Party of the legal or arbitration proceedings; and
 - (ii) that Secured Party had an opportunity to participate in those legal or arbitration proceedings but did not do so as soon as reasonably practicable having received notice and did not take separate legal or arbitration proceedings.

12.5 **Debtors' consent**

Each Debtor irrevocably and unconditionally agrees to any subrogation effected under this Clause 12.

13. **ENFORCEMENT OF TRANSACTION SECURITY**

13.1 **Credit Facility Cash Cover**

This Clause 13 is subject to Clause 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*).

13.2 Enforcement

The Secured Parties shall not give instructions to the Security Agent as to the Enforcement of the Transaction Security other than in accordance with this Agreement.

13.3 Enforcement Instructions

- (a) For the purposes of Enforcement, the "Instructing Group" will be:
 - (i) if the Security Agent has not received Conflicting Enforcement Instructions on or before the Proposed Enforcement Instruction Date, the group of creditors that delivered the Enforcement Proposal to the Security Agent in accordance with paragraph (a) of Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*);
 - (ii) if the Security Agent has received Conflicting Enforcement Instructions on or before the Proposed Enforcement Instruction Date and on or before the end of the Enforcement Consultation Period the Majority Super Senior Creditors and the Majority Senior Secured Creditors agree to the manner of the Enforcement, the Majority Super Senior Creditors and the Majority Senior Secured Creditors (acting jointly);
 - (iii) if the Security Agent has received Conflicting Enforcement Instructions on or before the Proposed Enforcement Instruction Date and at the end of the Enforcement Consultation Period the Majority Super Senior Creditors and the Majority Senior Secured Creditors cannot agree on the manner of the Enforcement, the Majority Senior Secured Creditors;
 - (iv) notwithstanding sub-paragraphs (i) to (iii) above, if:
 - (A) an Insolvency Event (other than an Insolvency Event described in clause (d) of the definition thereof) has occurred;
 - (B) the Super Senior Discharge Date has not occurred within six months of the Proposed Enforcement Instruction Date; or
 - (C) a period of no less than three months has elapsed since the Proposed Enforcement Instruction Date and no Enforcement is being effected by the Security Agent,the Majority Super Senior Creditors; or
 - (v) at any time after the Super Senior Discharge Date, the Majority Senior Secured Creditors.
- (b) The Security Agent may refrain from enforcing the Transaction Security or taking any other Enforcement Action unless instructed otherwise by the Instructing Group in accordance with Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).
- (c) Subject to the Transaction Security having become enforceable in accordance with its terms and subject to Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*), the Instructing Group may give instructions to the Security Agent as to the Enforcement of the Transaction Security as they see fit provided that the instructions as to Enforcement given by the Instructing Group are consistent with the Security Enforcement Principles.
- (d) The Security Agent is entitled to rely on and comply with instructions given in accordance with this Clause 13.3 and Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).

13.4 Enforcement Instructions – Consultation Periods

- (a) If either the Majority Super Senior Creditors or the Majority Senior Secured Creditors wish to instruct the Security Agent to commence Enforcement, such group of Creditors must deliver a copy of the proposed instructions as to Enforcement (the "**Enforcement Proposal**") to the Security Agent, each Credit Facility Agent, the HY Note Trustee, the PLN Administrative Agent, the Hedge Counterparties and the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors (as appropriate) at least 20 Business Days prior to the proposed date of issuance of instructions under such Enforcement Proposal (the "**Proposed Enforcement Instruction Date**").
- (b) Until the Super Senior Discharge Date and subject to paragraphs (c) and (d) below, if the Security Agent has received Conflicting Enforcement Instructions on or before the Proposed Enforcement Instruction Date, the Security Agent shall promptly notify each Credit Facility Agent, the HY Note Trustee, the PLN Administrative Agent, the Hedge Counterparties and the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors and such Creditor Representatives will consult with each other and the Security Agent (the "**Enforcement Consultation**") in good faith for a period of not less than 20 days (or such shorter period as the relevant Creditor Representatives may agree) (the "**Enforcement Consultation Period**") from the earlier of (i) the date on which the Conflicting Enforcement Instructions were delivered and (ii) the date falling 20 Business Days after the date the original Enforcement Proposal is delivered in accordance with paragraph (a) above, with a view to co-ordinating instructions as to Enforcement. If no Conflicting Enforcement Instructions are received on or before the Proposed Enforcement Instruction Date, the Security Agent will act in accordance with the Enforcement Proposal and any further instructions of the Instructing Group.
- (c) The Creditor Representatives shall not be obliged to consult with each other (or, in the case where the Creditor Representatives are in agreement with regard to any proposed Enforcement Action, no Enforcement Consultation Period or such shorter consultation period as determined by the Creditor Representatives shall apply) in accordance with paragraph (b) above or paragraph (e) below if:
 - (i) the Transaction Security has become enforceable as a result of an Insolvency Event;
 - (ii) the Majority Super Senior Creditors or the Majority Senior Secured Creditors determine in good faith (and notify each Credit Facility Agent, the HY Note Trustee, the PLN Administrative Agent, the Hedge Counterparties, the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors and the Security Agent) that to enter into such consultations and thereby delay the commencement of Enforcement could reasonably be expected to have a material adverse effect on:
 - (A) the Security Agent's ability to effect Enforcement; or
 - (B) the realisation of proceeds of the Enforcement; or
 - (iii) the Creditor Representatives agree that no Enforcement Consultation Period is required.
- (d) If the Enforcement Consultation has taken place for at least 20 days as set out in paragraph (b) above (or such shorter period as determined under paragraph (b) above) or was not required to occur as provided for in paragraph (c) above, then there shall be no further obligation to consult (although the Creditor Representatives may extend the Enforcement Consultation Period) and the Security Agent may act in accordance with the instructions as to Enforcement previously received from the Instructing Group and the Instructing Group may issue instructions as to Enforcement to the Security Agent at any time thereafter.

- (e) If the Majority Super Senior Creditors or the Majority Senior Secured Creditors (acting reasonably) consider that the Security Agent is enforcing the Transaction Security in a manner which is not consistent with the Security Enforcement Principles, unless the Creditor Representatives are under no obligations to consult as more specifically described under paragraph (c) above and except when the Majority Super Senior Creditors have become the Instructing Group or Enforcement has occurred after the Super Senior Discharge Date, the HY Note Trustee, the PLN Administrative Agent, the Hedge Counterparties or the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors, as the case may be, shall give notice to the other Creditor Representatives after which such Creditor Representatives shall consult with the Security Agent for a period of 10 days (or such lesser period as such relevant Creditor Representatives may agree) with a view to agreeing the manner of Enforcement provided that such Creditor Representatives shall not be obliged to consult under this paragraph (e) more than once in relation to each action as to Enforcement.

13.5 Manner of enforcement

If the Transaction Security is being enforced or other action as to Enforcement is being taken pursuant to Clause 13.3 (*Enforcement Instructions*), the Security Agent shall enforce or refrain from enforcing the Transaction Security or take other action as to Enforcement in such manner (including, without limitation, the selection of any administrator of any Debtor to be appointed by the Security Agent) as the Instructing Group shall instruct, provided any such instructions are consistent with the Security Enforcement Principles. For the avoidance of doubt, if any Enforcement Proposal includes a proposal to enforce the Transaction Security or to take any other Enforcement Action, if another group of Creditors subsequently requests the Security Agent to refrain from taking that action, such subsequent request shall only constitute Conflicting Enforcement Instructions for the purposes of this Agreement if such subsequent request is part of a proposal for Enforcement made by such other group of Creditors.

13.6 Exercise of voting rights

- (a) Each Creditor (other than the HY Note Trustee, the PLN Administrative Agent and the Creditor Representative of any Pari Passu Noteholders) and Intra-Group Lender agrees with the Security Agent that it will cast its vote in any proposal put to the vote by or under the supervision of any judicial or supervisory authority in respect of any insolvency, pre-insolvency or rehabilitation or similar proceedings relating to any member of the Group as instructed by the Security Agent.
- (b) The Security Agent shall give instructions for the purposes of paragraph (a) of this Clause 13.6 as directed by an Instructing Group provided such instructions have been given in accordance with Clause 13.3 (*Enforcement Instructions*).

13.7 Duties owed

Each of the Secured Parties and the Debtors acknowledges that, in the event that the Security Agent enforces or is instructed to enforce the Transaction Security prior to the Final Discharge Date, the duties of the Security Agent and of any Receiver or Delegate owed to the Hedge Counterparties, the HY Note Trustee, the HY Noteholders, the PLN Administrative Agent, the PLN Noteholders, the Pari Passu Creditors and any Creditor Representative for any Pari Passu Creditors in respect of the method, type and timing of that enforcement or of the exploitation, management or realisation of any of that Transaction Security shall, subject to paragraph (c) of Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*), be no different to or greater than the duty that is owed by the Security Agent, Receiver or Delegate to the Debtors under general law.

13.8 Waiver of rights

To the extent permitted under applicable law and subject to Clause 13.3 (*Enforcement Instructions*), Clause 13.5 (*Manner of enforcement*), paragraph (c) of Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed*

Disposals and Appropriation) and Clause 18 (*Application of Proceeds*), each of the Secured Parties and the Debtors waives all rights it may otherwise have to require that the Transaction Security be enforced in any particular order or manner or at any particular time or that any sum received or recovered from any person, or by virtue of the enforcement of any of the Transaction Security or of any other security interest, which is capable of being applied in or towards discharge of any of the Secured Obligations is so applied.

13.9 Alternative Enforcement Actions

After the Security Agent has commenced an Enforcement it shall not accept any subsequent instructions as to Enforcement from anyone other than the Instructing Group that instructed it in respect of such Enforcement (save in the case where the initial instructions were given by the Majority Senior Secured Creditors and the Majority Super Senior Creditors have subsequently become the Instructing Group in accordance with this Agreement) regarding any other Enforcement over or relating to the Transaction Security directly or indirectly the subject of the Enforcement which has been commenced (in the context of an Enforcement relating to the shares in a company, for example, this paragraph would restrict the giving of any instructions as to Enforcement of the Transaction Security over those shares or to the assets of that company or the shares in or assets of any direct or indirect Subsidiary of that company).

This Clause 13.9 shall not restrict the right of any other Instructing Group to instruct the Security Agent as to Enforcement of the Transaction Security that includes any shares or assets which are not directly or indirectly the subject of a prior instruction as to Enforcement, subject to compliance with the requirements of Clause 13.4 (*Enforcement Instructions – Consultation Periods*).

13.10 Calculation of Majority Senior Secured Creditors

- (a) For the purposes of an instruction or resolution (a "**Resolution**") of the Majority Senior Secured Creditors the provisions of this Clause 13.10 shall apply. Any Resolution passed pursuant to this Clause 13.10 shall be a resolution of the "**Majority Senior Secured Creditors**".
- (b) At the request of the Parent or any Senior Secured Creditor (acting through their Creditor Representative), the Security Agent shall request votes from the HY Noteholders, the Pari Passu Creditors (other than the Pari Passu Creditor Representative), the PLN Noteholders and the Hedge Counterparties by a notice to them delivered to their respective Creditor Representatives (each a "**Resolution Notice**"). The Resolution Notice shall specify the Resolution to be voted on.
- (c) Each HY Note Trustee shall send a written notice to the HY Noteholders holding a beneficial interest in the HY Notes issued under the relevant HY Note Indenture notifying them of the relevant Resolution that is required or requested and shall determine, in accordance with the relevant HY Note Documents and applicable laws, the aggregate principal amount of the HY Notes Participations in respect of such HY Notes (or series of HY Notes, as the case may be) that has (or is deemed under the relevant HY Note Documents to have) voted in favour of (the "**HY Notes Participations Approval Amount**") and against (the "**HY Notes Participations Disapproval Amount**") the relevant Resolution. Each HY Note Trustee shall notify the HY Notes Participations Approval Amount and the HY Notes Participations Disapproval Amount for such HY Notes (separately for series of HY Notes denominated in different currencies) to the Security Agent.
- (d) The PLN Administrative Agent shall send a written notice to the PLN Noteholders notifying them of the relevant Resolution that is required or requested and shall determine, in accordance with Clause 20 (*PLN Administrative Agent*), the aggregate principal amount of the PLN Notes Participations that has voted in favour of (the "**PLN Notes Participations Approval Amount**") and against (the "**PLN Notes Participations Disapproval Amount**")

the relevant Resolution. The PLN Administrative Agent shall notify the PLN Notes Participations Approval Amount and the PLN Notes Participations Disapproval Amount to the Security Agent.

- (e) Each Pari Passu Creditor Representative shall send a written notice to the Pari Passu Creditors that it represents notifying them of the relevant Resolution that is required or requested and shall determine, in accordance with the relevant Pari Passu Debt Documents and applicable laws, the aggregate principal amount of the Pari Passu Participations in respect of the relevant Pari Passu Debt that has (or is deemed under the relevant Pari Passu Debt Documents to have) voted in favour of (the "**Pari Passu Participations Approval Amount**") and against (the "**Pari Passu Participations Disapproval Amount**") the relevant Resolution. Each Pari Passu Creditor Representative shall notify the Pari Passu Participations Approval Amount and the Pari Passu Participations Disapproval Amount for the relevant Pari Passu Debt (separately for series of Pari Passu Notes denominated in different currencies) to the Security Agent.
- (f) Each Hedge Counterparty shall determine the amount of its Hedge Credit Participation and shall notify this amount to the Security Agent and whether it approves (the "**Hedge Approval Amount**") or disapproves (the "**Hedge Disapproval Amount**") of the Resolution.
- (g) If the Security Agent has not received a notification from the PLN Administrative Agent, HY Note Trustee, Pari Passu Creditor Representative or Hedge Counterparties (a "**Non-Responding Creditor Representative**") within the relevant time period requested in the Resolution Notice, the PLN Notes Participations, HY Notes Participations, Pari Passu Participations or Hedge Credit Participation in respect of which it is a Non-Responding Creditor Representative shall be disregarded in determining whether a resolution is passed.
- (h) The calculation of the response to a Resolution shall be determined by the Security Agent on the basis of the information obtained in accordance with this Clause 13.10 on or before the Business Day preceding the date on which votes may be submitted, and, in the case of any Approval Amount or Disapproval Amount being denominated in a currency other than euro, the Security Agent shall convert such Approval Amount or Disapproval Amount into euro at the Security Agent's Spot Rate of Exchange as of the fifth Business Day preceding the date on which the relevant Resolution Notice has been dispatched by the Security Agent.
- (i) A Resolution shall be determined on the basis that it is passed if:
 - (A) the sum of the aggregate HY Notes Participations Approval Amounts, the PLN Notes Participations Approval Amounts, the Pari Passu Participations Approval Amounts and the Hedge Approval Amounts;

exceeds:
 - (B) the sum of the aggregate HY Notes Participations Disapproval Amounts, PLN Notes Participations Disapproval Amounts, the Pari Passu Participations Disapproval Amounts and the Hedge Disapproval Amounts,

in each case on a euro basis.
- (j) For the purposes of this Clause 13.10, the following terms have the following meanings:

"**Approval Amount**" means the:
 - (i) HY Notes Participations Approval Amount;
 - (ii) PLN Notes Participations Approval Amount;
 - (iii) Pari Passu Participations Approval Amount; or

- (iv) Hedge Approval Amount.

"Disapproval Amount" means the:

- (i) HY Notes Participations Disapproval Amount;
- (ii) PLN Notes Participations Disapproval Amount;
- (iii) Pari Passu Participations Disapproval Amount; or
- (iv) Hedge Disapproval Amount.

"Hedge Credit Participation" means in relation to a Hedge Counterparty the aggregate of:

- (i) in respect of any transaction under any Hedging Agreement to the extent that it constitutes a Hedging Liability that has, as of the date the calculation is made, been terminated or closed out in accordance with the terms of this Agreement, the amount, if any, payable to it under any Hedging Agreement in respect of that termination or close-out as of the date of termination or close-out (and before taking into account any interest accrued on that amount since the date of termination or close-out) to the extent that amount is unpaid (that amount to be certified by the relevant Hedge Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement) and to the extent it constitutes a Hedging Liability; and
- (ii) in respect of any transaction under any Hedging Agreement to the extent that it constitutes a Hedging Liability that has, as of the date the calculation is made, not been terminated or closed out, the amount, if any, which would be payable to it under that Hedging Agreement (to the extent it would constitute a Hedging Liability) in respect of that transaction, if the date on which the calculation is made was deemed to be an Early Termination Date (as defined in the relevant ISDA Master Agreement or the corresponding definition in any Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement) for which the relevant Debtor is the Defaulting Party (as defined in the relevant ISDA Master Agreement or the corresponding definition in any Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement), that amount certified by the relevant Hedge Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement.

"HY Notes Participation" means, in respect of any date, the aggregate outstanding principal amount of all HY Notes which are held by HY Noteholders at such date as notified by the HY Note Trustee to the Security Agent.

"Pari Passu Participation" means, in respect of any Pari Passu Creditor (other than a Creditor Representative) and, in respect of any date, the sum of:

- (i) the aggregate principal amount of all loans (other than any utilisation under a guarantee or letter of credit facility) or participations therein made available by such Pari Passu Creditor under or in connection with the relevant Pari Passu Debt Document and outstanding at such date;
- (ii) in respect of any guarantee or letter of credit facility made available by such Pari Passu Creditor under or in connection with the relevant Pari Passu Debt Document, the aggregate principal amount of all guarantees or letters of credit issued at such date by the relevant Pari Passu Creditor under or in connection with the relevant Pari Passu Debt Document and under which the relevant beneficiary may claim payment provided that any amount of cash cover received by or on behalf of such Pari Passu Creditor in respect of any such guarantee or letter of credit shall be deducted;

- (iii) in respect of any revolving facility or participations therein made available by such Pari Passu Creditor under or in connection with the relevant Pari Passu Debt Document the amount of any undrawn commitment of such Pari Passu Creditor under such revolving facility or participations therein at such time; and
- (iv) the aggregate outstanding principal amount of all Pari Passu Notes which are held by the Pari Passu Noteholders at such date,

in each case as notified by the Creditor Representative of such Pari Passu Creditor to the Security Agent.

"PLN Notes Participation" means, in respect of any date, the aggregate outstanding principal amount of all PLN Notes which are held by PLN Noteholders at such date as notified by the PLN Administrative Agent to the Security Agent.

14. NON-DISTRESSED DISPOSALS

14.1 Definitions

In this Clause 14,

"Non-Distressed Disposal" means a disposal of:

- (a) an asset of a member of the Group; or
- (b) an asset which is subject to the Transaction Security,

to a person or persons outside the Group (a **"Third Party Disposal"**), or by one member of the Group to another member of the Group (an **"Intra-Group Disposal"**), which, in each case:

- (i) is permitted under the Credit Facility Documents;
- (ii) is permitted under the HY Note Indenture;
- (iii) is permitted under the PLN Terms and Conditions;
- (iv) is permitted under the Pari Passu Debt Documents; and
- (v) is not a Distressed Disposal.

14.2 Facilitation of Non-Distressed Disposals

- (a) If a disposal of an asset is a Non-Distressed Disposal, subject to clause 23.8(b) (*Disposals*) of the RCF Facility Agreement, the Security Agent is irrevocably authorised (at the cost of the relevant Debtor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Creditor, other Secured Party or Debtor) but subject to paragraph (b) below:
 - (i) to release the Transaction Security or any other claim (relating to a Debt Document) over that asset;
 - (ii) where that asset consists of shares in the capital of a Debtor, to release the Transaction Security or any other claim (relating to a Debt Document) over the assets of that Debtor and the shares in and assets of any of its Subsidiaries; and
 - (iii) to execute and deliver or enter into any release (including, without limitation, in the case of a Third Party Disposal a conditional release) of the Transaction Security or any claim described in paragraphs (i) and (ii) above and issue any certificates of non-

crystallisation of any floating charge or any consent to dealing that may, in the discretion of the Security Agent, be considered necessary or desirable,

provided that, in the case of an Intra-Group Disposal:

- (A) the release of the Transaction Security is permitted (or not prohibited) under the Credit Facility Documents, the HY Note Indenture, the PLN Terms and Conditions and the Pari Passu Debt Documents, and such release shall not be effected to the extent that the disposal may be made subject to such Transaction Security; and
 - (B) to the extent that replacement and/or additional Transaction Security is required from the transferee or over the shares in the transferee under the terms of the Debt Documents, such Transaction Security will (subject to any requirements relating to the release, retaking, amendment, extension, renewal, restatement, supplement, modification or replacement of the Transaction Security under the Debt Documents) be granted before or at the same time as (or if not legally or technically possible to do so, immediately after and on the same day as) the relevant disposal is completed.
- (b) Subject to paragraph (d) below in respect of the release of certain Transaction Security governed by Polish law only, each release of Transaction Security or any claim described in paragraph (a) above shall become effective only on the making of the relevant Non-Distressed Disposal.
- (c) If any proceeds from a disposal under paragraph (a) above are required to be applied in mandatory prepayment of any of the Secured Obligations or to be offered to Secured Parties pursuant to the terms of the relevant Senior Finance Documents then such proceeds shall be applied in or towards Payment of such Secured Obligations or shall be offered to the relevant Secured Parties in accordance with the terms of the relevant Senior Finance Documents and the consent of any other Party shall not be required for that application.
- (d) In respect of a Third Party Disposal of assets not forming part of the Group's soda segment including, without limitation, over the shares in any person that only holds and/or operates such assets, the Parent may request that Transaction Security governed by Polish law in the form of a mortgage over real estate or pledge is released by the Security Agent on an unconditional basis and de-registered in advance of completion of that Third Party Disposal, and the Security Agent is irrevocably authorised (at the cost of the relevant Debtor and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Creditor, other Secured Party or Debtor) to do so, provided that:
 - (i) the Parent delivers to the Security Agent a certified copy of the fully executed contract entered into in respect of that Third Party Disposal which contains a condition to completion requiring such Transaction Security to be released and de-registered;
 - (ii) the Parent delivers a certificate to the Security Agent certifying the proposed completion date for that Third Party Disposal (the "**Proposed Completion Date**");
 - (iii) any unconditional release provided by the Security Agent shall not be delivered:
 - (A) in respect of any Transaction Security governed by Polish law in the form of a mortgage over real estate, prior to the date falling 75 days before the Proposed Completion Date; and

- (B) in respect of Transaction Security governed by Polish law in the form of a pledge, prior to the date falling 30 days before the Proposed Completion Date;
- (iv) the Parent immediately notifies the Security Agent when completion of that Third Party Disposal has taken place (a "**Completion Notice**") or if that Third Party Disposal has failed to complete (a "**Completion Failure Notice**"); and
- (v) if no Completion Notice is delivered prior to 5:00 p.m. Warsaw time on the date falling 10 Business Days after the Proposed Completion Date (the "**Completion Notice Deadline**") or, if earlier, a Completion Failure Notice has been delivered, then the Parent shall procure that the Transaction Security that has been released is granted to the Security Agent on the same terms as the Transaction Security that was released (and all related documentation (including without limitation, corporate formalities, legal opinions and "know your customer" information) required by the Security Agent in connection therewith is delivered to the Security Agent) by no later than the date falling 10 Business Days after the earlier to occur of (x) the Completion Notice Deadline and (y) the date of the Completion Failure Notice.

15. DISTRESSED DISPOSALS AND APPROPRIATION

15.1 Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation

If a Distressed Disposal or an Appropriation is being effected, the Security Agent is irrevocably authorised (at the cost of the Parent) and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Creditor, Intra-Group Lender, other Secured Party or Debtor:

- (a) *Release of Transaction Security/non-crystallisation certificates*: to release the Transaction Security or any other claim over the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation and execute and deliver or enter into any release of that Transaction Security or claim and issue any letters of non-crystallisation of any floating charge or any consent to dealing that may, in the discretion of the Security Agent, be considered necessary or desirable;
- (b) *Release of liabilities and Transaction Security on a share sale/Appropriation (Debtor)*: if the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation consists of shares in the capital of a Debtor, to release (or instruct to release):
 - (i) that Debtor and any Subsidiary of that Debtor from all or any part of:
 - (A) its Borrowing Liabilities;
 - (B) its Guarantee Liabilities; and
 - (C) its Other Liabilities;
 - (ii) any Transaction Security granted by that Debtor or any Subsidiary of that Debtor over any of its assets; and
 - (iii) any other claim of an Intra-Group Lender, or another Debtor over that Debtor's assets or over the assets of any Subsidiary of that Debtor,

on behalf of the relevant Creditors and Debtors;
- (c) *Release of liabilities and Transaction Security on a share sale/Appropriation (Holding Company)*: if the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation consists of shares in the capital of any Holding Company of a Debtor, to release (or instruct to release):

- (i) that Holding Company and any Subsidiary of that Holding Company from all or any part of:
 - (A) its Borrowing Liabilities under the Intra-Group Debt Documents;
 - (B) its Guarantee Liabilities; and
 - (C) its Other Liabilities;
- (ii) any Transaction Security granted by any Subsidiary of that Holding Company over any of its assets; and
- (iii) any other claim of an Intra-Group Lender or another Debtor over the assets of any Subsidiary of that Holding Company,

on behalf of the relevant Creditors and Debtors;

- (d) *Facilitative disposal of liabilities on a share sale/Appropriation*: if the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation consists of shares in the capital of a Debtor or the Holding Company of a Debtor and the Security Agent decides to dispose of all or any part of:

- (i) the Liabilities (other than the HY Note Liabilities owed by the HY Note Issuer); or
- (ii) the Debtors' Intra-Group Receivables,

owed by that Debtor or Holding Company or any Subsidiary of that Debtor or Holding Company on the basis that any transferee of those Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables (the "**Transferee**") will not be treated as a Primary Creditor or a Secured Party for the purposes of this Agreement), to execute and deliver or enter into any agreement to dispose of all (and not part only) of those Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables on behalf of the relevant Creditors and Debtors provided that notwithstanding any other provision of any Debt Document the Transferee shall not be treated as a Primary Creditor or a Secured Party for the purposes of this Agreement;

- (e) *Sale of liabilities on a share sale/Appropriation*: if the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation consists of shares in the capital of a Debtor or the Holding Company of a Debtor and the Security Agent decides to dispose of all or any part of:

- (i) the Liabilities (other than the HY Note Liabilities owed by the HY Note Issuer); or
- (ii) the Debtors' Intra-Group Receivables,

owed by that Debtor or Holding Company or any Subsidiary of that Debtor or Holding Company on the basis that any transferee of those Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables will be treated as a Primary Creditor or a Secured Party for the purposes of this Agreement, to execute and deliver or enter into any agreement to dispose of:

- (A) all (and not part only) of the Liabilities owed to the Primary Creditors (other than HY Note Liabilities owed by the HY Note Issuer); and
- (B) all or part of any other Liabilities and the Debtors' Intra-Group Receivables,

on behalf of, in each case, the relevant Creditors and Debtors;

- (f) *Transfer of obligations in respect of liabilities on a share sale/Appropriation*: if the asset subject to the Distressed Disposal or Appropriation consists of shares in the capital of a Debtor or the Holding Company of a Debtor (the "**Disposed Entity**") and the Security Agent

decides to transfer to another Debtor (the "**Receiving Entity**") all or any part of the Disposed Entity's obligations or any obligations of any Subsidiary of that Disposed Entity in respect of:

- (i) the Intra-Group Liabilities; or
- (ii) the Debtors' Intra-Group Receivables,

to execute and deliver or enter into any agreement to:

- (A) agree to the transfer of all or part of the obligations in respect of those Intra-Group Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables on behalf of the relevant Intra-Group Lenders and Debtors to which those obligations are owed and on behalf of the Debtors which owe those obligations; and
- (B) to accept the transfer of all or part of the obligations in respect of those Intra-Group Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables on behalf of the Receiving Entity or Receiving Entities to which the obligations in respect of those Intra-Group Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables are to be transferred.

15.2 Form of consideration for Distressed Disposals and Debt Disposals

Subject to Clause 16.5 (*Security Agent protection*) and paragraph 2 of the Security Enforcement Principles, a Distressed Disposal or a Debt Disposal may be made in whole or in part for consideration in the form of cash or, if not for cash, for Non-Cash Consideration which is acceptable to the Security Agent.

15.3 Proceeds of Distressed Disposals and Debt Disposals

The net proceeds of each Distressed Disposal and each Debt Disposal shall be paid, or distributed, to the Security Agent for application in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*) and, to the extent that:

- (a) any Liabilities Sale has occurred; or
- (b) any Appropriation has occurred,

as if that Liabilities Sale, or any reduction in the Secured Obligations resulting from that Appropriation, had not occurred.

15.4 Fair value

In the case of:

- (a) a Distressed Disposal; or
- (b) a Liabilities Sale,

effected by, or at the request of, the Security Agent, the Security Agent shall act in accordance with the Security Enforcement Principles.

15.5 Appointment of Financial Adviser

- (a) Without prejudice to Clause 21.9 (*Rights and discretions*), the Security Agent may engage, or approve the engagement of, (in each case on such terms as it may consider appropriate (including, without limitation, restrictions on that Financial Adviser's liability and the extent to which any advice, valuation or opinion may be relied on or disclosed)), pay for and rely on

the services of a Financial Adviser to provide advice, a valuation or an opinion in connection with:

- (i) a Distressed Disposal or a Debt Disposal;
 - (ii) the application or distribution of any proceeds of a Distressed Disposal or a Debt Disposal; or
 - (iii) any amount of Non-Cash Consideration which is subject to Clause 11.2 (*Turnover by the Primary Creditors*).
- (b) For the purposes of paragraph (a) above, the Security Agent shall act:
- (i) on the instructions of the Instructing Group if the Financial Adviser is providing a valuation for the purposes of Clause 16.2 (*Cash value of Non-Cash Recoveries*); or
 - (ii) otherwise in accordance with Clause 15.6 (*Security Agent's actions*).

and in accordance with the Security Enforcement Principles.

15.6 Security Agent's actions

For the purposes of Clause 15.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*), Clause 15.2 (*Form of consideration for Distressed Disposals and Debt Disposals*) and Clause 15.4 (*Fair value*) the Security Agent shall act:

- (a) in the case of an Appropriation or if the relevant Distressed Disposal is being effected by way of enforcement of the Transaction Security, in accordance with Clause 13.5 (*Manner of enforcement*); and
- (b) in any other case:
 - (i) on the instructions of the Instructing Group; or
 - (ii) in the absence of any such instructions, as the Security Agent sees fit.

and in accordance with the Security Enforcement Principles.

16. NON-CASH RECOVERIES

16.1 Security Agent and Non-Cash Recoveries

To the extent the Security Agent receives or recovers any Non-Cash Recoveries, it may (acting on the instructions of the Instructing Group) but without prejudice to its ability to exercise discretion under Clause 18.2 (*Prospective liabilities*)) and subject to paragraph 2 of the Security Enforcement Principles:

- (a) distribute those Non-Cash Recoveries pursuant to Clause 18 (*Application of Proceeds*) as if they were Cash Proceeds;
- (b) hold, manage, exploit, collect, realise and dispose of those Non-Cash Recoveries; and
- (c) hold, manage, exploit, collect, realise and distribute any resulting Cash Proceeds.

16.2 Cash value of Non-Cash Recoveries

- (a) The cash value of any Non-Cash Recoveries shall be determined by reference to a valuation obtained by the Security Agent from a Financial Adviser appointed by the Security Agent pursuant to Clause 15.5 (*Appointment of Financial Adviser*) taking into account any notional conversion made pursuant to Clause 18.5 (*Currency Conversion*).
- (b) If any Non-Cash Recoveries are distributed pursuant to Clause 18 (*Application of Proceeds*), the extent to which such distribution is treated as discharging the Liabilities shall be determined by reference to the cash value of those Non-Cash Recoveries determined pursuant to paragraph (a) above.

16.3 Creditor Representatives and Non-Cash Recoveries

- (a) Subject to paragraph (b) below and to Clause 16.4 (*Alternative to Non-Cash Consideration*), if, pursuant to Clause 18.1 (*Order of application*), a Creditor Representative receives Non-Cash Recoveries for application towards the discharge of any Liabilities, that Creditor Representative shall apply those Non-Cash Recoveries in accordance with the relevant Debt Document as if they were Cash Proceeds.
- (b) A Creditor Representative may:
 - (i) use any reasonably suitable method of distribution, as it may determine in its discretion, to distribute those Non-Cash Recoveries in the order of priority that would apply under the relevant Debt Document if those Non-Cash Recoveries were Cash Proceeds;
 - (ii) hold any Non-Cash Recoveries through another person; and
 - (iii) hold any amount of Non-Cash Recoveries for so long as that Creditor Representative shall think fit for later application pursuant to paragraph (a) above.

16.4 Alternative to Non-Cash Consideration

- (a) If any Non-Cash Recoveries are to be distributed pursuant to Clause 18 (*Application of Proceeds*), the Security Agent shall (prior to that distribution and taking into account the Liabilities then outstanding and the cash value of those Non-Cash Recoveries) notify the Primary Creditors entitled to receive those Non-Cash Recoveries pursuant to that distribution (the "**Entitled Creditors**").
- (b) If:
 - (i) it would be unlawful for an Entitled Creditor to receive such Non-Cash Recoveries (or it would otherwise conflict with that Entitled Creditor's constitutional documents for it to do so); and
 - (ii) that Entitled Creditor promptly so notifies the Security Agent and supplies such supporting evidence as the Security Agent may reasonably require,that Primary Creditor shall be a "**Cash Only Creditor**" and the Non-Cash Recoveries to which it is entitled shall be "**Retained Non-Cash**".
- (c) To the extent that, in relation to any distribution of Non-Cash Recoveries, there is a Cash Only Creditor:

- (i) the Security Agent shall not distribute any Retained Non-Cash to that Cash Only Creditor (or to any Creditor Representative on behalf of that Cash Only Creditor) but shall otherwise treat the Non-Cash Recoveries in accordance with this Agreement;
 - (ii) if that Cash Only Creditor is a Finance Party the Security Agent shall notify the relevant Creditor Representative of that Cash Only Creditor's identity and its status as a Cash Only Creditor; and
 - (iii) to the extent notified pursuant to paragraph (ii) above, no Creditor Representative shall distribute any of those Non-Cash Recoveries to that Cash Only Creditor.
- (d) Subject to Clause 16.5 (*Security Agent protection*), the Security Agent shall hold any Retained Non-Cash and shall, acting on the instructions of the Cash Only Creditor entitled to it, manage, exploit, collect, realise and dispose of that Retained Non-Cash for cash consideration and shall distribute any Cash Proceeds of that Retained Non-Cash to that Cash Only Creditor in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*).
- (e) On any such distribution of Cash Proceeds which are attributable to a disposal of any Retained Non-Cash, the extent to which such distribution is treated as discharging the Liabilities due to the relevant Cash Only Creditor shall be determined by reference to:
- (i) the valuation which determined the extent to which the distribution of the Non-Cash Recoveries to the other Entitled Creditors discharged the Liabilities due to those Entitled Creditors; and
 - (ii) the Retained Non-Cash to which those Cash Proceeds are attributable.
- (f) Each Primary Creditor shall, following a request by the Security Agent (acting in accordance with Clause 15.6 (*Security Agent's actions*)), notify the Security Agent of the extent to which paragraph (b)(i) above would apply to it in relation to any distribution or proposed distribution of Non-Cash Recoveries.

16.5 Security Agent protection

- (a) No Distressed Disposal or Liabilities Sale may be made in whole or part for Non-Cash Consideration if the Security Agent has reasonable grounds for believing that it's receiving, distributing, holding, managing, exploiting, collecting, realising or disposing of that Non-Cash Consideration would have an adverse effect on it.
- (b) If Non-Cash Consideration is distributed to the Security Agent pursuant to Clause 11.2 (*Turnover by the Primary Creditors*) the Security Agent may, at any time after notifying the Creditors entitled to that Non-Cash Consideration and notwithstanding any instruction from a Creditor or group of Creditors pursuant to the terms of any Debt Document, immediately realise and dispose of that Non-Cash Consideration for cash consideration (and distribute any Cash Proceeds of that Non-Cash Consideration to the relevant Creditors in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*)) if the Security Agent has reasonable grounds for believing that holding, managing, exploiting or collecting that Non-Cash Consideration would have an adverse effect on it.
- (c) If the Security Agent holds Retained Non-Cash for a Cash Only Creditor (each as defined in Clause 16.4 (*Alternative to Non-Cash Consideration*)) the Security Agent may at any time, after notifying that Cash Only Creditor and notwithstanding any instruction from a Creditor or group of Creditors pursuant to the terms of any Debt Document, immediately realise and dispose of that Retained Non-Cash for cash consideration (and distribute any Cash Proceeds of that Retained Non-Cash to that Cash Only Creditor in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*)) if the Security Agent has reasonable grounds for believing that

holding, managing, exploiting or collecting that Retained Non-Cash would have an adverse effect on it.

17. FURTHER ASSURANCE – DISPOSALS AND RELEASES

Each Creditor and Debtor will:

- (a) do all things that the Security Agent requests in order to give effect to Clause 14 (*Non-Distressed Disposals*) and Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*) (which shall include, without limitation, the execution of any assignments, transfers, releases or other documents that the Security Agent may consider to be necessary to give effect to the releases or disposals contemplated by those Clauses); and
- (b) if the Security Agent is not entitled to take any of the actions contemplated by those Clauses or if the Security Agent requests that any Creditor or Debtor take any such action, take that action itself in accordance with the instructions of the Security Agent,

provided that the proceeds of those disposals are applied in accordance with Clause 14 (*Non-Distressed Disposals*) or Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*) as the case may be.

18. APPLICATION OF PROCEEDS

18.1 Order of application

Subject to Clause 18.2 (*Prospective liabilities*) and 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*), all amounts from time to time received or recovered by the Security Agent (including in its capacity as creditor in respect of the Parallel Debt) in connection with the realisation or Enforcement of all or any part of the Transaction Security or otherwise paid to the Security Agent for application pursuant to this Clause 18 (for the purposes of this Clause 18, the "**Recoveries**") shall be held by the Security Agent on trust to apply them at any time as the Security Agent (in its discretion) sees fit, to the extent permitted by applicable law (and subject to the provisions of this Clause 18), in the following order of priority:

- (a) **first**, without double counting, in payment of the following amounts on a *pari passu* and *pro rata* basis: (i) any sums owing to the Security Agent, any Receiver or any Delegate; (ii) any sums owing to any receiver, attorney or agent appointed by a Creditor Representative (other than a Hedge Counterparty) under any Transaction Security Document, this Agreement (to the extent that such Transaction Security has been given in favour of such obligations) or the HY Note Indenture; and (iii) any Super Senior Trustee Amounts, any HY Note Trustee Amounts, any PLN Trustee Amounts and any *Pari Passu* Trustee Amounts (and, in each case, all interest thereon as provided in the relevant Senior Finance Documents);
- (b) **second**, on a *pari passu* and *pro rata* basis as between them, in or towards payment of all costs and expenses incurred by the Creditor Representatives in connection with the realisation or enforcement of Transaction Security taken in accordance with the terms of this Agreement or any action taken at the request of the Security Agent;
- (c) **third**, on a *pari passu* and *pro rata* basis as between them, in or towards payment to each Credit Facility Agent on its own behalf and on behalf of the Super Senior Creditors that it represents for application towards the discharge of the Super Senior Liabilities owed to those Super Senior Creditors in accordance with the terms of the relevant Credit Facility Agreement;
- (d) **fourth**, on a *pari passu* and *pro rata* basis as between them, in or towards payment to the HY Note Trustee on behalf of the HY Noteholders for application towards the discharge of the HY Note Liabilities (in accordance with the HY Note Indenture), to the PLN Noteholders for application towards the discharge of the PLN Note Liabilities (on a *pro rata* basis between the

PLN Noteholders), to the Creditor Representative on behalf of the Pari Passu Creditors for application towards the discharge of the Pari Passu Debt (in accordance with the Pari Passu Debt Documents) and to the Hedge Counterparties for application towards the discharge of the Hedging Liabilities in accordance with the relevant Hedging Agreement (on a *pro rata* basis between the Hedging Liabilities of each Hedge Counterparty); and

- (c) **fifth**, after the Final Discharge Date, in payment of the surplus (if any) to the relevant Debtor or other person entitled to it.

18.2 Prospective liabilities

Following a Distress Event, the Security Agent may, in its discretion, hold any amount of the Recoveries in an interest bearing suspense or impersonal account(s) in the name of the Security Agent with one of the Credit Facility Finance Parties (or itself) and for so long as the Security Agent (in its sole discretion) deems appropriate until otherwise directed by the Majority Super Senior Creditors (the interest being credited to the relevant account) for later application under Clause 18.1 (*Order of application*) in respect of:

- (a) any sum to the Security Agent, any Receiver or any Delegate; and
- (b) any part of the Secured Obligations,

that the Security Agent reasonably considers, in each case, might become due or owing at any time in the future.

18.3 Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral

- (a) Nothing in this Agreement shall prevent Pekao, any Issuing Bank, or Ancillary Lender taking any Enforcement Action in respect of any Credit Facility Cash Cover which has been provided for it in accordance with (or as permitted by) the Credit Facility Documents.
- (b) To the extent that any Credit Facility Cash Cover is not held with the Relevant Issuing Bank or Relevant Ancillary Lender, all amounts from time to time received or recovered in connection with the realisation or enforcement of that Credit Facility Cash Cover shall be paid to the Security Agent and shall be held by the Security Agent on trust to apply them at any time as the Security Agent (in its discretion) sees fit, to the extent permitted by applicable law, in the following order of priority:
 - (i) to the Relevant Issuing Bank and Relevant Ancillary Lender towards the discharge of the Super Senior Liabilities for which that Credit Facility Cash Cover was provided; and
 - (ii) the balance, if any, in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*).
- (c) To the extent that any Credit Facility Cash Cover is held with the Relevant Issuing Bank or Relevant Ancillary Lender nothing in this Agreement shall prevent that Relevant Issuing Bank or Relevant Ancillary Lender receiving and retaining any amount in respect of that Credit Facility Cash Cover.
- (d) Nothing in this Agreement shall prevent any Issuing Bank receiving and retaining any amount in respect of any Credit Facility Lender Cash Collateral provided for it in accordance with the terms of the Credit Facility Documents.

18.4 Investment of proceeds

Prior to the application of the proceeds of the Security Property in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*) the Security Agent may, in its discretion, hold all or part of those proceeds in an interest

bearing suspense or impersonal account(s) in the name of the Security Agent with such financial institution (including itself) and for so long as the Security Agent shall think fit until otherwise directed by the Majority Super Senior Creditors (the interest being credited to the relevant account) pending the application from time to time of those monies in the Security Agent's discretion in accordance with the provisions of this Clause 18.

18.5 Currency Conversion

- (a) For the purpose of, or pending the discharge of, any of the Secured Obligations the Security Agent may convert any moneys received or recovered by the Security Agent from one currency to another, at the Security Agent's Spot Rate of Exchange.
- (b) The obligations of any Debtor to pay in the due currency shall only be satisfied to the extent of the amount of the due currency purchased after deducting the costs of conversion.

18.6 Permitted Deductions

The Security Agent shall be entitled, in its discretion, (a) to set aside by way of reserve amounts required to meet and (b) to make and pay, any deductions and withholdings (on account of taxes or otherwise) which it is or may be required by any applicable law to make from any distribution or payment made by it under this Agreement, and to pay all Taxes which may be assessed against it in respect of any of the Charged Property, or as a consequence of performing its duties, or by virtue of its capacity as Security Agent under any of the Debt Documents or otherwise (other than in connection with its remuneration for performing its duties under this Agreement).

18.7 Good Discharge

- (a) Any payment to be made in respect of the Secured Obligations by the Security Agent:
 - (i) may be made to the relevant Creditor Representatives (other than the PLN Administrative Agent) on behalf of the Creditors that it represents;
 - (ii) may be made directly to the PLN Noteholders in respect of the PLN Note Liabilities but in any event subject to Clause 18.9 (*Payments to PLN Noteholders*);
 - (iii) may be made to the Relevant Issuing Bank or Relevant Ancillary Lender in accordance with paragraph (b)(i) of Clause 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*); or
 - (iv) shall be made directly to the Hedge Counterparties,and any payment made in that way shall be a good discharge, to the extent of that payment, by the Security Agent.
- (b) The Security Agent is under no obligation to make the payments to the Creditor Representatives or the Hedge Counterparties under paragraph (a) of this Clause 18.7 in the same currency as that in which the Liabilities owing to the relevant Creditor are denominated.

18.8 Calculation of Amounts

For the purpose of calculating any person's share of any sum payable to or by it, the Security Agent shall be entitled to:

- (a) notionally convert the Liabilities owed to any person into a common base currency (decided in its discretion by the Security Agent), that notional conversion to be made at the spot rate at which the Security Agent is able to purchase the notional base currency with the actual

currency of the Liabilities owed to that person at the time at which that calculation is to be made; and

- (b) assume that all moneys received or recovered as a result of the enforcement or realisation of the Security Property are applied in discharge of the Liabilities in accordance with the terms of the Debt Documents under which those Liabilities have arisen.

18.9 Payments to PLN Noteholders

- (a) Any payment under this Agreement including, without limitation, pursuant to Clause 18.1 (*Order of application*) shall be made by the Security Agent to the bank account specified by the relevant PLN Noteholder in its PLN Noteholder Accession Undertaking or such other bank account as may be notified by that PLN Noteholder to the Security Agent from time to time provided that such notice has been received not later than 5 Business Days prior to the date of payment.
- (b) If all holders of the PLN Notes for the time being are PLN Noteholders under this Agreement, any payment or other distribution to be received by a PLN Noteholder in respect of any PLN Notes held by it, to the extent technically and legally possible, may be made by the Security Agent through the systems of Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. and shall be deemed made by the Parent or a Guarantor, as the case may be, under the PLN Terms and Conditions. For the avoidance of doubt, the Security Agent shall not be under any obligation to make any payments through such systems.

18.10 Redemption of PLN Notes

- (a) Any amount received by a PLN Noteholder in accordance with this Clause 18 (the "**PLN Notes Payment Amount**") shall be applied towards, and set off against, any redemption amount or early redemption amount (as the case may be) (*kwota wykupu or kwota wcześniejszego wykupu*) of PLN Notes held by such PLN Noteholder indicated in the depositary certificate delivered to the Security Agent pursuant to Clause 5.3 (*Entitlement to enforcement proceeds*) such that the number of PLN Notes that is equal to the product of dividing (x) the PLN Notes Payment Amount received by such PLN Noteholder by (y) the aggregate nominal value of each PLN Note (including accrued, but unpaid, interest on such PLN Note), rounded down to the nearest integral number, shall be deemed to be redeemed on the date the relevant amount is received by such PLN Noteholder without any additional actual payment from the Parent or a Guarantor, as the case may be, being made (the "**Redeemed PLN Notes**") and the Parent and each Guarantor shall be irrevocably and unconditionally authorized by such PLN Noteholder to apply to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. for the actual redemption of the Redeemed PLN Notes. The surplus of the PLN Notes Payment Amount received by the PLN Noteholder over the aggregate nominal value of the Redeemed PLN Notes and the corresponding amount of interest on such Redeemed PLN Notes shall be applied for the account of (*na poczet*) redemption amount or early redemption amount (as the case may be) of the remainder of the PLN Notes held by such PLN Noteholder (i.e. those which are not deemed to be redeemed pursuant to the preceding sentence) (the "**Non-redeemed PLN Notes**"). For the avoidance of doubt, the PLN Noteholder irrevocably and unconditionally waives any rights, including, without limitation, in respect of interest or premium or any put option rights in respect of the Redeemed PLN Notes.
- (b) After the payment is made to a PLN Noteholder under this Clause 18, the PLN Noteholder shall have the right to request the Security Agent to return the deposit certificate received by it under Clause 5.3 (*Entitlement to enforcement proceeds*) to the PLN Noteholder subject to paragraph (c) below. For the avoidance of doubt, following the return of the depositary certificate (*świadcstwo depozytowe*) to the PLN Noteholder such PLN Noteholder:

- (i) shall not be entitled to receive any payments under this Clause 18 in respect of the Redeemed PLN Notes; and
- (ii) shall be entitled to receive any further payments under this Clause 18 in respect of Non-redeemed PLN Notes provided that all conditions set forth in Clause 5.3 (*Entitlement to enforcement proceeds*) are satisfied.
- (c) The Security Agent shall not return to a PLN Noteholder the relevant deposit certificate unless such PLN Noteholder has delivered to the Security Agent and the Parent evidence satisfactory to the Parent that it has actually redeemed the PLN Notes or irrevocably and unconditionally applied for the actual redemption of the Redeemed PLN Notes to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- (d) At the request of the Parent, each PLN Noteholder undertakes to do all such acts and sign all such documents as are required to redeem the Redeemed PLN Notes held by such PLN Noteholder.

19. EQUALISATION

19.1 Equalisation definitions

For the purposes of this Clause 19:

"Enforcement Date" means the first date (if any) on which any Secured Party takes enforcement action of the type described in paragraphs (a)(i), (a)(iii), (a)(iv) or (b) of the definition of **"Enforcement Action"** in accordance with the terms of this Agreement.

"Exposure" means:

- (a) in relation to a Credit Facility Finance Party, the aggregate amount of its participation (if any, and without double counting) in all Loans and Letters of Credit (as each such term is defined in the relevant Credit Facility Agreement) outstanding under the Credit Facility at the Enforcement Date (assuming all contingent liabilities which have become actual liabilities since the Enforcement Date had become actual liabilities at the Enforcement Date (but not including, for these purposes only, any interest that would have accrued from the Enforcement Date to the date of actual maturity in respect of those liabilities) and assuming any transfer of claims between Credit Facility Finance Parties pursuant to any loss-sharing arrangement in the Credit Facility which has taken place since the Enforcement Date had taken place at the Enforcement Date) together with the aggregate amount of all accrued interest, fees and commission owed to it under the Credit Facility and amounts owed to it by a Debtor in respect of any Ancillary Facility but excluding:
 - (i) any amount owed to it by a Debtor in respect of any Ancillary Facility to the extent (and in the amount) that Credit Facility Cash Cover has been provided by a Debtor in respect of that amount and is available to that Credit Facility Finance Party pursuant to the relevant Credit Facility Cash Cover Document; and
 - (ii) any amount outstanding in respect of a Letter of Credit to the extent (and in the amount) that Credit Facility Cash Cover has been provided by a Debtor in respect of that amount and is available to the party it has been provided for pursuant to the relevant Credit Facility Cash Cover Document;
- (b) in relation to a Hedge Counterparty:
 - (i) in respect of any transaction under any Hedging Agreement to the extent that it constitutes a Hedging Liability that has, as of the date the calculation is made, been terminated or closed out in accordance with the terms of this Agreement on or prior

to the Enforcement Date, the amount, if any, payable to it under any Hedging Agreement in respect of that termination or close-out as of the date of termination or close-out (and before taking into account any interest accrued on that amount since the date of termination or close-out) to the extent that amount is unpaid at the Enforcement Date (that amount to be certified by the relevant Hedge Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement) and to the extent it constitutes a Hedging Liability; and

- (ii) in respect of any transaction under any Hedging Agreement to the extent that it constitutes a Hedging Liability that has, on or prior to the Enforcement Date, not been terminated or closed out, the amount, if any, which would be payable to it under that Hedging Agreement (to the extent it would constitute a Hedging Liability) in respect of that transaction, if the Enforcement Date was deemed to be an Early Termination Date (as defined in the relevant ISDA Master Agreement or the corresponding definition in any Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement) for which the relevant Debtor is the Defaulting Party (as defined in the relevant ISDA Master Agreement or the corresponding definition in any Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement), that amount certified by the relevant Hedge Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement;
- (c) in relation to a HY Note Creditor, the aggregate outstanding principal amount of all HY Notes which are held by HY Noteholders at the Enforcement Date;
- (d) in relation to a Pari Passu Creditor:
 - (i) in respect of any Pari Passu Debt in which it has a participation other than Pari Passu Notes, the aggregate amount of its participation (if any, and without double counting) in all utilisations outstanding under the relevant Pari Passu Debt Document at the Enforcement Date (assuming all contingent liabilities which have become actual liabilities since the Enforcement Date had become actual liabilities at the Enforcement Date (but not including, for these purposes only, any interest that would have accrued from the Enforcement Date to the date of actual maturity in respect of those liabilities) and assuming any transfer of claims between Pari Passu Creditors under that Pari Passu Debt Document pursuant to any loss-sharing arrangement in the such Pari Passu Debt Document which has taken place since the Enforcement Date had taken place at the Enforcement Date) together with the aggregate amount of all accrued interest, fees and commission owed to it under such Pari Passu Debt Document and amounts owed to it by a Debtor in respect of any ancillary banking facility entered into pursuant to such Pari Passu Debt Document but excluding:
 - (A) any amount owed to it by a Debtor in respect of any such ancillary facility to the extent (and in the amount) that Pari Passu Cash Cover has been provided by a Debtor in respect of that amount and is available to that Pari Passu Creditor pursuant to the relevant Pari Passu Cash Cover Document; and
 - (B) any amount outstanding in respect of a letter of credit to the extent (and in the amount) that Pari Passu Cash Cover has been provided by a Debtor in respect of that amount and is available to the party it has been provided for pursuant to the relevant Pari Passu Cash Cover Document; and
 - (ii) in respect of any Pari Passu Notes held by such Pari Passu Creditor, the aggregate outstanding principal amount of all Pari Passu Notes which are held by Pari Passu Creditors at the Enforcement Date; and

- (e) in relation to a PLN Notes Creditor, the aggregate outstanding principal amount of all PLN Notes which are held by PLN Noteholders at the Enforcement Date.

"Senior Secured Participation" means the HY Notes Participation, the PLN Notes Participation, the Hedge Credit Participation and the Pari Passu Participation.

"Senior Secured Discharge Date" means the HY Note Discharge Date, the PLN Note Discharge Date, the Hedging Discharge Date and the Pari Passu Discharge Date.

"Senior Secured Liabilities" means the Creditor Representative Liabilities (other than any such Liabilities owed to the RCF Agent and any other Credit Facility Agent), the HY Note Liabilities, the PLN Note Liabilities, the Pari Passu Debt and the Hedging Liabilities.

19.2 Implementation of equalisation

- (a) The provisions of this Clause 19 shall be applied at such time or times after the Enforcement Date as the Security Agent shall consider appropriate.
- (b) Without prejudice to the generality of paragraph (a), if the provisions of this Clause 19 have been applied before all the Liabilities have matured and/or been finally quantified, the Security Agent may elect to re-apply those provisions on the basis of revised Credit Facility Commitments and the Super Senior Creditors shall make appropriate adjustment payments amongst themselves.
- (c) Without prejudice to the generality of paragraph (a), if the provisions of this Clause 19 have been applied before all the Liabilities have matured and/or been finally quantified, the Security Agent may elect to re-apply those provisions on the basis of revised Senior Secured Participations and the Senior Secured Creditors shall make appropriate adjustment payments amongst themselves.

19.3 Equalisation

- (a) If, for any reason, any Super Senior Liabilities remain unpaid after the Enforcement Date and after the application of Recoveries, as defined in, and in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*) and the resulting losses are not borne by the Super Senior Creditors in the proportions which their respective Exposures at the Enforcement Date bore to the aggregate Credit Facility Commitments of all Super Senior Creditors at the Enforcement Date, the Super Senior Creditors will make such payments, from such Recoveries (as defined in Clause 18.1 (*Order of application*)) actually applied, amongst themselves as the Security Agent shall require to put the Super Senior Creditors in such a position that (after taking into account such payments) those losses are borne in those proportions.
- (b) If a Super Senior Creditor (a **"Super Senior Payer"**) makes a payment to other Super Senior Creditors (**"Super Senior Recipients"**) under paragraph (a) above, then to the extent permitted by law:
 - (i) such Super Senior Payer shall be subrogated to the rights of the Super Senior Recipients which have shared in that payment to the extent of such Super Senior Payer's share;
 - (ii) if the Super Senior Payer is not able to rely on such rights of subrogation, the liability of the relevant Debtor to the relevant Super Senior Payer shall be increased (or treated as not having been reduced) by an amount equal to the payment so made; and
 - (iii) the Debtors shall indemnify the relevant Super Senior Payer for all loss it may suffer as a result of making such payment.

- (c) If, for any reason, any Senior Secured Liabilities remain unpaid after the Enforcement Date and after the application of Recoveries, as defined in, and in accordance with Clause 18.1 (*Order of application*) and the resulting losses are not borne by the Senior Secured Creditors in the proportions which their respective Exposures at the Enforcement Date bore to the aggregate Senior Secured Participations of all Senior Secured Creditors at the Enforcement Date, the Senior Secured Creditors will make such payments, from such Recoveries (as defined in Clause 18.1 (*Order of application*)) actually applied, amongst themselves as the Security Agent shall require to put the Senior Secured Creditors in such a position that (after taking into account such payments) those losses are borne in those proportions.
- (d) If a Senior Secured Creditor (a "**Senior Secured Payer**") makes a payment to other Senior Secured Creditors ("**Senior Secured Recipients**") under paragraph (c) above, then to the extent permitted by law:
 - (i) such Senior Secured Payer shall be subrogated to the rights of the Senior Secured Recipients which have shared in that payment to the extent of such Senior Secured Payer's share;
 - (ii) if the Senior Secured Payer is not able to rely on such rights of subrogation, the liability of the relevant Debtor to the relevant Senior Secured Payer shall be increased (or treated as not having been reduced) by an amount equal to the payment so made; and
 - (iii) the Debtors shall indemnify the relevant Senior Secured Payer for all loss it may suffer as a result of making such payment.

19.4 Turnover of enforcement proceeds

- (a) If:
 - (i) the Security Agent, the RCF Agent or any relevant Creditor Representative relating to any Super Senior Creditor is not entitled, for reasons of applicable law, to pay amounts received pursuant to enforcement of the Transaction Security to the Super Senior Creditors or, as the case may be, to the Senior Secured Creditors but is entitled to distribute those amounts to Creditors (such Creditors, the "**Receiving Creditors**") who, in accordance with the terms of this Agreement, are subordinated in right and priority of payment to the Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors; and
 - (ii) the Super Senior Discharge Date or the Senior Secured Discharge Date (as the case may be) has not yet occurred (nor would occur after taking into account such payments),

then the Receiving Creditors shall make such payments to the Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors, as the Security Agent shall require to place the Super Senior Creditors, or, as the case may be, the Senior Secured Creditors, in the position they would have been in had such amounts been available for application against the Super Senior Liabilities or, as the case may be, Senior Secured Liabilities.
- (b) If a Receiving Creditor makes a payment to the Super Senior Creditors under paragraph (a) above, then to the extent permitted by law:
 - (i) such Receiving Creditor shall be subrogated to the rights of the Super Senior Creditors which have shared in that payment to the extent of such Receiving Creditor's share;

- (ii) if the Receiving Creditor is not able to rely on such rights of subrogation, the liability of the relevant Debtor to the relevant Receiving Creditor shall be increased (or treated as not having been reduced) by an amount equal to the payment so made; and
- (iii) the Debtors shall indemnify the relevant Receiving Creditor for all loss it may suffer as a result of making such payment.

19.5 Notification of Exposure

Before each occasion on which it intends to implement the provisions of this Clause 19 (*Equalisation*), the Security Agent shall send notice to the relevant Creditor Representative requesting that such Creditor Representative notifies the Security Agent of the Exposure of the group of Creditors represented by such Creditor Representative.

19.6 Default in payment

If a Creditor fails to make a payment due from it under this Clause 19, the Security Agent shall be entitled (but not obliged) to take action on behalf of the Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors to whom such payment was to be redistributed (subject to being indemnified to its satisfaction by such Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors in respect of costs) but shall have no liability or obligation towards such Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors, any other Super Senior Creditors or, as the case may be, the Senior Secured Creditors or Creditor as regards such default in payment and any loss suffered as a result of such default shall lie where it falls.

19.7 Debtors' consent

Each Debtor irrevocably and unconditionally agrees to any subrogation effected under Clauses 19.3 (*Equalisation*) and 19.4 (*Turnover of enforcement proceeds*).

20. PLN ADMINISTRATIVE AGENT

20.1 Appointment

- (a) The PLN Noteholders hereby appoint the PLN Administrative Agent as their administrative agent in respect of the PLN Notes for the purposes specified in this Agreement acting at its specified office.
- (b) The PLN Administrative Agent is appointed for the following purposes:
 - (i) receiving any request, notice or communication addressed to the PLN Noteholders from the Security Agent in accordance with this Agreement;
 - (ii) receiving any request, notice or communication addressed to the Security Agent from the PLN Noteholder in accordance with this Agreement;
 - (iii) notifying the PLN Noteholders of the relevant Resolution that is required or requested in accordance with Clause 13.10(j) (*Calculation of Majority Senior Secured Creditors*);
 - (iv) notifying the Security Agent of the aggregate outstanding principal amount of all PLN Notes which are held by PLN Noteholders at a relevant date (for the purposes of the definition the "PLN Notes Participations");
 - (v) determining the aggregate principal amount of the PLN Notes Participations that has voted in favour of and against the relevant Resolution and notifying the Security Agent of the PLN Notes Participations Approval Amount and the PLN Notes

Participations Disapproval Amount in accordance with paragraph (d) of Clause 18.1 (*Order of application*); and

- (vi) performing all other obligations imposed upon it by this Agreement.

20.2 Acceptance of appointment

The PLN Administrative Agent accepts its appointment as administrative agent in respect of the PLN Notes held by the PLN Noteholders for the purposes specified in this Agreement and shall perform all matters expressed to be performed by it under this Agreement.

20.3 Eligible PLN Noteholder

For the purposes of this Clause 20 "**Eligible PLN Noteholder**" means any PLN Noteholder which has evidenced by its deposit certificate (*świadcstwo depozytowe*) or by any other equivalent evidence satisfactory to the PLN Administrative Agent that it continues to hold any PLN Notes.

20.4 Other duties

The PLN Administrative Agent shall so long as any PLN Note is outstanding and in respect of PLN Notes only:

- (a) maintain a list of all holders of the PLN Notes which have acceded to this Agreement;
- (b) promptly forward to:
 - (i) the Security Agent a copy of any request, notice or communication addressed to the Security Agent by any Eligible PLN Noteholder which is received by the PLN Administrative Agent; and
 - (ii) to any Eligible PLN Noteholder a copy of any request, notice or communication addressed to the PLN Noteholder by the Security Agent which is received by the PLN Administrative Agent;
- (c) maintain proper records of the details of all documents received by it; and
- (d) convene meetings of the PLN Noteholders to be held in accordance with Clause 20.5 (*Meeting of PLN Noteholders*).

20.5 PLN Noteholders' undertakings

The PLN Noteholders shall in good faith cooperate with the PLN Administrative Agent in order to enable it to perform its obligations under this Agreement and in particular each PLN Noteholder:

- (a) at the request of the PLN Administrative Agent shall promptly inform the PLN Administrative Agent of the number of the PLN Notes it holds and the aggregate value of PLN Note Liabilities owed to that PLN Noteholder (including, without limitation, by providing any relevant deposit certificate (*świadcstwo depozytowe*));
- (b) if the PLN Noteholder has been informed that a meeting of PLN Noteholders is to be held or any other action is to be taken in respect of its PLN Notes in accordance with this Agreement it shall not dispose any of its PLN Notes so long as such meeting of PLN Noteholders has not been held or such action in respect of its PLN Notes has not been taken unless it has notified the PLN Administrative Agent of the identity of the person(s) which intend(s) to acquire PLN Notes from it and the number of the PLN Notes it intends to dispose.

20.6 Meeting of PLN Noteholders

- (a) The determination if PLN Note Required Holders have been constituted and/or whether or not they have given a consent, determination or decision required under this Agreement to be taken by the PLN Note Required Holders shall be made at a meeting of the PLN Noteholders. A meeting of the PLN Noteholders shall also be held to determine the PLN Notes Participations Approval Amounts and PLN Notes Participations Disapproval Amounts.
- (b) The provisions of Schedule 1 to the PLN Terms and Conditions (the "**PLN Noteholder Meeting Rules**") shall apply *mutatis mutandis* to the meetings of the PLN Noteholders and shall have effect in the same manner as if set out in this Agreement subject to the following:
 - (i) only an Eligible PLN Noteholder will be entitled to participate in and a cast vote at a meeting;
 - (ii) any reference to Agent Emisji in the PLN Noteholder Meeting Rules shall be a reference to the PLN Administrative Agent;
 - (iii) any reference to Obligatariusze in the PLN Noteholder Meeting Rules shall be a reference to the PLN Noteholders;
 - (iv) notices of such meetings may be sent to the address given by a PLN Noteholder in its PLN Noteholder Accession Undertaking or such other address as may be notified by such PLN Noteholder to the PLN Administrative Agent from time to time in writing no later than 10 Business Days' prior to the date of the meeting;
 - (v) the PLN Administrative Agent shall be entitled to shorten the notice period for a meeting to 10 Business Days from dispatch of the notices in a manner consistent with Clause 20.6(b)(iii).

20.7 Termination of appointment

- (a) The PLN Administrative Agent may resign its appointment by giving not less than 30 days' notice to the PLN Noteholders (with a copy of such notice being provided to the Security Agent and the Parent), provided that:
 - (i) if such resignation would otherwise take effect less than 30 days before the PLN Note Discharge Date (other than the last such date), it shall not take effect until the first day following such PLN Note Discharge Date; and
 - (ii) such resignation shall not take effect until a successor has been duly appointed and notice of such appointment has been given to the PLN Noteholders and the Security Agent;
- (b) The PLN Note Required Holders may revoke the appointment of the PLN Administrative Agent by giving (for the avoidance of doubt such notice can be given by any PLN Noteholder on behalf of such PLN Note Required Holders) not less than 30 days' notice to the PLN Administrative Agent (with a copy of such notice being provided to the Security Agent and the Parent, together with a copy of a relevant resolution taken at a meeting of PLN Noteholders), provided that such revocation shall not take effect until a successor has been duly appointed and notice of such appointment has been given to the PLN Noteholders and the Security Agent;
- (c) The appointment of the PLN Administrative Agent shall terminate forthwith if (a) a secured party takes possession, or a receiver, manager or other similar officer is appointed, of the whole or any part of the undertaking, assets and revenues of the PLN Administrative Agent, (b) the PLN Administrative Agent admits in writing its insolvency or inability to pay its debts

as they fall due, (c) an administrator or liquidator of the PLN Administrative Agent or the whole or any part of the undertaking, assets and revenues of the PLN Administrative Agent is appointed (or application for any such appointment is made), (d) the PLN Administrative Agent takes any action for a readjustment or deferment of any of its obligations or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors or declares a moratorium in respect of any of its indebtedness, (e) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the PLN Administrative Agent or (f) any event occurs which has an analogous effect to any of the foregoing.

- (d) If the PLN Administrative Agent gives notice of its resignation in accordance with paragraph (a) above and 10 days has expired without a successor being duly appointed following such notice, the PLN Administrative Agent may itself, following such consultation with the Parent (to the extent that is practical in the circumstances) and with the prior written approval of the PLN Note Required Holders, appoint as its successor any reputable and experienced financial institution and give notice of such appointment to the Parent, the Security Agent and the PLN Noteholders, whereupon the PLN Noteholders and such successor shall acquire and become subject to the same rights and obligations between themselves as if they had entered into this Agreement.
- (e) Upon any resignation or revocation taking effect under paragraph (a) or paragraph (b) above, or any termination under paragraph (c) above, the PLN Administrative Agent shall:
 - (i) be released and discharged from its obligations under this Agreement (save that it shall remain entitled to the benefit of and subject to Clause 20.8 (*Indemnity*) and Clause 24 (*PLN Administrative Agent Protections*));
 - (ii) deliver to the Parent and to its successor a copy, certified as true and up-to-date by an officer of the PLN Administrative Agent, of the records maintained by it in accordance with this Clause 20; and
 - (iii) upon appropriate notice, provide reasonable assistance to its successor for the discharge of its duties and responsibilities hereunder.

20.8 Indemnity

The PLN Noteholders (on a *pro rata* basis) shall indemnify the PLN Administrative Agent against any claim, demand, action, liability, damages, cost, loss or expense (including, without limitation, legal fees and any applicable VAT) which it incurs, other than such costs and expenses as are separately agreed to be reimbursed and otherwise than by reason of its own gross negligence or wilful misconduct, as a result or arising out of or in relation to its acting as the administration agent of the PLN Noteholders in relation to the PLN Notes.

21. THE SECURITY AGENT

21.1 Appointment by Secured Parties

Without prejudice to Clauses 21.31 (*Provisions applicable to Transaction Security governed by German law*) to 21.33 (*Provisions applicable to Transaction Security governed by Romanian law*) (inclusive), each Secured Party (other than the Security Agent) irrevocably appoints the Security Agent in accordance with the following provisions of this Clause 21 to act (as the case may be) as its agent or trustee with respect to, or as a beneficiary of, the Parallel Debt and the Transaction Security Documents, and irrevocably authorises the Security Agent on its behalf to:

- (a) execute each Transaction Security Document expressed to be executed by the Security Agent; and

- (b) perform such duties and exercise such rights and powers under this Agreement and the Transaction Security Documents as are specifically delegated to the Security Agent by the terms thereof, together with such rights, powers and discretions as are reasonably incidental thereto.

21.2 Security Agent as trustee

- (a) Subject to Clause 21.31 (*Provisions applicable to Transaction Security governed by German law*), the Security Agent declares that it shall, to the extent applicable, hold the Security Property on trust for the Secured Parties on the terms contained in this Agreement.
- (b) Each of the parties to this Agreement agrees that the Security Agent shall have only those duties, obligations and responsibilities expressly specified in this Agreement or in the Transaction Security Documents to which the Security Agent is expressed to be a party (and no others shall be implied.)

21.3 Parallel debt

- (a) Notwithstanding any other provision of this Agreement, each Debtor hereby irrevocably and unconditionally undertakes to pay to the Security Agent, as creditor in its own right and not as representative of the other Secured Parties, sums equal to and in the currency of each amount payable by such Debtor to each of the Secured Parties under each of the Debt Documents as and when that amount falls due for payment under the relevant Debt Document or would have fallen due but for any discharge resulting from failure of another Secured Party to take appropriate steps, in insolvency proceedings affecting that Debtor, to preserve its entitlement to be paid that amount (the "**Parallel Debt**").
- (b) The Security Agent shall have its own independent right to demand payment of the amounts payable by each Debtor under the Parallel Debt in accordance with this Clause 21.3, irrespective of any discharge of such Debtor's obligation to pay those amounts to the other Secured Parties resulting from failure by them to take appropriate steps, in insolvency proceedings affecting that Debtor, to preserve their entitlement to be paid those amounts.
- (c) Any amount due and payable by a Debtor to the Security Agent under the Parallel Debt in accordance with this Clause 21.3 shall be decreased to the extent that the other Secured Parties have received (and are able to retain) payment in full of the corresponding amount under the other provisions of the Debt Documents and any amount due and payable by an Debtor to the other Secured Parties under those provisions shall be decreased to the extent that the Security Agent has received (and is able to retain) payment in full of the corresponding amount under the Parallel Debt in accordance with this Clause 21.3.
- (d) The rights of the Secured Parties (other than the Security Agent) to receive payment of amounts payable by each Debtor under the Debt Documents are several and are separate and independent from, and without prejudice to, the rights of the Security Agent to receive payment under the Parallel Debt in accordance with this Clause 21.3. Each Debtor's parallel obligations under the Parallel Debt towards the Security Agent constitute a single and separate obligation from any other debt of each Debtor under the Debt Documents.
- (e) The amounts payable by each Debtor under the Debt Documents may be expressed in different currencies and consequently also the corresponding Parallel Debt. However, for the purposes of establishing the maximum secured amount under certain Transaction Security Documents governed by Polish law, the amount of Parallel Debt that is not expressed in euro shall be notionally converted to euro at the Security Agent's Spot Rate of Exchange as of the date hereof.

21.4 Instructions

- (a) The Security Agent shall:
 - (i) subject to paragraphs (d) and (e) below, exercise or refrain from exercising any right, power, authority or discretion vested in it as Security Agent in accordance with any instructions given to it by the Instructing Group; and
 - (ii) not be liable for any act (or omission) if it acts (or refrains from acting) in accordance with paragraph (i) above (or, if this Agreement stipulates the matter is a decision for any other Creditor or group of Creditors, in accordance with instructions given to it by that Creditor or group of Creditors).
- (b) The Security Agent shall be entitled to request instructions, or clarification of any instruction, from the Instructing Group (or, if this Agreement stipulates the matter is a decision for any other Creditor or group of Creditors, from that Creditor or group of Creditors) as to whether, and in what manner, it should exercise or refrain from exercising any right, power, authority or discretion and the Security Agent may refrain from acting unless and until it receives those instructions or that clarification.
- (c) Save in the case of decisions stipulated to be a matter for any other Creditor or group of Creditors under this Agreement (in particular Clause 13 (*Enforcement of Transaction Security*)) and unless a contrary intention appears in this Agreement, any instructions given to the Security Agent by the Instructing Group shall override any conflicting instructions given by any other Parties and will be binding on all Secured Parties.
- (d) Paragraph (a) above shall not apply:
 - (i) where a contrary indication appears in this Agreement;
 - (ii) where this Agreement requires the Security Agent to act in a specified manner or to take a specified action;
 - (iii) in respect of any provision which protects the Security Agent's own position in its personal capacity as opposed to its role of Security Agent for the Secured Parties including, without limitation, Clauses 21.7 (*No duty to account*) to Clause 21.12 (*Exclusion of liability*), Clause 21.15 (*Confidentiality*) to Clause 21.22 (*Custodians and nominees*) and Clause 21.25 (*Acceptance of title*) to Clause 21.28 (*Disapplication of Trustee Acts*);
 - (iv) in respect of the exercise of the Security Agent's discretion to exercise a right, power or authority under any of:
 - (A) Clause 14 (*Non-Distressed Disposals*);
 - (B) Clause 18.1 (*Order of application*);
 - (C) Clause 18.2 (*Prospective liabilities*);
 - (D) Clause 18.3 (*Treatment of Credit Facility Cash Cover and Credit Facility Lender Cash Collateral*); and
 - (E) Clause 18.6 (*Permitted Deductions*).
- (e) If giving effect to instructions given by the Instructing Group would (in the Security Agent's opinion) have an effect equivalent to an Intercreditor Amendment, the Security Agent shall not act in accordance with those instructions unless consent to it so acting is obtained from

each Party (other than the Security Agent) whose consent would have been required in respect of that Intercreditor Amendment.

- (f) In exercising any discretion to exercise a right, power or authority under the Debt Documents where either:
 - (i) it has not received any instructions as to the exercise of that discretion; or
 - (ii) the exercise of that discretion is subject to paragraph (d)(iv) above,the Security Agent shall do so having regard to the interests of all the Secured Parties.
- (g) The Security Agent may refrain from acting in accordance with any instructions of any Creditor or group of Creditors until it has received any indemnification and/or security that it may in its discretion require (which may be greater in extent than that contained in the Debt Documents and which may include payment in advance) for any cost, loss or liability (together with any applicable VAT) which it may incur in complying with those instructions.
- (h) Without prejudice to the provisions of Clause 13 (*Enforcement of Transaction Security*) and the remainder of this Clause 21.4, in the absence of instructions, the Security Agent may act (or refrain from acting) as it considers in its discretion to be appropriate. The Security Agent shall have all the rights, privileges and immunities which gratuitous trustees have or may have in England, even though it is entitled to remuneration.

21.5 Duties of the Security Agent

- (a) The Security Agent's duties under the Debt Documents are solely mechanical and administrative in nature.
- (b) The Security Agent shall promptly:
 - (i) forward to each Creditor Representative and to each Hedge Counterparty a copy of any document received by the Security Agent from any Debtor under any Debt Document; and
 - (ii) forward to a Party the original or a copy of any document which is delivered to the Security Agent for that Party by any other Party.
- (c) Except where a Debt Document specifically provides otherwise, the Security Agent is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another Party.
- (d) Without prejudice to Clause 28.3 (*Notification of prescribed events*), if the Security Agent receives notice from a Party referring to any Debt Document, describing a Default and stating that the circumstance described is a Default, it shall promptly notify the Primary Creditors.
- (e) To the extent that a Party (other than the Security Agent) is required to calculate an amount in the Base Currency, the Security Agent shall upon a request by that Party, promptly notify that Party of the relevant Security Agent's Spot Rate of Exchange.
- (f) The Security Agent shall have only those duties, obligations and responsibilities expressly specified in the Debt Documents to which it is expressed to be a party (and no others shall be implied).

21.6 No fiduciary duties to Debtors or Intra-Group Lenders

Nothing in this Agreement constitutes the Security Agent as an agent, trustee or fiduciary of any Debtor or any Intra-Group Lender.

21.7 No duty to account

The Security Agent shall not be bound to account to any other Secured Party for any sum or the profit element of any sum received by it for its own account.

21.8 Business with the Group

The Security Agent may accept deposits from, lend money to and generally engage in any kind of banking or other business with any member of the Group.

21.9 Rights and discretions

(a) The Security Agent may:

- (i) rely on any representation, communication, notice or document believed by it to be genuine, correct and appropriately authorised;
- (ii) assume that:
 - (A) any instructions received by it from the Instructing Group, any Creditors or any group of Creditors are duly given in accordance with the terms of the Debt Documents;
 - (B) unless it has received notice of revocation, that those instructions have not been revoked; and
 - (C) if it receives any instructions to act in relation to the Transaction Security, that all applicable conditions under the Debt Documents for so acting have been satisfied; and
- (iii) rely on a certificate from any person:
 - (A) as to any matter of fact or circumstance which might reasonably be expected to be within the knowledge of that person; or
 - (B) to the effect that such person approves of any particular dealing, transaction, step, action or thing,

as sufficient evidence that that is the case and, in the case of paragraph (A) above, may assume the truth and accuracy of that certificate.

(b) The Security Agent may assume (unless it has received notice to the contrary in its capacity as security trustee for the Secured Parties) that:

- (i) no Debtor is in breach of or default under its obligations under any of the Debt Documents;
- (ii) any right, power, authority or discretion vested in any Party or any group of Creditors has not been exercised; and
- (iii) any notice made by the Parent is made on behalf of and with the consent and knowledge of all the Debtors.

- (c) The Security Agent may engage and pay for the advice or services of any lawyers, accountants, tax advisers, surveyors or other professional advisers or experts.
- (d) Without prejudice to the generality of paragraph (c) above or paragraph (e) below, the Security Agent may at any time engage and pay for the services of any lawyers to act as independent counsel to the Security Agent (and so separate from any lawyers instructed by any Primary Creditor) if the Security Agent in its reasonable opinion deems this to be desirable.
- (e) The Security Agent may rely on the advice or services of any lawyers, accountants, tax advisers, surveyors or other professional advisers or experts (whether obtained by the Security Agent or by any other Party) and shall not be liable for any damages, costs or losses to any person, any diminution in value or any liability whatsoever arising as a result of its so relying.
- (f) The Security Agent, any Receiver and any Delegate may act in relation to the Debt Documents and the Security Property through its officers, employees and agents and shall not:
 - (i) be liable for any error of judgment made by any such person; or
 - (ii) be bound to supervise, or be in any way responsible for any loss incurred by reason of misconduct, omission or default on the part of any such person,
 unless such error or such loss was directly caused by the Security Agent's, Receiver's or Delegate's gross negligence or wilful misconduct.
- (g) Unless this Agreement expressly specifies otherwise, the Security Agent may disclose to any other Party any information it reasonably believes it has received as security trustee under this Agreement.
- (h) Notwithstanding any other provision of any Debt Document to the contrary, the Security Agent is not obliged to do or omit to do anything if it would, or might in its reasonable opinion, constitute a breach of any law or regulation or a breach of a fiduciary duty or duty of confidentiality.
- (i) Notwithstanding any provision of any Debt Document to the contrary, the Security Agent is not obliged to expend or risk its own funds or otherwise incur any financial liability in the performance of its duties, obligations or responsibilities or the exercise of any right, power, authority or discretion if it has grounds for believing the repayment of such funds or adequate indemnity against, or security for, such risk or liability is not reasonably assured to it.
- (j) Notwithstanding any provision of any Debt Document to the contrary, the Security Agent is not obliged, or under any duty, to ensure that:
 - (i) any payment or other financial benefit in respect of any of the Security Property or any Liabilities are duly and punctually paid, received or collected; or
 - (ii) the taking up of any (or any offer of any) stocks, shares, rights, moneys or other property accruing or offered at any time by way of interest, dividend, redemption, bonus, rights, preference, option, warrant or otherwise in respect of any of the Security Property or any Liabilities.
- (k) The Security Agent may, if it receives any instructions or directions under Clause 13 (*Enforcement of Transaction Security*) to take any action in relation to the Transaction Security, assume that all applicable conditions under the Debt Documents for taking that action have been satisfied.

21.10 Responsibility for documentation

None of the Security Agent, any Receiver nor any Delegate is responsible or liable for:

- (a) the adequacy, accuracy or completeness of any information (whether oral or written) supplied by the Security Agent, a Debtor or any other person in or in connection with any Debt Document or the transactions contemplated in the Debt Documents or any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with any Debt Document; or
- (b) the legality, validity, effectiveness, adequacy or enforceability of any Debt Document, the Security Property or any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with any Debt Document or the Security Property; or
- (c) any determination as to whether any information provided or to be provided to any Secured Party is non-public information the use of which may be regulated or prohibited by applicable law or regulation relating to insider dealing or otherwise.

21.11 No duty to monitor

The Security Agent shall not be bound to enquire:

- (a) whether or not any Default has occurred;
- (b) as to the performance, default or any breach by any Party of its obligations under any Debt Document; or
- (c) whether any other event specified in any Debt Document has occurred.

21.12 Exclusion of liability

- (a) Without limiting paragraph (b) below (and without prejudice to any other provision of any Debt Document excluding or limiting the liability of the Security Agent, any Receiver or Delegate), none of the Security Agent, any Receiver nor any Delegate will be liable for:
 - (i) any damages, costs or losses to any person, any diminution in value, or any liability whatsoever arising as a result of taking or not taking any action under or in connection with any Debt Document or the Security Property unless directly caused by its gross negligence or wilful misconduct;
 - (ii) exercising or not exercising any right, power, authority or discretion given to it by, or in connection with, any Debt Document, the Security Property or any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with, any Debt Document or the Security Property;
 - (iii) any shortfall which arises on the enforcement or realisation of the Security Property; or
 - (iv) without prejudice to the generality of paragraphs (i) to (iii) above, any damages, costs, losses, any diminution in value or any liability whatsoever arising as a result of:
 - (A) any act, event or circumstance not reasonably within its control; or
 - (B) the general risks of investment in, or the holding of assets in, any jurisdiction,

including (in each case and without limitation) such damages, costs, losses, diminution in value or liability arising as a result of: nationalisation, expropriation or other governmental actions; any regulation, currency restriction, devaluation or fluctuation; market conditions affecting the execution or settlement of transactions or the value of assets; breakdown, failure or malfunction of any third party transport, telecommunications, computer services or systems; natural disasters or acts of God; war, terrorism, insurrection or revolution; or strikes or industrial action.

- (b) No Party (other than the Security Agent, that Receiver or that Delegate (as applicable)) may take any proceedings against any officer, employee or agent of the Security Agent, a Receiver or a Delegate in respect of any claim it might have against the Security Agent, a Receiver or a Delegate or in respect of any act or omission of any kind by that officer, employee or agent in relation to any Debt Document or any Security Property and any officer, employee or agent of the Security Agent, a Receiver or a Delegate may rely on this Clause subject to Clause 1.4 (*Third Party Rights*) and the provisions of the Third Parties Rights Act.
- (c) Nothing in this Agreement shall oblige the Security Agent to carry out:
 - (i) any "know your customer" or other checks in relation to any person; or
 - (ii) check on the extent to which any transaction contemplated by this Agreement might be unlawful for any Primary Creditor,

on behalf of any Primary Creditor and each Primary Creditor confirms to the Security Agent that it is solely responsible for any such checks it is required to carry out and that it may not rely on any statement in relation to such checks made by the Security Agent.

- (d) Without prejudice to any provision of any Debt Document excluding or limiting the liability of the Security Agent, any Receiver or Delegate, any liability of the Security Agent, any Receiver or Delegate arising under or in connection with any Debt Document or the Security Property shall be limited to the amount of actual loss which has been finally judicially determined to have been suffered (as determined by reference to the date of default of the Security Agent, Receiver or Delegate (as the case may be) or, if later, the date on which the loss arises as a result of such default) but without reference to any special conditions or circumstances known to the Security Agent, Receiver or Delegate (as the case may be) at any time which increase the amount of that loss. In no event shall the Security Agent, any Receiver or Delegate be liable for any loss of profits, goodwill, reputation, business opportunity or anticipated saving, or for special, punitive, indirect or consequential damages, whether or not the Security Agent, Receiver or Delegate (as the case may be) has been advised of the possibility of such loss or damages.

21.13 Primary Creditors' indemnity to the Security Agent

- (a) Each Primary Creditor shall (in the proportion that the Liabilities due to it bear to the aggregate of the Liabilities due to all the Primary Creditors for the time being (or, if the Liabilities due to the Primary Creditors are zero, immediately prior to their being reduced to zero)), indemnify the Security Agent and every Receiver and every Delegate, within three Business Days of demand, against any cost, loss or liability incurred by any of them (otherwise than by reason of the relevant Security Agent's, Receiver's or Delegate's gross negligence or wilful misconduct) in acting as Security Agent, Receiver or Delegate under, or exercising any authority conferred under, the Debt Documents (unless the relevant Security Agent, Receiver or Delegate has been reimbursed by a Debtor pursuant to a Debt Document).
- (b) For the purposes only of paragraph (a) above, to the extent that any hedging transaction under a Hedging Agreement has not been terminated or closed-out, the Hedging Liabilities due to any Hedge Counterparty in respect of that hedging transaction will be deemed to be:

- (i) if the relevant Hedging Agreement is based on an ISDA Master Agreement, the amount, if any, which would be payable to it under that Hedging Agreement in respect of those hedging transactions, if the date on which the calculation is made was deemed to be an Early Termination Date (as defined in the relevant ISDA Master Agreement) for which the relevant Debtor is the Defaulting Party (as defined in the relevant ISDA Master Agreement); or
- (ii) if the relevant Hedging Agreement is not based on an ISDA Master Agreement, the amount, if any, which would be payable to it under that Hedging Agreement in respect of that hedging transaction, if the date on which the calculation is made was deemed to be the date on which an event similar in meaning and effect (under that Hedging Agreement) to an Early Termination Date (as defined in any ISDA Master Agreement) occurred under that Hedging Agreement for which the relevant Debtor is in a position similar in meaning and effect (under that Hedging Agreement) to that of a Defaulting Party (under, and as defined in, the same ISDA Master Agreement),

that amount, in each case as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement.

- (c) Subject to paragraph (d) below, the Parent shall immediately on demand reimburse any Primary Creditor for any payment that Primary Creditor makes to the Security Agent pursuant to paragraph (a) above.
- (d) Paragraph (c) above shall not apply to the extent that the indemnity payment in respect of which the Primary Creditor claims reimbursement relates to a liability of the Security Agent to a Debtor.

21.14 Resignation of the Security Agent

- (a) The Security Agent may resign (the "**Retiring Security Agent**") and appoint one of its Affiliates as successor by giving notice to the Primary Creditors and the Parent.
- (b) Alternatively the Security Agent may resign by giving 30 days' notice to the Primary Creditors and the Parent, in which case the Instructing Group may appoint a successor Security Agent.
- (c) If the Instructing Group has not appointed a successor Security Agent in accordance with paragraph (b) above within 20 days after notice of resignation was given, the Retiring Security Agent (after consultation with the Creditor Representatives and the Hedge Counterparties) may appoint a successor Security Agent.
- (d) The Retiring Security Agent shall, make available to the successor Security Agent such documents and records and provide such assistance as the successor Security Agent may reasonably request for the purposes of performing its functions as Security Agent under the Debt Documents. The Parent shall, within three Business Days of demand, reimburse the Retiring Security Agent for the amount of all costs and expenses (including legal fees) properly incurred by it in making available such documents and records and providing such assistance.
- (e) The Security Agent's resignation notice shall only take effect upon:
 - (i) the appointment of a successor; and
 - (ii) the transfer of all the Security Property to that successor.
- (f) Upon the appointment of a successor, the Retiring Security Agent shall be discharged from any further obligation in respect of the Debt Documents (other than its obligations under paragraph (b) of Clause 21.26 (*Winding up of trust*) and paragraph (d) above) but shall remain entitled to the benefit of this Clause 20 and Clause 21.13 (*Primary Creditors' indemnity to the*

Security Agent) (and any Security Agent fees for the account of the Retiring Security Agent shall cease to accrue from (and shall be payable on) that date). Any successor and each of the other Parties shall have the same rights and obligations amongst themselves as they would have had if that successor had been an original Party.

- (g) The Instructing Group may, by notice to the Security Agent, require it to resign in accordance with paragraph (b) above. In this event, the Security Agent shall resign in accordance with paragraph (b) above but the cost referred to in paragraph (d) above shall be for the account of the Parent.

21.15 Confidentiality

- (a) In acting as security agent or trustee for the Secured Parties, the Security Agent shall be regarded as acting through its agency or trustee division which shall be treated as a separate entity from any other of its divisions or departments.
- (b) If information is received by another division or department of the Security Agent, it may be treated as confidential to that division or department and the Security Agent shall not be deemed to have notice of it.
- (c) Notwithstanding any other provision of any Debt Document to the contrary, the Security Agent is not obliged to disclose to any other person (i) any confidential information or (ii) any other information if the disclosure would, or might in its reasonable opinion, constitute a breach of any law or regulation or a breach of a fiduciary duty.

21.16 Information from the Creditors

Each Creditor shall supply the Security Agent with any information that the Security Agent may reasonably specify as being necessary or desirable to enable the Security Agent to perform its functions as Security Agent.

21.17 Credit appraisal by the Secured Parties

Without affecting the responsibility of any Debtor for information supplied by it or on its behalf in connection with any Debt Document, each Secured Party confirms to the Security Agent that it has been, and will continue to be, solely responsible for making its own independent appraisal and investigation of all risks arising under or in connection with any Debt Document including but not limited to:

- (a) the financial condition, status and nature of each member of the Group;
- (b) the legality, validity, effectiveness, adequacy or enforceability of any Debt Document, the Security Property and any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with any Debt Document or the Security Property;
- (c) whether that Secured Party has recourse, and the nature and extent of that recourse, against any Party or any of its respective assets under or in connection with any Debt Document, the Security Property, the transactions contemplated by the Debt Documents or any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with any Debt Document or the Security Property;
- (d) the adequacy, accuracy or completeness of any information provided by the Security Agent, any Party or by any other person under or in connection with any Debt Document, the transactions contemplated by any Debt Document or any other agreement, arrangement or document entered into, made or executed in anticipation of, under or in connection with any Debt Document; and

- (e) the right or title of any person in or to, or the value or sufficiency of any part of the Charged Property, the priority of any of the Transaction Security or the existence of any Security affecting the Charged Property,

and each Secured Party warrants to the Security Agent that it has not relied on and will not at any time rely on the Security Agent in respect of any of these matters.

21.18 Security Agent's management time and additional remuneration

- (a) Any amount payable to the Security Agent under Clause 21.13 (*Primary Creditors' indemnity to the Security Agent*), Clause 26 (*Costs and Expenses*) or Clause 27.1 (*Debtors' indemnity*) shall include the cost of utilising the Security Agent's management time or other resources and will be calculated on the basis of such reasonable daily or hourly rates as the Security Agent may notify to the Parent and the Primary Creditors, and is in addition to any other fee paid or payable to the Security Agent.

- (b) Without prejudice to paragraph (a) above, in the event of:

- (i) a Default; or
- (ii) the Security Agent being requested by a Debtor or the Instructing Group to undertake duties which the Security Agent and the Parent agree to be of an exceptional nature or outside the scope of the normal duties of the Security Agent under the Debt Documents; or
- (iii) the Security Agent and the Parent agreeing that it is otherwise appropriate in the circumstances,

the Parent shall pay to the Security Agent any additional remuneration (together with any applicable VAT) that may be agreed between them or determined pursuant to paragraph (c) below.

- (c) If the Security Agent and the Parent fail to agree upon the nature of the duties or upon the additional remuneration referred to in paragraph (b) above or whether additional remuneration is appropriate in the circumstances, any dispute shall be determined by an investment bank (acting as an expert and not as an arbitrator) selected by the Security Agent and approved by the Parent or, failing approval, nominated (on the application of the Security Agent) by the President for the time being of the Law Society of England and Wales (the costs of the nomination and of the investment bank being payable by the Parent) and the determination of any investment bank shall be final and binding upon the Parties.

21.19 Reliance and engagement letters

The Security Agent may obtain and rely on any certificate or report from any Debtor's auditor and may enter into any reliance letter or engagement letter relating to that certificate or report on such terms as it may consider appropriate (including, without limitation, restrictions on the auditor's liability and the extent to which that certificate or report may be relied on or disclosed).

21.20 No responsibility to perfect Transaction Security

The Security Agent shall not be liable for any failure to:

- (a) require the deposit with it of any deed or document certifying, representing or constituting the title of any Debtor to any of the Charged Property;
- (b) obtain any licence, consent or other authority for the execution, delivery, legality, validity, enforceability or admissibility in evidence of any Debt Document or the Transaction Security;

- (c) register, file or record or otherwise protect any of the Transaction Security (or the priority of any of the Transaction Security) under any law or regulation or to give notice to any person of the execution of any Debt Document or of the Transaction Security;
- (d) take, or to require any Debtor to take, any step to perfect its title to any of the Charged Property or to render the Transaction Security effective or to secure the creation of any ancillary Security under any law or regulation; or
- (e) require any further assurance in relation to any Transaction Security Document.

21.21 Insurance by Security Agent

- (a) The Security Agent shall not be obliged:
 - (i) to insure any of the Charged Property;
 - (ii) to require any other person to maintain any insurance; or
 - (iii) to verify any obligation to arrange or maintain insurance contained in any Debt Document,

and the Security Agent shall not be liable for any damages, costs or losses to any person as a result of the lack of, or inadequacy of, any such insurance.
- (b) Where the Security Agent is named on any insurance policy as an insured party, it shall not be liable for any damages, costs or losses to any person as a result of its failure to notify the insurers of any material fact relating to the risk assumed by such insurers or any other information of any kind, unless the Instructing Group requests it to do so in writing and the Security Agent fails to do so within fourteen days after receipt of that request.

21.22 Custodians and nominees

The Security Agent may appoint and pay any person to act as a custodian or nominee on any terms in relation to any asset of the trust as the Security Agent may determine, including for the purpose of depositing with a custodian this Agreement or any document relating to the trust created under this Agreement and the Security Agent shall not be responsible for any loss, liability, expense, demand, cost, claim or proceedings incurred by reason of the misconduct, omission or default on the part of any person appointed by it under this Agreement or be bound to supervise the proceedings or acts of any person.

21.23 Delegation by the Security Agent

- (a) Each of the Security Agent, any Receiver and any Delegate may, at any time, delegate by power of attorney or otherwise to any person for any period, all or any right, power, authority or discretion vested in it in its capacity as such.
- (b) That delegation may be made upon any terms and conditions (including the power to sub-delegate) and subject to any restrictions that the Security Agent, that Receiver or that Delegate (as the case may be) may, in its discretion, think fit in the interests of the Secured Parties.
- (c) No Security Agent, Receiver or Delegate shall be bound to supervise, or be in any way responsible for any damages, costs or losses incurred by reason of any misconduct, omission or default on the part of, any such delegate or sub-delegate.

21.24 Additional Security Agents

- (a) The Security Agent may at any time appoint (and subsequently remove) any person to act as a separate security agent or trustee or as a co-security agent or co-trustee jointly with it:
 - (i) if it considers that appointment to be in the interests of the Secured Parties;
 - (ii) for the purposes of conforming to any legal requirement, restriction or condition which the Security Agent deems to be relevant; or
 - (iii) for obtaining or enforcing any judgment in any jurisdiction,and the Security Agent shall give prior notice to the Parent and the Primary Creditors of that appointment.
- (b) Any person so appointed shall have the rights, powers, authorities and discretions (not exceeding those given to the Security Agent under or in connection with the Debt Documents) and the duties, obligations and responsibilities that are given or imposed by the instrument of appointment.
- (c) The remuneration that the Security Agent may pay to that person, and any costs and expenses (together with any applicable VAT) incurred by that person in performing its functions pursuant to that appointment shall, for the purposes of this Agreement, be treated as costs and expenses incurred by the Security Agent.

21.25 Acceptance of title

The Security Agent shall be entitled to accept without enquiry, and shall not be obliged to investigate, any right and title that any Debtor may have to any of the Charged Property and shall not be liable for, or bound to require any Debtor to remedy, any defect in its right or title.

21.26 Winding up of trust

If the Security Agent, with the approval of each Creditor Representative and each Hedge Counterparty, determines that:

- (a) all of the Secured Obligations and all other obligations secured by the Transaction Security Documents have been fully and finally discharged; and
 - (b) no Secured Party is under any commitment, obligation or liability (actual or contingent) to make advances or provide other financial accommodation to any Debtor pursuant to the Debt Documents,
- then:
- (i) the trusts set out in this Agreement shall be wound up and the Security Agent shall release, without recourse or warranty, all of the Transaction Security and the rights of the Security Agent under each of the Transaction Security Documents; and
 - (ii) any Security Agent which has resigned pursuant to Clause 21.14 (*Resignation of the Security Agent*) shall release, without recourse or warranty, all of its rights under each Transaction Security Document.

21.27 Powers supplemental to Trustee Acts

The rights, powers, authorities and discretions given to the Security Agent under or in connection with the Debt Documents shall be supplemental to the Trustee Act 1925 and the Trustee Act 2000 and in addition to any which may be vested in the Security Agent by law or regulation or otherwise.

21.28 Disapplication of the Trustee Acts

Section 1 of the Trustee Act 2000 shall not apply to the duties of the Security Agent in relation to the trusts constituted by this Agreement. Where there are any inconsistencies between the Trustee Act 1925 or the Trustee Act 2000 and the provisions of this Agreement, the provisions of this Agreement shall, to the extent permitted by law and regulation, prevail and, in the case of any inconsistency with the Trustee Act 2000, the provisions of this Agreement shall constitute a restriction or exclusion for the purposes of that Act.

21.29 Intra-Group Lenders and Debtors: Power of Attorney

Each Intra-Group Lender and Debtor by way of security for its obligations under this Agreement irrevocably appoints the Security Agent to be its attorney to do anything which that Intra-Group Lender or Debtor has authorised the Security Agent or any other Party to do under this Agreement or is itself required to do under this Agreement but has failed to do (and the Security Agent may delegate that power on such terms as it sees fit).

21.30 Security Enforcement Principles

The Security Enforcement Principles shall bind each Party.

21.31 Provisions applicable to Transaction Security governed by German law

(a) The Security Agent shall:

- (i) with respect to any German Security Documents creating or evidencing a non-accessory security right (*nicht-akzessorische Sicherheit*) hold, administer and realise any Transaction Security which is or will be assigned or otherwise transferred or mortgaged to it as security (*Sicherungsabtretung/Sicherungsübereignung/Grundschild*) as trustee (*treuhänderisch*) for the benefit of the Secured Parties;
- (ii) with respect to any German Security Documents creating or evidencing an accessory security right (*akzessorische Sicherheit*) hold (in its own name and on its own behalf in its capacity as creditor of the Parallel Debt), administer and realise (in its own name and on its own behalf and/or in the name, and on behalf, of any other Secured Parties being a party to such German Security Document) any Transaction Security which is or will be pledged (*Verpfändung*) or otherwise charged or encumbered to it as the creditor of the Parallel Debt or any other Secured Parties; and
- (iii) act in relation to such Transaction Security in accordance with the terms of this Agreement and the German Security Documents.

(b) Each Secured Party hereby authorises the Security Agent (whether or not by or through employees or agents) to:

- (i) accept (including preparation, execution and perfection) as its representative (*Stellvertreter*) any pledge (*Pfandrecht*) or other creation of any accessory security right (*akzessorische Sicherheit*) made to such Secured Party in relation to the Senior Finance Documents and to act and execute on its behalf as its representative (*Stellvertreter*), subject to the terms of this Agreement, amendments or releases of, accessions and alterations to, and to carry out similar dealings with regard to any

German Security Document which creates a pledge (*Pfandrecht*) or any other accessory security right (*akzessorische Sicherheit*);

- (ii) execute (on its own behalf and on behalf of each of the other Secured Parties) without the need for any further referral to, or authority from, any other person all necessary releases or confirmations of any German law Transaction Security which is permitted under the Transaction Security Documents and/or the German Security Documents or consented to or agreed upon in accordance with the Secured Documents and/or the German Security Documents;
 - (iii) to exercise such other rights, remedies, powers and discretions as are specifically delegated to or conferred upon the Security Agent under the German Security Documents together with such powers and discretions as are reasonably incidental thereto;
 - (iv) make and receive all declarations and statements which are necessary in connection with the German Security Documents or the Transaction Security created thereunder; and
 - (v) to take such actions or measures as may from time to time be authorised under or in accordance with the Transaction Security Documents and/or the German Security Documents.
- (c) Each Secured Party which becomes a party to any Senior Finance Document ratifies and approves all acts and declarations previously done by the Security Agent on such Secured Party's behalf (including, for the avoidance of doubt, the declarations made by the Security Agent as representative without power of attorney (*Vertreter ohne Vertretungsmacht*) in relation to the creation of any pledge (*Pfandrecht*) or any other accessory security right (*akzessorische Sicherheit*) on behalf and for the benefit of any Secured Party.
- (d) Each of the Secured Parties hereby releases the Security Agent, to the extent legally possible, from any restrictions on representing several persons and self-dealing under any applicable law, and in particular from the restrictions of Section 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), to make use of any authorisation granted under this Deed and to perform its duties and obligations as Security Agent hereunder and under the Transaction Security Documents. The Security Agent shall have the authority to sub-delegate the power of attorney granted hereunder and to grant an exemption from the restrictions imposed by such code provisions to any sub-delegate.

21.32 Provisions applicable to Transaction Security governed by Polish law

- (a) The Security Agent shall:
- (i) hold in its own name (in its capacity as creditor of the Parallel Debt), administer and realise in the name of and on behalf of the Secured Parties any Transaction Security which is or will be expressed to be governed by the Transaction Security Documents governed by Polish law; and
 - (ii) act in relation to such Transaction Security in accordance with the terms of this Agreement and the Transaction Security Documents governed by Polish law.
- (b) Each Secured Party hereby irrevocably authorises the Security Agent (whether or not by or through employees or agents) to:
- (i) perform the duties and to exercise the powers that are specifically given to it under the Transaction Security Documents governed by Polish law, together with any other incidental powers;

- (ii) act as the Polish law registered pledge administrator under each registered pledge in its own name but on the account of each Secured Party;
- (iii) act as the Polish law mortgage administrator under each mortgage in its own name but on the account of each Secured Party;
- (iv) execute any Transaction Security Documents governed by Polish law in its own name (in its capacity as creditor of the Parallel Debt) but on the account of each Secured Party;
- (v) execute other rights and making decisions assigned to the Security Agent in the Transaction Security Documents on the instruction of the Secured Parties; and
- (vi) enforce the Transaction Security Documents as the Polish administrator of the pledge, Polish administrator of the mortgage or as otherwise provided (and whether or not expressly in the name of a Secured Party) on its behalf.

21.33 Provisions applicable to Transaction Security governed by Romanian law

- (a) For the avoidance of any doubt, the provisions of Clause 13.8 (*Waiver of rights*) do not represent an assignment or an exchange of any priority/ranking (*rang*) of the Transaction Security Documents registered in Romania.
- (b) The Security Agent shall hold in its own name (in its capacity as creditor of the Parallel Debt), administer and realise any Transaction Security which is, or will be expressed to be, governed by the Transaction Security Documents governed by Romanian law.

22. CHANGES TO THE PARTIES

22.1 Assignments and transfers

No Party may assign any of its rights and benefits or transfer any of its rights, benefits and obligations in respect of any Debt Documents or the Liabilities except as permitted by this Clause 22.

22.2 RCF Lenders

- (a) A RCF Lender may assign any of its rights and benefits or transfer by novation any of its rights, benefits and obligations in respect of any Debt Documents or the Liabilities if:
 - (i) that assignment or transfer is in accordance with the terms of the RCF Facility Agreement;
 - (ii) the transfer is pursuant to Clause 4.2 (*Option to purchase: HY Noteholders*); and
 - (iii) in the case of sub-paragraph (i) above, any assignee or transferee has (if not already party to this Agreement as a RCF Lender) acceded to this Agreement, as a RCF Lender pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (b) No creditor shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any provisions of this Agreement as a RCF Lender unless such creditor is an original party to this Agreement or has acceded to this Agreement in accordance with paragraph (a) above.

22.3 Credit Facility Lenders

- (a) In order for any credit facility (other than the RCF Facility) to be a "Credit Facility" for the purposes of this Agreement:

- (i) each creditor in respect of that credit facility shall accede to this Agreement as a Credit Facility Lender;
 - (ii) each arranger in respect of that credit facility shall accede to this Agreement as a Credit Facility Arranger; and
 - (iii) the facility agent in respect of that credit facility shall accede to this Agreement as the Creditor Representative in relation to that credit facility pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (b) A Credit Facility Lender (other than a RCF Lender) may assign any of its rights and benefits or transfer by novation any of its rights, benefits and obligations in respect of any Debt Documents or the Liabilities if:
- (i) that assignment or transfer is in accordance with the terms of the relevant Credit Facility Documents;
 - (ii) the transfer is pursuant to Clause 4.2 (*Option to purchase: HY Noteholders*); and
 - (iii) in the case of sub-paragraph (i) above, any assignee or transferee has (if not already party to this Agreement as a Credit Facility Lender) acceded to this Agreement as a Credit Facility Lender pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (c) No creditor (other than a RCF Lender) shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any provisions of this Agreement as a Credit Facility Lender unless such creditor has acceded to this Agreement as a Credit Facility Lender in accordance with paragraphs (a) or (b) above.

22.4 **Pari Passu Creditors and Creditor Representatives**

- (a) In order for indebtedness in respect of any issuance of debt securities to constitute "Pari Passu Debt" for the purposes of this Agreement, the trustee or representative in respect of those debt securities shall accede to this Agreement as the Creditor Representative in relation to that Pari Passu Debt pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (b) In order for indebtedness under any other loan or credit or debt facility to constitute "Pari Passu Debt" for the purposes of this Agreement:
- (i) each creditor in respect of that loan or credit or debt facility shall accede to this Agreement as a Pari Passu Creditor; and
 - (ii) the facility agent in respect of that loan or credit or debt facility shall accede to this Agreement as the Creditor Representative in relation to that loan or credit or debt facility pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (c) A Pari Passu Creditor may assign any of its rights and benefits or transfer by novation any of its rights, benefits and obligations in respect of any Debt Documents or the Liabilities if:
- (i) that assignment or transfer is in accordance with the terms of the relevant Pari Passu Debt Documents; and
 - (ii) any assignee or transferee has (if not already party to this Agreement as a Pari Passu Creditor and unless the relevant Creditor Representative has acceded on its behalf)

acceded to this Agreement as a *Pari Passu* Creditor pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

- (d) No creditor shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any provisions of this Agreement as a *Pari Passu* Creditor unless such creditor (or, as the case may be, the trustee or representative in relation to the debt securities held by such creditor) has acceded to this Agreement in accordance with paragraphs (a) or (b) above.

22.5 PLN Noteholders

- (a) In order for any holder of PLN Notes to be a PLN Noteholder for the purposes of this Agreement each such holder shall either be an original party to this Agreement as a PLN Noteholder or accede to this Agreement as a PLN Noteholder pursuant to Clause 22.12 (*PLN Noteholder Accession Undertaking*).
- (b) No holder of PLN Notes shall be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any provisions of this Agreement as a PLN Noteholder unless it is either an original party to this Agreement as a PLN Noteholder or has acceded to this Agreement as a PLN Noteholder in accordance with paragraph (a) above.
- (c) Subject to paragraph (d) below, a PLN Noteholder shall cease to be a PLN Noteholder under this Agreement with immediate effect on and from the moment in time that it ceases to hold any PLN Notes. For the avoidance of doubt, any such person may subsequently accede to this Agreement as a PLN Noteholder pursuant to Clause 22.12 (*PLN Noteholder Accession Undertaking*) in connection with an acquisition of PLN Notes.
- (d) Clause 19 (*Equalisation*) shall continue to apply to a person that has ceased to be a PLN Noteholder in accordance with paragraph (c) above if that person received while it was a PLN Noteholder any amount from the Security Agent under this Agreement.

22.6 Hedge Counterparties

A Hedge Counterparty may (in accordance with the terms of the relevant Hedging Agreement and subject to any consent required under that Hedging Agreement) transfer any of its rights and benefits or obligations in respect of the Hedging Agreements to which it is a party if any transferee has (if not already party to this Agreement as a Hedge Counterparty) acceded to this Agreement as a Hedge Counterparty pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.7 Creditor Representatives

No person shall become a Creditor Representative (save for any person that is an original Party in that capacity) unless at the same time it accedes to this Agreement as a Creditor Representative pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.8 New Intra-Group Lender

- (a) Subject to paragraphs (b) and (c) below, if any member of the Group makes a loan to or grants any credit to or makes any other financial arrangement having similar effect with any Debtor, in an aggregate amount of EUR 500,000 or more, the Parent will procure that the person giving that loan, granting that credit or making that other financial arrangement (if not already party to this Agreement as an Intra-Group Lender) accedes to this Agreement, as an Intra-Group Lender pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*), provided that in respect of any such loan, credit or other financial arrangement made or granted by KWG - Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH ("**KWG**") or S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. ("**Govora**") in existence at the date of this Agreement, the Parent shall be in compliance with this Clause 22.8 provided that (a) KWG accedes to this Agreement as an Intra-Group Lender by no later than the date, if any, that it

accedes as a Debtor and (b) Govora accedes to this Agreement as an Intra-Group Lender by no later than the date falling 60 days after the date of issuance of the Original HY Notes.

- (b) If Polsin Overseas Shipping LTD ("Polsin") makes a loan to or grants any credit to or makes any other financial arrangement having a similar effect to any other Debtor, in an aggregate amount of EUR 4,000,000 or more, the Parent will procure that Polsin (if not already party to this Agreement as an Intra-Group Lender) accedes to this Agreement, as an Intra-Group Lender pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).
- (c) Paragraph (a) shall not apply to Zakłady Chemiczne Zachem S.A.

22.9 Change of Intra-Group Lender

Subject to Clause 8.4 (*Acquisition of Intra-Group Liabilities*) and to the terms of the other Debt Documents, any Intra-Group Lender may assign any of its rights and benefits or transfer any of its rights, benefits and obligations in respect of the Intra-Group Liabilities to another member of the Group if that member of the Group has (if not already party to this Agreement as an Intra-Group Lender) acceded to this Agreement as an Intra-Group Lender, pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.10 New Ancillary Lender

If any Affiliate of a Credit Facility Lender becomes an Ancillary Lender in accordance with the RCF Facility Agreement (or any other Credit Facility Agreement), it shall not be entitled to share in any of the Transaction Security or in the benefit of any guarantee or indemnity in respect of any of the liabilities arising in relation to its Ancillary Facilities unless it has (if not already party to this Agreement as a Credit Facility Lender) acceded to this Agreement as a Credit Facility Lender and to the RCF Facility Agreement (or such other Credit Facility Agreement) as an Ancillary Lender pursuant to Clause 22.11 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.11 Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking

With effect from the date of acceptance by the Security Agent and, in the case of an Affiliate of a Credit Facility Lender, the relevant Credit Facility Agent, of a Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking duly executed and delivered to the Security Agent by the relevant acceding party or, if later, the date specified in that Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking:

- (a) any Party ceasing entirely to be a Creditor or a Creditor Representative shall be discharged from further obligations towards the Security Agent and other Parties under this Agreement and their respective rights against one another shall be cancelled (except in each case for those rights which arose prior to that date);
- (b) as from that date, the replacement or new Creditor or Creditor Representative shall assume the same obligations, and become entitled to the same rights, as if it had been an original Party to this Agreement in that capacity; and
- (c) any new Ancillary Lender (which is an Affiliate of a Credit Facility Lender) shall also become party to the RCF Facility Agreement (or other Credit Facility Agreement, as appropriate) as an Ancillary Lender and shall assume the same obligations and become entitled to the same rights as if it had been an original party to the RCF Facility Agreement (or such other Credit Facility Agreement) as an Ancillary Lender.

22.12 PLN Noteholder Accession Undertaking

- (a) Subject to paragraph (b) below, with effect from the date of acceptance by the Security Agent of a PLN Noteholder Accession Undertaking (and all accompanying documents) duly executed and delivered to the Security Agent by the relevant holder of PLN Notes, such holder

of PLN Notes shall become a party to this Agreement as a PLN Noteholder and shall assume the same obligations, and become entitled to the same rights, as if it had been an original Party to this Agreement in that capacity.

- (b) Notwithstanding paragraph (a) above, if a holder of PLN Notes has taken any action described in the definition of "Enforcement Action" without the consent of the Instructing Group, it shall not be entitled to accede to this Agreement unless before or concurrently with the PLN Noteholder Accession Undertaking it has delivered to the Security Agent evidence satisfactory to the Security Agent that such action has been abandoned or dismissed by such holder of PLN Notes.

22.13 New Debtor

- (a) If any member of the Group:
 - (i) incurs any Liabilities (other than Intra-Group Liabilities); or
 - (ii) gives any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any Liabilities (other than Intra-Group Liabilities),

the Debtors will procure that the person incurring those Liabilities or giving that assurance accedes to this Agreement as a Debtor, in accordance with paragraph (b) below, no later than contemporaneously with the incurring of those Liabilities or the giving of that assurance.

- (b) With effect from the date of acceptance by the Security Agent of a Debtor Accession Deed duly executed and delivered to the Security Agent by the new Debtor or, if later, the date specified in the Debtor Accession Deed, the new Debtor shall assume the same obligations and become entitled to the same rights as if it had been an original Party to this Agreement as a Debtor.

22.14 Additional parties

- (a) Each of the Parties appoints the Security Agent to receive on its behalf each Debtor Accession Deed, Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking and PLN Noteholder Accession Undertaking delivered to the Security Agent and the Security Agent shall, subject to paragraph (c) below, promptly after receipt by it, sign and accept the same if it appears on its face to have been completed, executed and, where applicable, delivered in the form contemplated by this Agreement or, where applicable, by the relevant Debt Document.
- (b) In the case of a Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking delivered to the Security Agent by any new Ancillary Lender (which is an Affiliate of a Credit Facility Lender):
 - (i) the Security Agent shall, as soon as practicable after signing and accepting that Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking in accordance with paragraph (a) above, deliver that Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking to the relevant Creditor Representative; and
 - (ii) the relevant Creditor Representative shall, as soon as practicable after receipt by it, sign and accept that Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking if it appears on its face to have been completed, executed and delivered in the form contemplated by this Agreement.
- (c) The relevant Creditor Representative shall be obliged to sign and accept a Debtor Accession Deed, Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking or PLN Noteholder Accession Undertaking received by it promptly after receipt by it provided that it is satisfied that it has

complied with all necessary "know your customer" or similar other checks under all applicable laws and regulations in relation to the accession by the prospective party to this Agreement.

- (d) Each Party shall promptly upon the request of the Security Agent supply, or procure the supply of, such documentation and other evidence as is reasonably requested by the Security Agent (for itself) from time to time in order for the Security Agent to carry out and be satisfied with the results of all necessary "know your customer" or other similar checks under all applicable laws and regulations pursuant to the transactions contemplated in the Debt Documents.
- (e) The Parent shall provide the Security Agent with copies (certified by a director of the Parent to be true and complete) of each Debt Document as soon as reasonably practicable upon execution.

22.15 Resignation of a Debtor

- (a) The Parent may request that a Debtor ceases to be a Debtor by delivering to the Security Agent a Debtor Resignation Request.
- (b) The Security Agent shall accept a Debtor Resignation Request and notify the Parent and each other Party of its acceptance if:
 - (i) the Parent has confirmed that no Default is continuing or would result from the acceptance of the Debtor Resignation Request;
 - (ii) to the extent that the Super Senior Discharge Date has not occurred, each Credit Facility Agent notifies the Security Agent that that Debtor is not, or has ceased (or simultaneously therewith shall cease) to be, a Credit Facility Borrower or a Credit Facility Guarantor;
 - (iii) to the extent that the Hedging Discharge Date has not occurred, each Hedge Counterparty notifies the Security Agent that that Debtor is under no actual or contingent obligations to that Hedge Counterparty in respect of the Hedging Liabilities;
 - (iv) to the extent that the HY Note Discharge Date has not occurred, the HY Note Trustee notifies the Security Agent that the Debtor is not, or has ceased (or simultaneously therewith shall cease) to be, a HY Note Issuer or a guarantor of the HY Notes;
 - (v) to the extent that the PLN Note Discharge Date has not occurred, the PLN Administrative Agent notifies the Security Agent that the Debtor is not, or has ceased (or simultaneously therewith shall cease) to be, a guarantor of the PLN Notes;
 - (vi) to the extent that the Pari Passu Discharge Date has not occurred, the Creditor Representative in relation to any Pari Passu Debt notifies the Security Agent that the Debtor is not, or has ceased (or simultaneously therewith shall cease) to be, a borrower, issuer and/or guarantor of the Pari Passu Debt; and
 - (vii) the Parent confirms that that Debtor is under no actual or contingent obligations in respect of the Intra-Group Liabilities and the Intra-Group Liabilities.
- (c) Upon notification by the Security Agent to the Parent of its acceptance of the resignation of a Debtor, that member of the Group shall cease to be a Debtor and shall have no further rights or obligations under this Agreement as a Debtor.
- (d) The Security Agent shall, promptly upon receipt of a Debtor Resignation Request, request the notifications required in paragraph (b) above and each party required to give a notification

under paragraph (b) above shall, promptly following receipt of the request (and provided the relevant conditions in paragraph (b) above have been met) give such notification.

22.16 Notification by Security Agent

The Security Agent shall notify the other Parties promptly of the receipt and execution by it on their behalf of any Debtor Accession Deed.

23. HY NOTE TRUSTEE PROTECTIONS

23.1 Limitation of HY Note Trustee Liability

It is expressly understood and agreed by the Parties that this Agreement is executed and delivered by the HY Note Trustee not individually or personally but solely in its capacity as the HY Note Trustee in the exercise of the powers and authority conferred and vested in it under the HY Note Documents. It is further understood by the Parties that in no case shall the HY Note Trustee be (i) responsible or accountable in damages or otherwise to any other Party for any loss, damage or claim incurred by reason of any act or omission performed or omitted by the HY Note Trustee in good faith in accordance with this Agreement and the HY Note Documents in a manner that the HY Note Trustee believed to be within the scope of the authority conferred on the HY Note Trustee by this Agreement and the HY Note Documents or by law, or (ii) personally liable for or on account of any of the statements, representations, warranties, covenants or obligations stated to be those of any other Party, all such liability, if any, being expressly waived by the Parties and any person claiming by, through or under such Party, provided however, that the HY Note Trustee (or any such successor noteholder trustee) shall be personally liable under this Agreement for its own gross negligence or wilful misconduct. It is also acknowledged that the HY Note Trustee shall not have any responsibility for the actions of any individual holder of the HY Notes.

23.2 HY Note Trustee not fiduciary for other Creditors

The HY Note Trustee shall not be deemed to owe any fiduciary duty to any of the Creditors (other than the HY Noteholders to the extent set forth in the HY Note Indenture), any of the Intra-Group Lenders or any member of the Group and shall not be liable to any Creditor (other than the HY Noteholders to the extent set forth in the HY Note Indenture) any Intra-Group Lender or any member of the Group if the HY Note Trustee shall in good faith mistakenly pay over or distribute to HY Noteholders or to any other person cash, property or securities to which any Creditor (other than a HY Noteholder) shall be entitled by virtue of this Agreement or otherwise. With respect to the Creditors (other than the HY Noteholders) and any Intra-Group Lender, the HY Note Trustee undertakes to perform or to observe only such of its covenants or obligations as are specifically set forth in the relevant HY Note Documents and this Agreement and no implied covenants or obligations with respect to Creditors (other than the HY Noteholders to the extent set forth in the HY Note Indenture) and any Intra-Group Lender shall be read into this Agreement against the HY Note Trustee.

23.3 Reliance on certificates

The HY Note Trustee may rely without enquiry on any notice, consent or certificate of the Security Agent or any other Creditor Representative as to the matters certified therein.

23.4 HY Note Trustee

In acting under and in accordance with this Agreement the HY Note Trustee shall act in accordance with the HY Notes Indenture and shall seek any necessary instruction from the relevant HY Noteholders to the extent provided for, and in accordance with, the relevant HY Notes Indenture, and where it so acts on the instructions of the HY Noteholders, the HY Note Trustee shall not incur any liability to any person for so acting other than in accordance with the HY Note Indenture. Furthermore, prior to taking any action under this Agreement, the HY Note Trustee may reasonably request and rely

upon an opinion of counsel or opinion of another qualified expert, at the Parent's expense, as applicable; provided, however, that any such opinions shall be at the expense of the HY Noteholders if such actions are on the instructions of the HY Noteholders.

23.5 Turnover obligations

Notwithstanding any provision in the Agreement to the contrary, the HY Note Trustee shall only have an obligation to turn over or repay amounts received or recovered under this Agreement by it (i) if it had actual knowledge that the receipt or recovery is an amount received in breach of a provision of this Agreement (a "**Turnover Receipt**") and (ii) to the extent that, prior to receiving that knowledge, it has not distributed the amount of the Turnover Receipt to the HY Noteholders in accordance with the provisions of the relevant HY Note Indenture. For the purpose of this Clause 23.5, (i) "actual knowledge" of the HY Note Trustee shall be construed to mean the HY Note Trustee shall not be charged with knowledge (actual or otherwise) of the existence of facts that would impose an obligation on it to make any payment or prohibit it from making any payment unless a responsible officer of such HY Note Trustee has received, not less than two Business Days' prior to the date of such payment, a written notice that such payments are required or prohibited by this Agreement; and (ii) "**responsible officer**" when used in relation to the HY Note Trustee means any person who is an officer within the corporate trust and agency department of the HY Note Trustee, including any director, associate director, vice president, assistance vice president, senior associate, assistant treasurer, trust officer, or any other officer of the HY Note Trustee who customarily performs functions similar to those performed by such officers, or to whom any corporate trust matter is referred because of such individual's knowledge of and familiarity with the particular subject and who shall have direct responsibility for the administration of this Agreement.

23.6 Creditors and the HY Note Trustee

In acting pursuant to this Agreement and the HY Notes Indenture, the HY Note Trustee is not required to have any regard to the interests of the Creditors (other than the HY Noteholders to the extent set forth in the HY Note Indenture) or any Intra-Group Lender.

23.7 HY Note Trustee; reliance and information

- (a) The HY Note Trustee may rely and shall be fully protected in acting or refraining from acting upon any notice or other document reasonably believed by it to be genuine and correct and to have been signed by, or with the authority of, the proper person.
- (b) Without affecting the responsibility of any Debtor for information supplied by it or on its behalf in connection with any Senior Finance Document, each Primary Creditor (other than the HY Noteholders) confirms that it has not relied exclusively on any information provided to it by the HY Note Trustee in connection with any Senior Finance Document. The HY Note Trustee is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another party.
- (c) The HY Note Trustee is entitled to assume that:
 - (i) any payment or other distribution made in respect of the Liabilities, respectively, has been made in accordance with the provisions of this Agreement;
 - (ii) no Default or Event of Default has occurred; and
 - (iii) the Super Senior Discharge Date has not occurred,

unless it has actual notice to the contrary. The HY Note Trustee is not obliged to monitor or enquire whether any such default has occurred.

23.8 No action

The HY Note Trustee shall not have any obligation to take any action under this Agreement unless it is indemnified and/or secured to its satisfaction (whether by way of payment in advance or otherwise) by the Debtors or the HY Noteholders, as applicable in accordance with the terms of the HY Note Indenture. The HY Note Trustee is not required to indemnify any other person, whether or not a Party in respect of the transactions contemplated by this Agreement.

23.9 Departmentalisation

In acting as the HY Note Trustee, the HY Note Trustee shall be treated as acting through its agency division which shall be treated as a separate entity from its other divisions and departments. Any information received or acquired by the HY Note Trustee which is received or acquired by some other division or department or otherwise than in its capacity as HY Note Trustee may be treated as confidential by the HY Note Trustee and will not be treated as information possessed by the HY Note Trustee in its capacity as such.

23.10 Other parties not affected

This Clause 23 is intended to afford protection to the HY Note Trustee only and no provision of this Clause 23 shall alter or change the rights and obligations as between the other parties in respect of each other.

23.11 Payments

Subject, where Clause 18 (*Application of Proceeds*) is applicable, to Clause 18 (*Application of Proceeds*), nothing in this Agreement shall prevent (i) payment by the HY Note Issuer or any Debtor of HY Note Trustee Amounts or (ii) the receipt and retention of such HY Note Trustee Amounts by the HY Note Trustee.

23.12 Security Agent and the HY Note Trustee

- (a) The HY Note Trustee is not responsible for the appointment or for monitoring the performance of the Security Agent.
- (b) The Security Agent agrees and acknowledges that it shall have no claim against the HY Note Trustee in respect of any fees, costs, expenses and liabilities due and payable to, or incurred by, the Security Agent.
- (c) The HY Note Trustee shall be under no obligation to instruct or direct the Security Agent to take any Security enforcement action unless it shall have been instructed to do so by the HY Noteholders and indemnified and/or secured to its satisfaction.

23.13 Provision of information

The HY Note Trustee is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another Party. The HY Note Trustee is not responsible for:

- (a) providing any Finance Parties or HY Noteholder with any credit or other information concerning the risks arising under or in connection with the Senior Finance Documents (including any information relating to the financial condition or affairs of any Debtor, the HY Note Issuer or their related entities or the nature or extent of recourse against any Party or its assets) whether coming into its possession before, on or after the date of this Agreement; or
- (b) obtaining any certificate or other document from any Debtor or the HY Note Issuer.

23.14 Disclosure of information

Each Debtor and the HY Note Issuer irrevocably authorises the HY Note Trustee to disclose to any Finance Party and any Pari Passu Creditor any information that is received by the HY Note Trustee in its capacity as the HY Note Trustee.

23.15 Illegality

The HY Note Trustee may refrain from doing anything (including disclosing any information) which might, in its opinion, constitute a breach of any law or regulation and may do anything which, in its opinion, is necessary or desirable to comply with any law or regulation.

23.16 Resignation of HY Note Trustee

The HY Note Trustee may resign or be removed in accordance with the terms of the HY Note Indenture, provided that a replacement HY Note Trustee agrees with the Parties to become the replacement trustee under this Agreement by the execution of an Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking.

23.17 Provisions Survive Termination

The provisions of this Clause 23 shall survive any termination or discharge of this Agreement.

24. PLN ADMINISTRATIVE AGENT PROTECTIONS

24.1 Limitation of PLN Administrative Agent Liability

It is expressly understood and agreed by the Parties that this Agreement is executed and delivered by the PLN Administrative Agent not individually or personally but solely in its capacity as the PLN Administrative Agent in the exercise of the powers and authority conferred and vested in it under this Agreement. It is further understood by the Parties that in no case shall the PLN Administrative Agent be (i) responsible or accountable in damages or otherwise to any other Party for any loss, damage or claim incurred by reason of any act or omission performed or omitted by the PLN Administrative Agent in good faith in accordance with this Agreement and the PLN Administrative Agent in a manner that the PLN Administrative Agent believed to be within the scope of the authority conferred on the PLN Administrative Agent by this Agreement or by law, or (ii) personally liable for or on account of any of the statements, representations, warranties, covenants or obligations stated to be those of any other Party, all such liability, if any, being expressly waived by the Parties and any person claiming by, through or under such Party, provided however, that the PLN Administrative Agent (or any such successor noteholder agent) shall be personally liable under this Agreement for its own gross negligence or wilful misconduct. It is also acknowledged that the PLN Administrative Agent shall not have any responsibility for the actions of any individual holder of the PLN Notes.

24.2 PLN Administrative Agent not fiduciary for other Creditors

The PLN Administrative Agent shall not be deemed to owe any fiduciary duty to any of the Creditors, any of the Intra-Group Lenders or any member of the Group and shall not be liable to any Creditor (other than the PLN Noteholders) any Intra-Group Lender or any member of the Group if the PLN Administrative Agent shall in good faith mistakenly pay over or distribute to PLN Noteholders or to any other person cash, property or securities to which any Creditor (other than a PLN Noteholder) shall be entitled by virtue of this Agreement or otherwise (but, for the avoidance of doubt, the PLN Administrative Agent shall have no obligation to pay over or distribute to PLN Noteholders or any other person any cash, property or securities under this Agreement). With respect to the Creditors (other than the PLN Noteholders) and any Intra-Group Lender, the PLN Administrative Agent undertakes to perform or to observe only such of its covenants or obligations as are specifically set forth in this Agreement and no implied covenants or obligations with respect to Creditors (other than

the PLN Noteholders) and any Intra-Group Lender shall be read into this Agreement against the PLN Administrative Agent.

24.3 Reliance on certificates

The PLN Administrative Agent may rely without enquiry on any notice, consent or certificate of the Security Agent or any other Creditor Representative as to the matters certified therein.

24.4 PLN Administrative Agent

In acting under and in accordance with this Agreement the PLN Administrative Agent shall act in accordance with this Agreement and shall seek any necessary instruction from the relevant PLN Noteholders to the extent provided for, and in accordance with, this Agreement, and where it so acts on the instructions of the PLN Noteholders, the PLN Administrative Agent shall not incur any liability to any person for so acting other than in accordance with this Agreement. Furthermore, prior to taking any action under this Agreement, the PLN Administrative Agent may reasonably request and rely upon an opinion of counsel or opinion of another qualified expert, at the Parent's expense, as applicable; provided, however, that any such opinions shall be at the expense of the PLN Noteholders if such actions are on the instructions of the PLN Noteholders.

24.5 Creditors and the PLN Administrative Agent

In acting pursuant to this Agreement, the PLN Administrative Agent is not required to have any regard to the interests of the Creditors (other than the PLN Noteholders) or any Intra-Group Lender.

24.6 PLN Administrative Agent; reliance and information

- (a) The PLN Administrative Agent may rely and shall be fully protected in acting or refraining from acting upon any notice or other document reasonably believed by it to be genuine and correct and to have been signed by, or with the authority of, the proper person.
- (b) Without affecting the responsibility of any Debtor for information supplied by it or on its behalf in connection with any Senior Finance Document, each Primary Creditor (other than the PLN Noteholders) confirms that it has not relied exclusively on any information provided to it by the PLN Administrative Agent in connection with any Senior Finance Document. The PLN Administrative Agent is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another party.
- (c) The PLN Administrative Agent is entitled to assume that:
 - (i) any payment or other distribution made in respect of the Liabilities, respectively, has been made in accordance with the provisions of this Agreement;
 - (ii) no Default or Event of Default has occurred; and
 - (iii) the Super Senior Discharge Date has not occurred,

unless it has actual notice to the contrary. The PLN Administrative Agent is not obliged to monitor or enquire whether any such default has occurred.

24.7 No action

The PLN Administrative Agent shall not have any obligation to take any action under this Agreement unless it is indemnified and/or secured to its satisfaction (whether by way of payment in advance or otherwise) by the Debtors or the PLN Noteholders, as applicable in accordance with Clause 20 (*PLN Administrative Agent*). The PLN Administrative Agent is not required to indemnify any other person, whether or not a Party in respect of the transactions contemplated by this Agreement.

24.8 Departmentalisation

In acting as the PLN Administrative Agent, the PLN Administrative Agent shall be treated as acting through its agency division which shall be treated as a separate entity from its other divisions and departments. Any information received or acquired by the PLN Administrative Agent which is received or acquired by some other division or department or otherwise than in its capacity as PLN Administrative Agent may be treated as confidential by the PLN Administrative Agent and will not be treated as information possessed by the PLN Administrative Agent in its capacity as such.

24.9 Other parties not affected

This Clause 24 is intended to afford protection to the PLN Administrative Agent only and no provision of this Clause 24 shall alter or change the rights and obligations as between the other parties in respect of each other.

24.10 Payments

Subject, where Clause 18 (*Application of Proceeds*) is applicable, to Clause 18 (*Application of Proceeds*), nothing in this Agreement shall prevent (i) payment by any Debtor (including the Parent) of PLN Trustee Amounts or (ii) the receipt and retention of such PLN Trustee Amounts by the PLN Administrative Agent.

24.11 Security Agent and the PLN Administrative Agent

- (a) The PLN Administrative Agent is not responsible for the appointment or for monitoring the performance of the Security Agent.
- (b) The Security Agent agrees and acknowledges that it shall have no claim against the PLN Administrative Agent in respect of any fees, costs, expenses and liabilities due and payable to, or incurred by, the Security Agent.
- (c) The PLN Administrative Agent shall be under no obligation to instruct or direct the Security Agent to take any Security enforcement action unless it shall have been instructed to do so by the PLN Noteholders and indemnified and/or secured to its satisfaction.

24.12 Provision of information

The PLN Administrative Agent is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another Party. The PLN Administrative Agent is not responsible for:

- (a) providing any Finance Parties or PLN Noteholder with any credit or other information concerning the risks arising under or in connection with the Senior Finance Documents (including any information relating to the financial condition or affairs of any Debtor (including the Parent) or their related entities or the nature or extent of recourse against any Party or its assets) whether coming into its possession before, on or after the date of this Agreement; or
- (b) obtaining any certificate or other document from any Debtor (including the Parent).

24.13 Disclosure of information

Each Debtor (including the Parent) irrevocably authorises the PLN Administrative Agent to disclose to any Finance Party and any Pari Passu Creditor any information that is received by the PLN Administrative Agent in its capacity as the PLN Administrative Agent.

24.14 **Illegality**

The PLN Administrative Agent may refrain from doing anything (including disclosing any information) which might, in its opinion, constitute a breach of any law or regulation and may do anything which, in its opinion, is necessary or desirable to comply with any law or regulation.

24.15 **Resignation of PLN Administrative Agent**

The PLN Administrative Agent may resign or be removed in accordance with Clause 20.7 (*Termination of appointment*).

24.16 **Provisions Survive Termination**

The provisions of this Clause 24 shall survive any termination or discharge of this Agreement.

25. **ADDITIONAL INDEBTEDNESS**

25.1 **Incurrence of Additional Indebtedness**

If the Parent gives written notice to the Security Agent and each of the Creditor Representatives that it intends to enter into one or more loans and/or credit or debt facilities and/or issue any debt securities under which it will incur additional indebtedness ("**Additional Indebtedness**") which is:

- (a) under the terms of the Credit Facility Documents, the HY Note Documents, the PLN Note Documents and the Pari Passu Debt Documents, permitted to share in the Transaction Security on the basis that the Liabilities in respect of such Additional Indebtedness are to be treated as Super Senior Liabilities for the purposes of this Agreement; or
- (b) under the terms of the Credit Facility Documents, the HY Note Documents, the PLN Note Documents and the Pari Passu Debt Documents, permitted to share in the Transaction Security on the basis that the Liabilities in respect of such Additional Indebtedness are to be treated as Senior Secured Liabilities for the purposes of this Agreement,

then the Parties will (at the cost of the Parent) enter into such documentation as may be necessary to ensure that the Liabilities incurred by the Debtors in respect of such Additional Indebtedness will have the ranking (and that the creditors under such Additional Indebtedness will have the rights and obligations) permitted to be conferred upon it (and them) in accordance with the Credit Facility Documents, the HY Note Documents, the PLN Note Documents and the Pari Passu Debt Documents (including, without limitation, the entry into a new intercreditor agreement on substantially the same terms as this Agreement), provided that such documentation does not adversely affect the interests of any of the Secured Parties.

25.2 **Authorisation of Creditor Representatives**

- (a) The HY Note Trustee is authorised to and shall enter into the documentation described in Clause 25.1 (*Incurrence of Additional Indebtedness*) above on behalf of itself and the HY Noteholders and the same shall be binding for all purposes on the HY Noteholders.
- (b) The Creditor Representative in relation to any Pari Passu Debt that constitutes an issuance of debt securities is authorised to and shall enter into the documentation described in Clause 25.1 (*Incurrence of Additional Indebtedness*) above on behalf of itself and the relevant Pari Passu Creditors and the same shall be binding for all purposes on those Pari Passu Creditors.
- (c) The PLN Administrative Agent is authorised to and shall enter into the documentation described in Clause 25.1 (*Incurrence of Additional Indebtedness*) above on behalf of itself and the PLN Noteholders and the same shall be binding for all purposes on the PLN Noteholders.

- (d) Each Hedge Counterparty shall enter into the documentation described in Clause 25.1 (*Incurrence of Additional Indebtedness*) and the same shall be binding for all purposes on such Hedge Counterparty.
- (e) If any Super Senior Creditor fails to enter into the documentation described in Clause 25.1 (*Incurrence of Additional Indebtedness*) above within 10 Business Days of being requested to do so by the Security Agent or a Debtor, the Creditor Representative of that Super Senior Creditor is authorised to and shall (provided that the relevant Super Senior Creditor has not notified the relevant Creditor Representative prior to such date that the entry into such documentation would be illegal for or contrary to any regulation with which the relevant Super Senior Creditor is required to comply or customarily complies) enter into such documentation on such Super Senior Creditor's behalf and the same shall be binding for all purposes on such Super Senior Creditor.
- (f) For the avoidance of doubt, no consent or approval from a Creditor is required to enable a Creditor Representative to act pursuant to this Clause 25.2.

26. COSTS AND EXPENSES

26.1 Security Agent's ongoing costs

- (a) Any amount payable to the Security Agent under Clause 27.1 (*Debtors' indemnity*) and this Clause 26 shall include the cost of utilising the Security Agent's management time or other resources and will be calculated on the basis of such reasonable daily or hourly rates as the Security Agent may notify to the Parent and the Creditors, and is in addition to any other fee paid or payable to the Security Agent.
- (b) Without prejudice to paragraph (a) above, in the event of (i) a Default or (ii) the Security Agent (acting reasonably) considering it necessary or expedient or (iii) the Security Agent being requested by a Debtor or the Instructing Group to undertake duties which the Security Agent and the Parent agree to be of an exceptional nature and/or outside the scope of the normal duties of the Security Agent under the Debt Documents, the Parent shall pay to the Security Agent any additional remuneration that may be agreed between them.
- (c) If the Security Agent and the Parent fail to agree upon the nature of those duties or upon any additional remuneration, that dispute shall be determined by an investment bank (acting as an expert and not as an arbitrator) selected by the Security Agent and approved by the Parent or, failing approval, nominated (on the application of the Security Agent) by the President for the time being of the Law Society of England and Wales (the costs of the nomination and of the investment bank being payable by the Parent) and the determination of any investment bank shall be final and binding upon the parties to this Agreement, provided that such investment bank shall not be an Affiliate of the Security Agent.

26.2 Transaction expenses

The Parent shall, within three Business Days of demand, pay (or procure the payment of) the Security Agent the amount of all reasonable and documented costs and expenses (including legal fees, subject to a cap, if any, agreed between the Parent and the Security Agent) (together with any applicable VAT) reasonably incurred by the Security Agent and by any Receiver or Delegate in connection with the negotiation, preparation, printing, execution, syndication and perfection of:

- (a) this Agreement and any other documents referred to in this Agreement and the Transaction Security; and
- (b) any other Debt Documents executed after the date of this Agreement.

26.3 Amendment costs

If a Debtor requests an amendment, waiver or consent, the Parent shall, within three Business Days of demand, reimburse the Security Agent for the amount of all costs and expenses (including legal fees) (together with any applicable VAT) reasonably incurred by the Security Agent (and by any Receiver or Delegate) in responding to, evaluating, negotiating or complying with that request or requirement.

26.4 Stamp taxes

The Parent shall pay and, within three Business Days of demand, indemnify the Security Agent against any cost, loss or liability the Security Agent incurs in relation to all stamp duty, registration and other similar Tax payable in respect of any Debt Document.

26.5 Interest on demand

If any Creditor or Debtor fails to pay any amount payable by it under this Agreement on its due date, interest shall, without double-counting, accrue on the overdue amount (and be compounded with it) from the due date up to the date of actual payment (both before and after judgment and to the extent interest at a default rate is not otherwise being paid on that sum under any other Debt Document) at the rate which is one per cent. per annum over the rate at which the Security Agent was being offered, by leading banks in the London interbank market, deposits in an amount comparable to the unpaid amounts in the currencies of those amounts for any period(s) that the Security Agent may from time to time select provided that if such rate is below zero, that rate will be deemed to be zero.

26.6 Enforcement and preservation costs

The Parent shall, within three Business Days of demand, pay (or procure the payment) to the Security Agent the amount of all costs and expenses (including legal fees and together with any applicable VAT) incurred by it in connection with the enforcement of or the preservation of any rights under any Debt Document and the Transaction Security and any proceedings instituted by or against the Security Agent as a consequence of taking or holding the Transaction Security or enforcing these rights.

27. INDEMNITIES

27.1 Debtors' indemnity

Each Debtor jointly and severally shall, within three Business Days of demand, indemnify the Security Agent and every Receiver and Delegate against any cost, loss or liability (together with any applicable VAT) incurred by any of them:

- (a) in relation to or as a result of:
 - (i) any failure by the Parent to comply with its obligations under Clause 26 (*Costs and Expenses*);
 - (ii) acting or relying on any notice, request or instruction which it reasonably believes to be genuine, correct and appropriately authorised;
 - (iii) the taking, holding, protection or enforcement of the Transaction Security;
 - (iv) the exercise of any of the rights, powers, discretions, authorities and remedies vested in the Security Agent, each Receiver and each Delegate by the Debt Documents or by law;
 - (v) any default by any Debtor in the performance of any of the obligations expressed to be assumed by it in the Debt Documents;

- (vi) instructing lawyers, accountants, tax advisers, surveyors, a Financial Adviser or other professional advisers or experts as permitted under this Agreement; or
- (vii) acting as Security Agent, Receiver or Delegate under the Debt Documents;
- (b) which otherwise relates to any of the Security Property or the performance of the terms of this Agreement (otherwise than as a result of its gross negligence or wilful misconduct).

Each Debtor expressly acknowledges and agrees that the continuation of its indemnity obligations under this Clause 27.1 (*Debtors' indemnity*) will not be prejudiced by any release or disposal under Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*) taking into account the operation of that Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*).

27.2 **Priority of indemnity**

The Security Agent and every Receiver and Delegate may, in priority to any payment to the Secured Parties but subject to Clause 18 (*Application of Proceeds*), indemnify itself out of the Charged Property in respect of, and pay and retain, all sums necessary to give effect to the indemnity in Clause 27.1 (*Debtors' indemnity*) and shall have a lien on the Transaction Security and the proceeds of the enforcement of the Transaction Security for all moneys payable to it.

27.3 **Parent's indemnity to Primary Creditors**

The Parent shall promptly and as principal Debtor indemnify each Primary Creditor against any cost, loss or liability (together with any applicable VAT), whether or not reasonably foreseeable, incurred by any of them in relation to or arising out of the operation of Clause 15 (*Distressed Disposal and Appropriation*).

28. **INFORMATION**

28.1 **Information and dealing**

- (a) The Creditors shall provide to the Security Agent from time to time (through the relevant Creditor Representative as applicable) any information that the Security Agent may reasonably specify as being necessary or desirable to enable the Security Agent to perform its functions as Security Agent or trustee.
- (b) Subject to clause 31.10 (*Communication when Facility Agent is Impaired Agent*) of the RCF Facility Agreement (or any equivalent provision of any other Credit Facility Agreement) each Credit Facility Lender shall deal with the Security Agent exclusively through its Credit Facility Agent and the Hedge Counterparties shall deal directly with the Security Agent and shall not deal through any agent.
- (c) No Creditor Representative shall be under any obligation to act as agent or otherwise on behalf of any Hedge Counterparty except as expressly provided for in, and for the purposes of, this Agreement.
- (d) Each Credit Facility Finance Party shall deal with the Security Agent exclusively through the relevant Creditor Representative, each HY Noteholder shall deal with the Security Agent exclusively through the HY Note Trustee, each PLN Noteholder shall deal with Security Agent exclusively through the PLN Administrative Agent and each Pari Passu Creditor (other than the Pari Passu Creditor Representative) shall deal with the Security Agent exclusively through their Pari Passu Creditor Representative.

28.2 Disclosure

Notwithstanding any agreement to the contrary, each of the Debtors and the Intra-Group Lenders consents, until the Final Discharge Date, to the disclosure by any of the Primary Creditors, the Creditor Representatives, the Credit Facility Arrangers and the Security Agent to each other (whether or not through the Creditor Representatives or the Security Agent) of such information concerning the Debtors as any Primary Creditor, any Credit Facility Arranger, any Creditor Representative or the Security Agent shall see fit, including details of its outstanding Liabilities. As regards S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., to the extent it remains admitted to trading on a regulated market, it will indicate in writing whenever any information provided under this Agreement is confidential and/or price sensitive information (*informatie privilegiata*).

28.3 Notification of prescribed events

- (a) If an Event of Default or a Default under a Credit Facility Agreement either occurs or ceases to be continuing the relevant Credit Facility Agent shall, upon becoming aware of that occurrence or cessation, notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representative.
- (b) If an Event of Default or a Default under the HY Note Indenture either occurs or ceases to be continuing the HY Note Trustee shall, upon becoming aware of that occurrence or cessation, notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representatives.
- (c) If an Event of Default or a Default under the PLN Terms and Conditions either occurs or ceases to be continuing the PLN Administrative Agent shall, upon becoming aware of that occurrence or cessation, notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representative.
- (d) If an Event of Default or a Default under any Pari Passu Debt Documents either occurs or ceases to be continuing the relevant Pari Passu Creditor Representative shall, upon becoming aware of that occurrence or cessation, notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representative.
- (e) If an Acceleration Event occurs, the relevant Creditor Representative shall notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Party.
- (f) If the Security Agent enforces, or takes formal steps to enforce, any of the Transaction Security it shall notify each Party of that action.
- (g) If any Primary Creditor exercises any right it may have to enforce, or to take formal steps to enforce, any of the Transaction Security it shall notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each Party of that action.
- (h) If a Debtor defaults on any Payment due under a Hedging Agreement (prior to the expiry of any applicable notice or grace periods under that Hedging Agreement), the Hedge Counterparty which is party to that Hedging Agreement shall, upon becoming aware of that default, notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representative.
- (i) If a Hedge Counterparty terminates or closes-out, in whole or in part, any transaction under any Hedging Agreement under Clause 7.8 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparty*) it shall notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Creditor Representative.
- (j) The RCF Agent shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the RCF Discharge Date.

- (k) Each Credit Facility Agent (other than the RCF Agent) shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the date on which all Liabilities owed to the Credit Facility Lenders for which it is a Creditor Representative have been fully and finally discharged to the satisfaction of that Credit Facility Agent, whether or not as the result of an enforcement, and the Credit Facility Finance Parties for which it is a Creditor Representative are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Debt Documents.
- (l) Each HY Note Trustee shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the HY Note Discharge Date in respect of the HY Note Liabilities owed to the HY Notcholders for which it is a Creditor Representative.
- (m) The PLN Administrative Agent (to the extent that it has knowledge of the same) shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the PLN Note Discharge Date.
- (n) Each Creditor Representative of any Pari Passu Creditors shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the Pari Passu Discharge Date in respect of the Pari Passu Debt owed to the Pari Passu Creditors for which it is a Creditor Representative.
- (o) Each Hedge Counterparty shall promptly notify the Security Agent of the occurrence of the Hedging Discharge Date in respect of the Hedging Liabilities owed to that Hedge Counterparty.

28.4 Hedge Counterparty

- (a) Each Hedge Counterparty shall on request from any other Creditor Representative or the Security Agent from time to time notify each other Creditor Representative and the Security Agent of the Notional Amount (as defined in the relevant Hedging Agreement) of each Hedging Agreement to which it is a party and the residual maturity of each such Hedging Agreement.
- (b) If any Hedge Counterparty does not promptly on request notify each of the Creditor Representatives and the Security Agent of any matter pursuant to paragraph (a) above, the Creditor Representatives and the Security Agent may assume that the Notional Amount (as defined in the relevant Hedging Agreement) of each relevant Hedging Agreement is that set out in that Hedging Agreement and may calculate the residual maturity of each relevant Hedging Agreement by reference to that Hedging Agreement.

29. NOTICES

29.1 Communications in writing

Any communication to be made under or in connection with this Agreement shall be made in writing and, unless otherwise stated, may be made by fax or letter or any electronic method of communication approved by the Security Agent.

29.2 Security Agent's communications with Primary Creditors

The Security Agent shall be entitled to carry out all dealings with the Primary Creditors (other than the Hedge Counterparties) and the Credit Facility Arrangers through the relevant Creditor Representative and may give to the relevant Creditor Representative any notice or other communication required to be given by the Security Agent to a Primary Creditor and with each Hedge Counterparty directly with that Hedge Counterparty.

29.3 Addresses

The address, email address and fax number (and the department or officer, if any, for whose attention the communication is to be made) of each Party for any communication or document to be made or delivered under or in connection with this Agreement is:

- (a) in the case of the Parent, that identified with its name below;
- (b) in the case of the Security Agent, that identified with its name below; and
- (c) in the case of each other Party, that identified with its name on the signature pages in this Agreement and that notified in writing to the Security Agent on or prior to the date on which it becomes a Party,

or any substitute address, fax number or department or officer which that Party may notify to the Security Agent (or the Security Agent may notify to the other Parties, if a change is made by the Security Agent) by not less than five Business Days' notice.

29.4 Delivery

- (a) Any communication or document made or delivered by one person to another under or in connection with this Agreement will only be effective:
 - (i) if by way of fax, when received in legible form; or
 - (ii) if by way of letter, when it has been left at the relevant address or seven Business Days after being deposited in the post postage prepaid in an envelope addressed to it at that address,

and, if a particular department or officer is specified as part of its address details provided under Clause 29.3 (*Addresses*), if addressed to that department or officer.

- (b) Any communication or document to be made or delivered to the Security Agent, the HY Note Trustee or the PLN Administrative Agent will be effective only when actually received by the Security Agent, the HY Note Trustee or the PLN Administrative Agent and then only if it is expressly marked for the attention of the department or officer identified with the Security Agent's, the HY Note Trustee's or the PLN Administrative Agent's signature below (or any substitute department or officer as the Security Agent, the HY Note Trustee or the PLN Administrative Agent shall specify for this purpose).
- (c) Any communication or document made or delivered to the Parent in accordance with this Clause 29.4 will be deemed to have been made or delivered to each of the Debtors.
- (d) Any communication or document which becomes effective, in accordance with paragraphs (a) to (c) above, after 5:00 p.m. in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following date.

29.5 Notification of address, email address and fax number

Promptly upon receipt of notification of an address, email address and fax number or change of address, email address or fax number pursuant to Clause 29.3 (*Addresses*) or changing its own address, email address or fax number, the Security Agent shall notify the other Parties.

29.6 **Electronic communication**

- (a) Any communication to be made by one person to another under or in connection with this Agreement may be made by electronic mail or other electronic means, if the Security Agent, the relevant Creditor Representative, Credit Facility Arranger and Primary Creditor:
 - (i) agree that, unless and until notified to the contrary, this is to be an accepted form of communication;
 - (ii) notify each other in writing of their electronic mail address and/or any other information required to enable the sending and receipt of information by that means; and
 - (iii) notify each other of any change to their address or any other such information supplied by them by not less than five Business Days' notice.
- (b) Any electronic communication will be effective only when actually received in readable form and in the case of any electronic communication to the Security Agent only if it is addressed in such a manner as the Security Agent shall specify for this purpose.
- (c) Any electronic communication which becomes effective, in accordance with paragraph (b) above, after 5:00 p.m. in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.

29.7 **English language**

- (a) Any notice or communication given under or in connection with this Agreement must be in English.
- (b) All other documents provided under or in connection with this Agreement must be:
 - (i) in English; or
 - (ii) if not in English, and so required by the Security Agent, accompanied by a certified English translation and, in this case, the English translation will prevail unless the document is a constitutional, statutory or other official document.

29.8 **Hedging Agreements**

For the avoidance of doubt, this Clause 29 shall not apply to any communication between a Hedge Counterparty and a Debtor under or in connection with a Hedging Agreement.

30. **PRESERVATION**

30.1 **Partial invalidity**

If, at any time, any provision of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under any law of any jurisdiction, neither the legality, validity or enforceability of the remaining provisions nor the legality, validity or enforceability of that provision under the law of any other jurisdiction will in any way be affected or impaired.

30.2 **No impairment**

If, at any time after its date, any provision of a Debt Document (including this Agreement) is not binding on or enforceable in accordance with its terms against a person expressed to be a party to that Debt Document, neither the binding nature nor the enforceability of that provision or any other

provision of that Debt Document will be impaired as against the other party(ies) to that Debt Document.

30.3 Remedies and waivers

No failure to exercise, nor any delay in exercising, on the part of any Party, any right or remedy under a Debt Document shall operate as a waiver of any such right or remedy or constitute an election to affirm any Debt Document. No election to affirm any Debt Document on the part of a Secured Party shall be effective unless it is in writing. No single or partial exercise of any right or remedy prevent any further or other exercise or the exercise of any other right or remedy. The rights and remedies provided in each Debt Document are cumulative and not exclusive of any rights or remedies provided by law.

30.4 Waiver of defences

The provisions of this Agreement or any Transaction Security will not be affected by an act, omission, matter or thing which, but for this Clause 30.4, would reduce, release or prejudice the subordination and priorities expressed to be created by this Agreement including (without limitation and whether or not known to any Party):

- (a) any time, waiver or consent granted to, or composition with, any Debtor or other person;
- (b) the release of any Debtor or any other person under the terms of any composition or arrangement with any creditor of any member of the Group;
- (c) the taking, variation, compromise, exchange, renewal or release of, or refusal or neglect to perfect, take up or enforce, any rights against, or security over assets of, any Debtor or other person or any non-presentation or non-observance of any formality or other requirement in respect of any instrument or any failure to realise the full value of any Security;
- (d) any incapacity or lack of power, authority or legal personality of or dissolution or change in the members or status of any Debtor or other person;
- (e) any amendment, novation, supplement, extension (whether of maturity or otherwise) or restatement (in each case, however fundamental and of whatsoever nature, and whether or not more onerous) or replacement of a Debt Document or any other document or security including any change in the purpose of, any extension of or any increase in any facility or the addition of any new facility under any Debt Document or security;
- (f) any unenforceability, illegality or invalidity of any obligation of any person under any Debt Document or any other document or security;
- (g) any intermediate Payment of any of the Liabilities owing to the Primary Creditors in whole or in part;
- (h) any insolvency or similar proceedings; or
- (i) any postponement, discharge, reduction, non-provability or other similar circumstance affecting any obligation of any person under any Debt Document resulting from any insolvency, liquidation or dissolution proceedings or from any law, regulation or order.

30.5 Priorities not affected

Except as otherwise provided in this Agreement the priorities referred to in Clause 2 (*Ranking and Priority*) will:

- (a) not be affected by any reduction or increase in the principal amount secured by the Transaction Security in respect of the Liabilities owing to the Secured Parties or by any

intermediate reduction or increase in, amendment or variation to any of the Debt Documents, or by any variation or satisfaction of, any of the Liabilities or any other circumstances;

- (b) apply regardless of the order in which or dates upon which this Agreement and the other Debt Documents are executed or registered or notice of them is given to any person; and
- (c) secure the Liabilities owing to the Secured Parties in the order specified, regardless of the date upon which any of the Liabilities arise or of any fluctuations in the amount of any of the Liabilities outstanding.

31. CONSENTS, AMENDMENTS AND OVERRIDE

31.1 Required consents

- (a) Subject to paragraph (b) below, to Clause 31.4 (*Exceptions*) and to Clause 31.5 (*Disenfranchisement of Sponsor Affiliate*), this Agreement may be amended or waived or any consent may be given under it with the written agreement of the Instructing Group, the Parent and the Security Agent, provided that to the extent an amendment, waiver or consent only affects one class of Secured Party, and such amendment, waiver or consent could not reasonably be expected to materially and adversely affect the interests of the other classes of Secured Party, only written agreement from the affected class shall be required.
- (b) An amendment or waiver that has the effect of changing or which relates to: the definition of Instructing Group; Clause 2 (*Ranking and Priority*); Clause 11 (*Turnover of Receipts*); Clause 12 (*Redistribution*); Clause 13 (*Enforcement of Transaction Security*); Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*); Clause 18 (*Application of Proceeds*); paragraphs (d)(iii), (e) and (f) of Clause 21.4 (*Instructions*); this Clause 31 (*Consents, Amendments and Override*); or the order of priority or subordination under this Agreement, shall not be made without the written consent of:
 - (i) each Credit Facility Agent;
 - (ii) the HY Note Trustee;
 - (iii) the PLN Administrative Agent (acting on the instruction of the PLN Note Required Holders);
 - (iv) the Creditor Representative for the Pari Passu Creditors;
 - (v) each Hedge Counterparty (to the extent that the amendment or waiver would adversely affect the Hedge Counterparty);
 - (vi) the Security Agent; and
 - (vii) the Parent.
- (c) Subject to Clause 31.4 (*Exceptions*), any amendment or waiver or consent given in accordance with this Clause 31 (*Consents, Amendments and Override*) will be binding on all Parties.
- (d) For the avoidance of doubt, where applicable in this Clause 31, the Credit Facility Lenders are a separate class of Creditor/Secured Parties to the HY Note Creditors, the PLN Note Creditors, the Pari Passu Creditors and the Hedge Counterparties.

31.2 Amendments and Waivers: Transaction Security Documents

- (a) Subject to Clause 14 (*Non-Distressed Disposals*), Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriation*), paragraph (b) below and to Clause 31.4 (*Exceptions*) and unless the

provisions of any Debt Document expressly provide otherwise, the Security Agent may, if authorised by the Instructing Group, and if the Parent consents, amend the terms of, waive any of the requirements of or grant consents under, any of the Transaction Security Documents which shall be binding on each Party.

- (b) Subject to paragraphs (b) and (c) of Clause 31.4 (*Exceptions*), the prior consent of each Credit Facility Agent (acting on the instruction and on behalf of the relevant Credit Facility Lenders required to consent or vote in connection with provisions dealing with consents, amendments and waivers in the relevant Credit Facility Agreement), each Hedge Counterparty, the HY Note Required Holders, the PLN Note Required Holders, the Pari Passu Required Creditors and the Security Agent is required to authorise any amendment or waiver of, or consent under, any Transaction Security Document which has the effect of changing or which relates to the nature or scope of the Charged Property or the manner in which the proceeds of enforcement of the Transaction Security are distributed or (except as set out in this Agreement) a release of Security or any guarantee.

31.3 Effectiveness

- (a) Any amendment, waiver or consent given in accordance with this Clause 31 (*Consents, Amendments and Override*) will be binding on all Parties and the Security Agent may effect, on behalf of any Creditor Representative, Credit Facility Arranger or Creditor, any amendment, waiver or consent permitted by this Clause 31 (*Consents, Amendments and Override*).
- (b) Without prejudice to the generality of Clause 21.9 (*Rights and discretions*) the Security Agent may engage, pay for and rely on the services of lawyers in determining the consent level required for and effecting any amendment, waiver or consent under this Agreement.

31.4 Exceptions

- (a) Subject to paragraphs (c) to (d) below, if the amendment, waiver or consent may impose new or additional obligations on or withdraw or reduce the rights of any Party other than:
 - (i) in the case of a Primary Creditor, in a way which affects or would affect Primary Creditors of that Party's class generally; or
 - (ii) in the case of a Debtor, to the extent consented to by the Parent under paragraph (a) of Clause 31.2 (*Amendments and Waivers: Transaction Security Documents*),the consent of that Party (or (A) in the case of the HY Noteholders, the consent of the HY Note Trustee; (B) in the case of the PLN Noteholders, the consent of the PLN Administrative Agent; and (C) in the case of any Pari Passu Creditor in respect of Pari Passu Notes, the Creditor Representative in relation to such Pari Passu Debt) is required.
- (b) Subject to paragraphs (c) and (d) below, an amendment, waiver or consent which relates to the rights or obligations of a Creditor Representative, a Credit Facility Arranger, the Security Agent (including, without limitation, any ability of the Security Agent to act in its discretion under this Agreement) or a Hedge Counterparty may not be effected without the consent of that Creditor Representative or, as the case may be, Credit Facility Arranger, the Security Agent or that Hedge Counterparty.
- (c) Neither paragraph (a) nor (b) above, nor paragraph (b) of Clause 31.2 (*Amendments and Waivers: Transaction Security Documents*) shall apply:
 - (i) to any release of Transaction Security, claim or Liabilities; or
 - (ii) to any consent,

which, in each case, the Security Agent gives in accordance with Clause 15 (*Distressed Disposals and Appropriations*).

- (d) Paragraphs (a) and (b) above shall apply to a Credit Facility Arranger only to the extent that Credit Facility Arranger Liabilities are then owed to that Credit Facility Arranger.
- (e) This Agreement may be amended by the Creditor Representatives, the Security Agent and the Parent without the consent of any other Party to cure defects, typographical errors, resolve ambiguities or reflect changes in each case of a minor technical or administrative nature.
- (f) The Security Enforcement Principles and the definition of Security Enforcement Objective may only be amended, varied or waived with the prior written consent of the Majority Super Senior Creditors and the Majority Senior Secured Creditors.
- (g) An amendment or waiver which relates to Clause 20 (*PLN Administrative Agent*) shall require the consent of the Parent, the PLN Note Required Holders and the PLN Administrative Agent only.

31.5 Disenfranchisement of Sponsor Affiliates

- (a) For so long as a Sponsor Affiliate (i) beneficially owns a Credit Facility Commitment or (ii) has entered into a sub-participation agreement relating to a Credit Facility Commitment or other agreement or arrangement having a substantially similar economic effect and such agreement or arrangement has not been terminated:

- (i) in ascertaining:

- (A) the Majority Super Senior Creditors; or

- (B) whether:

- (1) any relevant percentage (including, for the avoidance of doubt, unanimity) of Credit Facility Commitments; or

- (2) the agreement of any specified group of Primary Creditors,

has been obtained to approve any request for a Consent or to carry any other vote or approve any action under this Agreement,

that Credit Facility Commitment shall be deemed to be zero and that Sponsor Affiliate (or the person with whom it has entered into that sub-participation, other agreement or arrangement (a "**Counterparty**")) shall be deemed not to be a Credit Facility Lender (except to the extent that a Counterparty is a Credit Facility Lender by virtue otherwise than by beneficially owning the relevant Credit Facility Commitment).

- (b) Each Sponsor Affiliate that is a Credit Facility Lender agrees that:

- (i) in relation to any meeting or conference call to which all the Credit Facility Finance Parties, all the Primary Creditors, all the Credit Facility Lenders or any combination of those groups of Primary Creditors are invited to attend or participate, it shall not attend or participate in the same if so requested by the Security Agent or, unless the Security Agent otherwise agrees, be entitled to receive the agenda or any minutes of the same; and

- (ii) it shall not, unless the Security Agent otherwise agrees, be entitled to receive any report or other document prepared at the behest of, or on the instructions of, the Security Agent or one or more of the Primary Creditors.

31.6 Disenfranchisement of Defaulting Lenders

- (a) For so long as a Defaulting Lender has any Available Commitment (under and as defined in the relevant Credit Facility Agreement):

- (i) in ascertaining:

- (A) the Majority Super Senior Creditors; or

- (B) whether:

- (1) any relevant percentage (including, for the avoidance of doubt, unanimity) of Credit Facility Commitments; or

- (2) the agreement of any specified group of Primary Creditors,

- has been obtained to approve any request for a Consent or to carry any other vote or approve any action under this Agreement,

- the Credit Facility Commitments of that Defaulting Lender will be reduced by the amount of its Available Commitments (under and as defined in the relevant Credit Facility Agreement) and, to the extent that that reduction results in the Credit Facility Commitments of that Defaulting Lender being zero, that Defaulting Lender shall be deemed not to be a Credit Facility Lender.

- (b) For the purposes of this Clause 31.6, the Security Agent may assume that the following Creditors are Defaulting Lenders:

- (i) any Credit Facility Lender which has notified the Security Agent that it has become a Defaulting Lender;

- (ii) any Credit Facility Lender to the extent that the relevant Credit Facility Agent has notified the Security Agent that that Credit Facility Lender is a Defaulting Lender; and

- (iii) any Credit Facility Lender in relation to which it is aware that any of the events or circumstances referred to in paragraphs (a), (b) or (c) of the definition of "Defaulting Lender" in the RCF Facility Agreement (or the equivalent provisions of any other Credit Facility Agreement) has occurred, unless it has received notice to the contrary from the Credit Facility Lender concerned (together with any supporting evidence reasonably requested by the Security Agent) or the Security Agent is otherwise aware that the Credit Facility Lender has ceased to be a Defaulting Lender.

31.7 Calculation of Credit Facility Commitments

If any Credit Facility Commitments are not denominated in PLN, for the purpose of ascertaining whether any relevant percentage of Credit Facility Commitments has been obtained under this Agreement the Security Agent may notionally convert the Credit Facility Commitments into their Base Currency Amounts.

31.8 Deemed consent

If, at any time prior to the Final Discharge Date, the Primary Creditors give a consent, approval, release or waiver or agreement to any amendment (a "**Consent**") in respect of the Senior Finance Documents then, if that action was permitted by the terms of this Agreement, the Intra-Group Lenders and the Parent will (or will be deemed to):

- (a) give a corresponding Consent in equivalent terms in relation to each of the Debt Documents to which they are a party; and
- (b) do anything (including executing any document) that the Primary Creditors may reasonably require to give effect to paragraph (a) of this Clause 31.7.

31.9 Excluded consents

Clause 31.7 (*Deemed consent*) does not apply to any Consent which has the effect of:

- (a) increasing or decreasing the Liabilities;
- (b) changing the basis upon which any Permitted Payments are calculated (including the timing, currency or amount of such Payments); or
- (c) changing the terms of this Agreement or of any Transaction Security Document.

31.10 No liability

None of the Primary Creditors or Creditor Representatives will be liable to any other Creditor or Debtor for any Consent given or deemed to be given under this Clause 31.

31.11 Agreement to override

- (a) The other Debt Documents are subject to this Agreement. Unless expressly stated otherwise in this Agreement, in the event of a conflict between the terms of a Debt Document and this Agreement the terms of this Agreement shall prevail.
- (b) Notwithstanding anything to the contrary in this Agreement, the preceding paragraph (a) as between any Creditor and any Debtor or any member of the Group will not cure, postpone, waive or negate in any manner any default or event of default (howsoever described) under any Debt Document as provided in the relevant Debt Document.

32. COUNTERPARTS

This Agreement may be executed in any number of counterparts, and this has the same effect as if the signatures on the counterparts were on a single copy of this Agreement.

33. GOVERNING LAW

This Agreement and any non-contractual obligation arising out of or in connection with this Agreement are governed by English law.

34. **ENFORCEMENT**

34.1 **Jurisdiction**

- (a) The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute arising out of or in connection with this Agreement (including a dispute relating to the existence, validity or termination of this Agreement) or any non-contractual obligation arising out of or in connection with this Agreement (a "**Dispute**").
- (b) The Parties agree that the courts of England are the most appropriate and convenient courts to settle Disputes and accordingly no Party will argue to the contrary.
- (c) This Clause 34.1 is for the benefit of the Secured Parties only. As a result, no Secured Party shall be prevented from taking proceedings relating to a Dispute in any other courts with jurisdiction. To the extent allowed by law, the Secured Parties may take concurrent proceedings in any number of jurisdictions.

34.2 **Service of process**

- (a) Without prejudice to any other mode of service allowed under any relevant law each Debtor (unless incorporated in England and Wales):
 - (i) irrevocably appoints TMF Corporate Services Limited, Pellipar House, 1st Floor, 9 Cloak Lane, London EC4R 2RU as its agent for service of process in relation to any proceedings before the English courts in connection with this Agreement; and
 - (ii) agrees that failure by a process agent to notify the relevant Debtor of the process will not invalidate the proceedings concerned;
- (b) If any person appointed as an agent for service of process is unable for any reason to act as agent for service of process, the Parent must immediately (and in any event within ten days of such event taking place) appoint another agent on terms acceptable to the Security Agent. Failing this, the Security Agent may appoint another agent for this purpose.
- (c) Each Debtor expressly agrees and consents to the provisions of this Clause 34 and Clause 33 (*Governing Law*).

This Agreement has been delivered as a deed on the date stated at the beginning of this Agreement.

SCHEDULE 1

THE PARTIES

Part 1

The RCF Finance Parties

Bank Polska Kasa Opieki S.A.
Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Bre Bank S.A.
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
ING Bank Śląski S.A.
Bank Millennium S.A.

Part 2

The Original Intra-Group Lenders

Name	Jurisdiction
Ciech S.A.	Poland
Ciech Group Financing AB (publ)	Sweden
Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A.	Poland
Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A.	Poland
Soda Polska Ciech S.A.	Poland
Transclean sp. z o.o.	Poland
Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.	Poland
Zakłady Chemiczne Organika-Sarżyna S.A.	Poland
Vitrosilicon S.A.	Poland
Ciech Pianki Sp. z o.o.	Poland
Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.	Poland
Soda Deutschland Ciech GmbH	Germany
Sodawerk Holding Staßfurt GmbH	Germany
Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH	Germany
Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG	Germany

Part 3

The Original Debtors

Name	Jurisdiction
Ciech S.A.	Poland
Ciech Group Financing AB (publ)	Sweden
Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A.	Poland
Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A.	Poland
Soda Polska Ciech S.A.	Poland
Transclean sp. z o.o.	Poland
Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.	Poland
Zakłady Chemiczne Organika-Sarżyna S.A.	Poland
Vitrosilicon S.A.	Poland
Ciech Pianki Sp. z o.o.	Poland
Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.	Poland
Soda Deutschland Ciech GmbH	Germany
Sodawerk Holding Staßfurt GmbH	Germany
Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH	Germany
Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG	Germany

SCHEDULE 2

FORM OF DEBTOR ACCESSION DEED

THIS AGREEMENT is made on [•] and made between:

- (1) [Insert Full Name of New Debtor] (the "Acceding Debtor"); and
- (2) [Insert Full Name of Security Agent] (the "Security Agent"), for itself and each of the other parties to the intercreditor agreement referred to below.

This agreement is made on [date] by the Acceding Debtor in relation to an intercreditor agreement (the "Intercreditor Agreement") dated [•] between, amongst others, [•] as Security Agent, [•] as RCF Agent, the Creditors and the Debtors (each as defined in the Intercreditor Agreement).

The Acceding Debtor intends to [incur Liabilities under the following documents]/[give a guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of Liabilities under the following documents]:

[Insert details (date, parties and description) of relevant documents]

the "Relevant Documents".

IT IS AGREED as follows:

1. Terms defined in the Intercreditor Agreement shall, unless otherwise defined in this Agreement, bear the same meaning when used in this Agreement.
2. The Acceding Debtor and the Security Agent agree that, without prejudice to Clauses 21.31 (*Provisions applicable to Transaction Security governed by German law*) to 21.33 (*Provisions applicable to Transaction Security governed by Romanian law*) (inclusive) of the Intercreditor Agreement, the Security Agent is appointed by the Secured Parties to act as its agent or trustee with respect to or as beneficiary of the Parallel Debt and the Transaction Security Documents and irrevocably authorises the Security Agent to hold:
 - (a) any Security in respect of Liabilities created or expressed to be created pursuant to the Relevant Documents;
 - (b) all proceeds of that Security; and
 - (c) all obligations expressed to be undertaken by the Acceding Debtor to pay amounts in respect of the Liabilities to the Security Agent as agent or trustee, as the case may be, for the Secured Parties (in the Relevant Documents or otherwise) and secured by the Transaction Security together with all representations and warranties expressed to be given by the Acceding Debtor (in the Relevant Documents or otherwise) in favour of the Security Agent as agent or trustee, as the case may be, for the Secured Parties,

as agent or trustee, as the case may be, for the Secured Parties on the terms and conditions contained in the Intercreditor Agreement; and
 - (d) all Parallel Debt expressed to be payable by the Acceding Debtor to the Security Agent in the name of the Security Agent in its capacity as creditor of the Parallel Debt.
3. The Acceding Debtor confirms that it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a Debtor, undertakes to perform all the obligations expressed to be assumed by a Debtor under the Intercreditor

Agreement 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.

4. *[In consideration of the Acceding Debtor being accepted as an Intra-Group Lender for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding Debtor also confirms that it intends to be party to the Intercreditor Agreement as an Intra-Group Lender, and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by an Intra-Group Lender 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].***
5. *[The [insert name of Romanian]Acceding Debtor], confirms that:*
- (a) it has decided to enter into this Agreement and be a party to the Intercreditor Agreement independently, based on its own review and consideration, after proper analysis of the benefits deriving from its entry into this Agreement and the Intercreditor Agreement, and, where it has deemed necessary, with the expertise of specialised consultants, e.g. legal, financial, technical experts, which it has selected or agreed to;*
 - (b) it is capable to understand, either directly or with the assistance of the foregoing consultants, and it understands and accepts the contents and effects of all the clauses of this Agreement and of the Intercreditor Agreement, and related rights and obligations, as well as their implications, and legal effects;*
 - (c) it has negotiated each clause of this Agreement and of the Intercreditor Agreement with the other Parties, "negotiation" meaning the exchange of wording proposals until the reaching of a final agreement, as well as the acceptance without reservations of one Party's proposals by the others, and this Agreement and the Intercreditor Agreement represent and reflect in their entirety its will (voința sa);*
 - (d) with a view to Article 1202 (Standard Clauses) and Article 1203 (Unusual clauses) of the Romanian Civil Code adopted through Law no. 287/2009, as subsequently supplemented by Law no. 71/2011, and which entered into force on 1 October 2011, as such was further modified by Law no. 60/2012 and may be amended from time to time (the "Civil Code"), it understands and expressly accepts each and all clauses of this Agreement and of the Intercreditor Agreement, including, those clauses which may deal with limitation of liability, unilateral termination, suspension of performance of obligations, loss of right or of benefit of term (decăderea din drepturi ori din beneficiul termenului), limitation of right to raise defences (limitarea dreptului de a opune excepții), limitation of freedom to contract with third parties, silent renewal, governing law and choice of venue or jurisdiction, such as, for the avoidance of doubt, Clause 2.5 (Security: Debtors' Obligations), Clause 3.1 (Payment of Super Senior Liabilities), Clause 8 (Intra-Group Lenders and Intra-Group Liabilities), Clause 9 (Guarantee and Indemnity), Clause 12.3 (Deferral of Subrogation), Clause 18 (Application of Proceeds), Clause 21.3 (Parallel debt), Clause 27 (Indemnities), Clause 34 (Enforcement); and*
 - (e) with a view to Article 1175 of the Civil Code, neither this Agreement, nor the Intercreditor Agreement constitutes an adhesion agreement (contract de adeziune).]*

[4]/[5] This Agreement and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by English law.

THIS AGREEMENT has been signed on behalf of the Security Agent and executed as a deed by the Acceding Debtor and is delivered on the date stated above.

The Acceding Debtor)

EXECUTED AS A DEED)

By: *[Full Name of Acceding Debtor]*)

Address for notices:

Address:

Fax:

The Security Agent

[Full Name of Security Agent]

By:

Date:

SCHEDULE 3

FORM OF CREDITOR/CREDITOR REPRESENTATIVE ACCESSION UNDERTAKING

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

From: *[Acceding Creditor/Creditor Representative]*

THIS UNDERTAKING is made on *[date]* by *[insert full name of new Super Senior Creditor/RCF Lender/Credit Facility Lender/Creditor Representative/Intra-Group Lender]* (the "**Acceding [Super Senior Creditor/RCF Lender/Credit Facility Lender/ Pari Passu Creditor/ Hedge Counterparty/Creditor Representative/Intra-Group Lender/ PLN Administrative Agent]**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated *[•]* between, among others, *[INSERT NAME OF SECURITY AGENT]* as Security Agent, *[INSERT NAME OF AGENTS]* as RCF Agent, the Creditors and the 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.

In consideration of the Acceding *[Super Senior Creditor / RCF Lender / Credit Facility Lender / Pari Passu Creditor / Hedge Counterparty / Creditor Representative / Intra-Group Lender / PLN Administrative Agent]* being accepted as a *[Super Senior Creditor / RCF Lender / Credit Facility Lender / Pari Passu Creditor / Hedge Counterparty / Creditor Representative / Intra-Group Lender/ PLN Administrative Agent]* for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding *[Super Senior Creditor / RCF Lender / Credit Facility Lender / Pari Passu Creditor / Hedge Counterparty / Creditor Representative / Intra-Group Lender / PLN Administrative Agent]* confirms that, as from *[date]*, it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a *[Super Senior Creditor / RCF Lender / Credit Facility Lender / Pari Passu Creditor / Hedge Counterparty / Creditor Representative / Intra-Group Lender / PLN Administrative Agent]* and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by a *[Super Senior Creditor / RCF Lender / Credit Facility Lender/ Pari Passu Creditor / Hedge Counterparty/Creditor Representative/Intra-Group Lender/ PLN Administrative Agent]* 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.

[On the date of this Undertaking, we represent and warrant to the Primary Creditors, the Security Agent and the Creditor Representatives that:

- (a) we are a limited liability company or, as the case may be, limited partnership duly incorporated or organised (as applicable) and validly existing under the laws of our jurisdiction of incorporation or organisation;*
- (b) subject to the Legal Reservations, the obligations expressed to be assumed by us in this Undertaking are legal, valid, binding and enforceable obligations; and*
- (c) the entry into and performance by us of this Undertaking does not and will not conflict with:*
 - (i) any law or regulation applicable to us, our constitutional documents or to an extent which could reasonably be expected to have a Material Adverse Effect, any agreement or instrument binding upon us or any of our assets;*
 - (ii) our constitutional documents; or*
 - (iii) any agreement or instrument binding on us or any of our assets constitute a default or termination event (however described) under any such agreement or instrument save to the extent that any such conflict, default or termination event could not reasonably be expected to have a Material Adverse Effect.*

*"Legal Reservation" shall refer to any reservations produced in any legal opinion delivered to the Security Agent with this Undertaking (or if no legal opinion is delivered, shall have the meaning given to such term in any Credit Facility Agreement in place on the date of this Undertaking) and "Material Adverse Effect" shall have the meaning given to such term in any Credit Facility Agreement in place on the date of this Undertaking.]**

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

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above [*and is executed as a deed by the Acceding Creditor, if it is acceding as an Intra-Group Lender and is delivered on the date stated above*].

Acceding [*Creditor/Creditor Representative*]

[*EXECUTED as a DEED*]

[*insert full name of Acceding*

Creditor/Agent]

By:

Address:

Fax:

[** Include for Intra-Group Lenders*]

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of

[Insert full name of current Security Agent]

Date:

SCHEDULE 4

FORM OF PLN NOTEHOLDER ACCESSION UNDERTAKING

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

From: [PLN Noteholder]

THIS UNDERTAKING is made on [date] by [insert full name of new PLN Noteholder] (the "**Acceding PLN Noteholder**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated [●] between, among others, [INSERT NAME OF SECURITY AGENT] as Security Agent, [INSERT NAME OF AGENTS] as RCF Agent, the Creditors and the 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.

In consideration of the Acceding PLN Noteholder being accepted as a PLN Noteholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding PLN Noteholder confirms that, as from [date], it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a PLN Noteholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by a PLN Noteholder 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 PLN Noteholder is the current holder of the PLN Notes series [series number to be inserted] numbers [PLN Notes numbers to be inserted], which is confirmed by the deposit certificate attached to this Undertaking].

[The Acceding PLN Noteholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding PLN Noteholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding PLN Noteholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking]¹.

The Acceding PLN Noteholder 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 PLN Notes that would, if such amounts were PLN Note 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 should be made to the following bank account:

Bank account number: [].

The Acceding PLN Noteholders agree that if all holders of PLN Notes are PLN Noteholders (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 PLN Notes 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 Parent or Guarantor, as the case may be, under the PLN 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.

¹ Section applicable only to the Acceding PLN Noteholders being natural persons.

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above

Acceding PLN Noteholder

[insert full name of Acceding PLN Noteholder]

By:

Address: []

Fax: []

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of

[Insert full name of current Security Agent]

Date:

SCHEDULE 5

FORM OF DEBTOR RESIGNATION REQUEST

To: [●] as Security Agent

From: [resigning Debtor] and [Parent]

Dated:

Dear Sirs

[Ciech S.A.] - Intercreditor Agreement

dated [●] 2010 (the "**Intercreditor Agreement**")

1. We refer to the Intercreditor Agreement. This is a Debtor Resignation Request. Terms defined in the Intercreditor Agreement have the same meaning in this Debtor Resignation Request unless given a different meaning in this Debtor Resignation Request.
2. Pursuant to Clause 22.15 (*Resignation of a Debtor*) of the Intercreditor Agreement we request that [resigning Debtor] be released from its obligations as a Debtor under the Intercreditor Agreement.
3. We confirm that:
 - (d) no Default is continuing or would result from the acceptance of this request; and
 - (e) [resigning Debtor] is under no actual or contingent obligations in respect of the Intra-Group Liabilities and the Intra-Group Liabilities.
4. This letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by English law.

[Parent]

[resigning Debtor]

By:

By:

SCHEDULE 6

SECURITY ENFORCEMENT PRINCIPLES

1. It shall be the primary and over-riding aim of any enforcement of the Transaction Security to achieve the Security Enforcement Objective.
2. The Transaction Security will be enforced and other action as to Enforcement will be taken such that either:
 - (a) all proceeds of Enforcement are received by the Security Agent in cash for distribution in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*); or
 - (b) the Creditor Representative for the Super Senior Liabilities is satisfied that sufficient proceeds from Enforcement will be received by the Security Agent in cash to ensure that when the proceeds are applied in accordance with Clause 18 (*Application of Proceeds*), the Super Senior Liabilities are repaid and discharged in full (unless the Majority Super Senior Creditors agree otherwise).
3. The Enforcement Action must be prompt and expeditious it being acknowledged that, subject to the other provisions of this Agreement, the time frame for the realisation of value from the Enforcement will be determined by the Instructing Group provided that it is consistent with the Security Enforcement Objective.
4. On:
 - (a) a proposed Enforcement of any of the Transaction Security over assets other than shares in a member of the Group, where the aggregate book value of such assets exceeds PLN 25,000,000 (or its equivalent); or
 - (b) a proposed Enforcement of any of the Transaction Security over some or all of the shares in a member of the Group over which Transaction Security exists,

the Security Agent shall (unless it is incompatible with, or unnecessary in respect of enforcement proceedings in a relevant jurisdiction or if the proposed Enforcement will be by way of a public auction) appoint a Financial Adviser to opine as expert on ("**Financial Adviser's Opinion**"):

 - (i) the optimal method of enforcing the Transaction Security so as to achieve the Security Enforcement Principles and maximise the recovery of any such Enforcement Action;
 - (ii) whether the proceeds received from any such Enforcement are fair from a financial point of view after taking into account all relevant circumstances; and
 - (iii) whether such sale is otherwise in accordance with the Security Enforcement Objective.
5. The Security Agent shall be under no obligation to appoint a Financial Adviser or to seek the advice of a Financial Adviser, unless expressly required to do so by this Schedule or any other provision of this Agreement.
6. The Financial Adviser's Opinion (or any equivalent opinion obtained by the Security Agent in relation to any other Enforcement of the Transaction Security that such action is fair from a financial point of view after taking into account all relevant circumstances) will be conclusive evidence that the Security Enforcement Objective has been met.

7. In the event that an Enforcement of the Transaction Security is over assets and shares referred to in paragraph 4(a) above and such Enforcement is conducted by way of public auction, any equity investors of the Group shall be entitled to participate in such auction. Nothing in this paragraph 7 shall require Enforcement of Transaction Security to take place by way of public auction.
8. In the absence of written notice from a Creditor or group of Creditors that are not part of the relevant Instructing Group that such Creditor(s) object to any Enforcement of the Transaction Security on the grounds that such Enforcement Action does not aim to achieve the Security Enforcement Objective (an "**Objection**"), the Security Agent is entitled to assume that such Enforcement of the Transaction Security is in accordance with the Security Enforcement Objective.
9. If the Security Agent receives an Objection (and without prejudice to the ability of the Security Agent to rely on other advisers and/or exercise its own judgement in accordance with this Agreement), a Financial Adviser's Opinion to the effect that the particular action could reasonably be said to be aimed at achieving the Security Enforcement Objective will be conclusive evidence that the requirement of paragraph 1 above has been met.

SCHEDULE 7

TRANSACTION SECURITY DOCUMENTS

Part 1

Polish Transaction Security Documents

A. Registered Pledge Agreements

Registered pledges over shares

1. Agreement for registered pledge over shares in Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
2. Agreement for registered pledge over shares in Soda Polska Ciech S.A. between Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
3. Agreement for registered pledge over shares in Soda Polska Ciech S.A. between Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
4. Agreement for registered pledge over shares in Vitrosilicon S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
5. Agreement for registered pledge over shares in Vitrosilicon S.A. between Soda Polska Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
6. Agreement for registered pledge over shares in Transclean sp. z o.o. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
7. Agreement for registered pledge over shares in Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
8. Agreement for registered pledge over shares in Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
9. Agreement for registered pledge over shares in Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. between Ciech Finance sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
10. Agreement for registered pledge over shares in Ciech Pianki sp. z o.o. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
11. Agreement for registered pledge over shares in Zakłady Chemiczne Organika-Sarżyna S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

Registered pledges over collections of moveable assets and property rights

1. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Ciech S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
2. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. (except for inventories and the melamine production line) between Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
3. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Zakłady Chemiczne Organika-Sarżyna S.A. (except for the installation for the production of polyester resins)

between Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

4. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Soda Polska Ciech S.A. between Soda Polska Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
5. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Vitrosilicon S.A. between Vitrosilicon S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
6. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Transclean sp. z o.o. between Transclean sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
7. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. between Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
8. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. between Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
9. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. between Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
10. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Ciech Pianki sp. z o.o. between Ciech Pianki sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

B. Financial Pledges Agreements

Financial pledges over shares

1. Agreement for financial pledges over shares in Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
2. Agreement for financial pledges over shares in Soda Polska Ciech S.A. between Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
3. Agreement for financial pledges over shares in Soda Polska Ciech S.A. between Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
4. Agreement for financial pledges over shares in Vitrosilicon S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
5. Agreement for financial pledges over shares in Vitrosilicon S.A. between Soda Polska Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
6. Agreement for financial pledges over shares in Transclean sp. z o.o. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

7. Agreement for financial pledges over shares in Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
8. Agreement for financial pledges over shares in Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
9. Agreement for financial pledges over shares in Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. between Ciech Finance sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
10. Agreement for financial pledges over shares in Ciech Pianki sp. z o.o. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
11. Agreement for financial pledges over shares in Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

Financial pledges over funds credited to bank accounts

1. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Ciech S.A. between Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
2. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. between Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
3. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. between Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
4. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Soda Polska Ciech S.A. between Soda Polska Ciech S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
5. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Vitrosilicon S.A. between Vitrosilicon S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
6. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Transclean sp. z o.o. between Transclean sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
7. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. between Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
8. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. between Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
9. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. between Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
10. Agreement for financial pledges over funds credited to all bank accounts of Ciech Pianki sp. z o.o. between Ciech Pianki sp. z o.o. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

11. Agreement for financial pledges over funds credited to all of the Polish bank accounts of S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. between S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee,

C. Security Assignment Agreements

1. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Ciech S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
2. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Zakłady Chemiczne Alvernia S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
3. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Zakłady Chemiczne Organika-Sarżyna S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
4. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Vitrosilicon S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
5. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Transclean sp. z o.o. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
6. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
7. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Soda Polska Ciech S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
8. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
9. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.
10. Agreement for security assignment of rights under the insurance agreements and other contracts between Ciech Pianki sp. z o.o. as assignor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as assignee.

D. Submissions to Enforcement

1. Submission to enforcement by Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
2. Submission to enforcement by Zakłady Chemiczne Alvernia S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

3. Submission to enforcement by Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
4. Submission to enforcement by Soda Polska Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
5. Submission to enforcement by Vitrosilicon S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
6. Submission to enforcement by Transclean sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
7. Submission to enforcement by Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
8. Submission to enforcement by Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
9. Submission to enforcement by Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
10. Submission to enforcement by Ciech Pianki sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
11. Submission to enforcement by S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
12. Submission to enforcement by Ciech Group Financing AB (publ) in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

E. Mortgages

1. Mortgage deed executed by Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Ciech S.A.
2. Mortgage deed executed by Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.
3. Mortgage deed executed by Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A.
4. Mortgage deed executed by Soda Polska Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Soda Polska Ciech S.A.
5. Mortgage deed executed by Vitrosilicon S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Vitrosilicon S.A.
6. Mortgage deed executed by Transclean sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Transclean sp. z o.o.
7. Mortgage deed executed by Ciech Pianki sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. in respect of all real property of Ciech Pianki sp. z o.o.

F. Powers of Attorney to Bank Accounts

1. Power of attorney to all bank accounts of Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.,
2. Power of attorney to all bank accounts of Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
3. Power of attorney to all bank accounts of Soda Polska Ciech S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
4. Power of attorney to all bank accounts of Vitrosilicon S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
5. Power of attorney to all bank accounts of Transclean sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
6. Power of attorney to all bank accounts of Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
7. Power of attorney to all bank accounts of Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
8. Power of attorney to all bank accounts of Zakłady Chemiczne Organika-Sarzyna S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
9. Power of attorney to all Polish bank accounts of S.C. Uzinele Sodice Govora-Ciech Chemical Group S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
10. Power of attorney to all bank accounts of Ciech Pianki sp. z o.o. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
11. Power of attorney to all bank accounts of Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A. in favour of Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

G. Pledge over Bonds to be issued by Ciech S.A.

1. Agreement for registered pledge over bonds to be issued by Ciech S.A. between Ciech Group Financing AB (publ) as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.
2. Agreement for financial pledges over bonds to be issued by Ciech S.A. between Ciech Group Financing AB (publ) as pledgor and Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as pledgee.

Part 2
Swedish Transaction Security Documents

1. A Swedish law share pledge agreement to be entered into between the Parent as pledgor and the Security Agent as pledgee regarding all shares in the Original HY Note Issuer.
2. A Swedish law account pledge agreement to be entered into between the Original HY Note Issuer as pledgor and the Security Agent as pledgee regarding all bank accounts held in Sweden by the Original HY Note Issuer.

Part 3
German Transaction Security Documents

A. Share/Interest Pledge Agreements

1. Share pledge agreement between Ciech S.A., Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG as pledgors and the Security Agent as pledgee in respect of shares in Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and KWG-Kraftwerksgesellschaft Staßfurt mbH.
2. Interest pledge agreement between Sodawerk Holding Staßfurt GmbH and Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH as pledgors and the Security Agent as pledgee in respect of Sodawerk Holding Staßfurt GmbH/Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH's limited/general partner's interest in Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG.

B. Account Pledge Agreement

1. Account pledge agreement between Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG as pledgors and the Security Agent as pledgee in respect of certain bank accounts governed under German law.

C. Security Transfer Agreement

1. Security transfer agreement between Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG as transferors and the Security Agent as transferee in respect of certain movable assets located in Germany.

D. Assignment Agreements

1. Global assignment agreement between Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG as assignors and the Security Agent as assignee in respect of certain monetary receivables against, inter alia, customers and suppliers and other members of the group, certain claims under insurance policies and claims under any share transfer agreement in respect of the shares in Kavernengesellschaft Staßfurt mbH owned by Soda Deutschland Ciech GmbH.
2. Security assignment agreement between Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG as assignors and the Security Agent as assignee in respect of certain intellectual property rights.

E. Land Charges

1. Collective land charges on certain real property of Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG in an amount of Euro 38,346,891.01 (DM 75,000,000) and Euro 46,016,269.31 (DM 90,000,000) assigned to the Security Agent each including land charge interest (*Grundschooldzinsen*) and supplemental benefits (*Nebenleistungen*) and including the submission to immediate enforcement (*sofortige Zwangsvollstreckungsunterwerfung*).

2. Security purpose agreement between Sodawerk Staßfurt Verwaltungs-GmbH and Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG and the Security Agent relating to the security purpose of the land charges.

Part 4

Romanian Transaction Security Documents

1. Movable mortgage agreement executed by S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. as mortgagor, and the Security Agent, as mortgagee, over all bank accounts opened by, on behalf of or for the benefit of S.C. Uzinele Sodice Govora - Ciech Chemical Group S.A. as well as over all amounts of money credited or to be credited at any point to all or any such bank accounts in Romania, together with account control arrangements with relevant account banks.

SIGNATURES

THE PARENT

EXECUTED AS A DEED by)

CIECH S.A.)

acting by:)

Director



Andrzej Kopeć

Director



Artur Osuchowski

Witness signature:



Witness name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

-3-

Address:

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

THE ORIGINAL HY NOTE ISSUER

EXECUTED AS A DEED by)
CIECH GROUP FINANCING AB (publ))
acting by:)

Director _____

Andrzej Kopeć

Director _____

Artur Osuchowski

Witness signature: _____

Witness name: _____

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address: _____

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

**THE ORIGINAL DEBTORS AND
THE ORIGINAL INTRA-GROUP LENDERS**

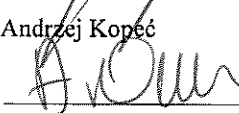
EXECUTED AS A DEED by)
CIECH S.A.)
acting by:)

Director



Andrzej Kopeć

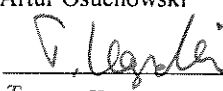
Director



Artur Osuchowski

Witness signature:

Witness name:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address:

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Steet

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
CIECH GROUP FINANCING AB (PUBL))
acting by:)

Director _____

Andrzej Kopeć

Director _____

Artur Osuchowski

Witness signature: _____

Witness name: Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address: _____

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
JANIKOWSKIE ZAKŁADY SODOWE JANIKOSODA)
S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____
Andrzej Kopec

Director _____
Artur Osuchowski

Witness signature: _____
T. Kawczyński

Witness name: _____
Tomasz Kawczyński
Prokurent

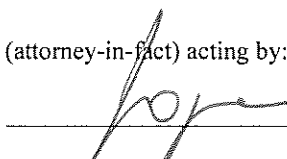
Witness address: _____
ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.
Attention: Aleksander Bary's
182 Puławska Street
02-670 Warsaw
Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
INOWROCLAWSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE)
SODA MATWY S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



Andrzej Kopeć

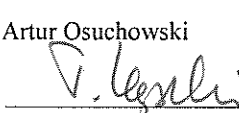
Director



Artur Osuchowski

Witness signature:

Witness name:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
SODA POLSKA CIECH S.A.)

represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____

Andrzej Kopeć

Director _____

Artur Osuchowski

Witness signature: _____

Witness name: _____

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address: _____

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH s.n.k.

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
TRANSCLEAN SP. Z O.O.)

represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____

Andrzej Kopeć

Director _____

Artur Osuchowski

Witness signature: _____

Witness name: _____
Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness address: _____

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
ZAKŁADY CHEMICZNE ALWERNIA S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____
Andrzej Kopeć

Director _____
Artur Osuchowski

Witness signature: _____
Tomasz Kawczyński
Witness name: Prokurent

Witness address: _____
ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.
Attention: Aleksander Bary's
182 Puławska Street
02-670 Warsaw
Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
ZAKŁADY CHEMICZNE ORGANIKA-SARZYNA S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____
Andrzej Kopeć

Director _____
Artur Osuchowski

Witness signature: _____
Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness name: _____

Witness address: _____
ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
VITROSILICON S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____
Andrzej Kopeć

Director _____
Artur Osuchowski

Witness signature: _____
Tomasz Kawczyński
Witness name: Prokurent

Witness address: _____
ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.,
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

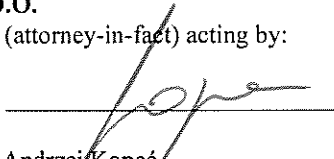
02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
CIECH PIANKI SP. Z O.O.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



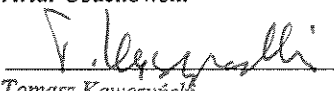
Andrzej Kopec

Director



Artur Osuchowski

Witness signature:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness name:

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

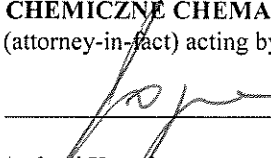
Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
PRZEDSIĘBIORSTWO CHEMICZNE CHEMAN S.A.)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



Andrzej Kopeć

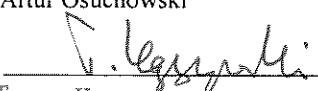
Director



Artur Osuchowski

Witness signature:

Witness name:



Tomasz Kawczynski
Prokurent

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
SODA DEUTSCHLAND CIECH GMBH)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director _____
Andrzej Kopeć

Director _____
Artur Osuchowski

Witness signature: _____
Tomasz Kawczyński

Witness name: _____
Prokurent

Witness address: _____
ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address: c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Steet

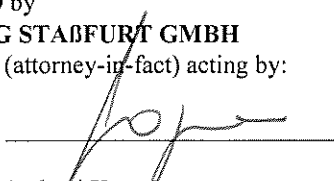
02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No: +48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
SODAWERK HOLDING STAFFURT GMBH)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



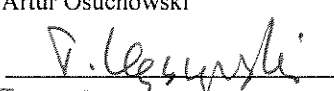
Andrzej Kopeć

Director



Artur Osuchowski

Witness signature:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness name:

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

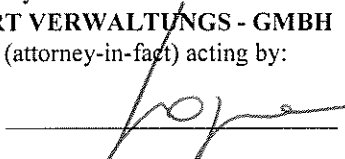
Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

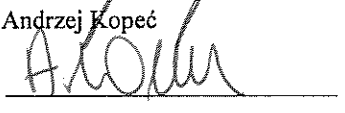
EXECUTED AS A DEED by)
SODAWERK STAßFURT VERWALTUNGS - GMBH)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



Andrzej Kopeć

Director

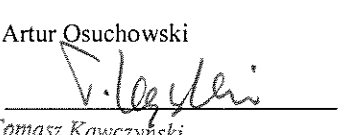


Artur Osuchowski

Witness signature:

Witness name:

Witness address:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

ALLEN & OVERY,
A. PEDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Steet

02-670 Warsaw

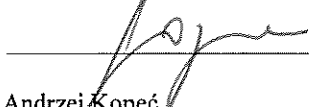
Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

EXECUTED AS A DEED by)
SODAWERK STAßFURT GMBH & CO. KG)
acting through its general partner Sodawerk Staßfurt)
Verwaltungs - GmbH)
represented by Ciech S.A. (attorney-in-fact) acting by:)

Director



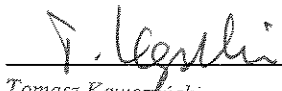
Andrzej Kopec

Director



Artur Osuchowski

Witness signature:



Tomasz Kawczyński
Prokurent

Witness name:

Witness address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
-3-

Address:

c/o Ciech S.A.

Attention: Aleksander Bary's

182 Puławska Street

02-670 Warsaw

Poland

Facsimile No:

+48 22 639 13 04

THE PLN ADMINISTRATIVE AGENT

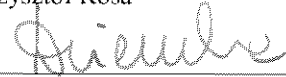
EXECUTED AS A DEED by)
ESPIRITO SANTO INVESTMENT BANK, POLISH)
BRANCH (ODDZIAŁ W POLSCE))
acting by two of its lawful Attorneys:)

Attorney



Krzysztof Rosa

Attorney



Marianna Dziemba

Witness signature:



Witness name:

Andrzej Piotrowski

Witness address:

ul. Pęcicka 7/16

02-687 Warszawa

Address:

Ul. Złota 59

00-120 Warszawa

Poland

Facsimile No:

+48 22 347 4099

THE ORIGINAL HY NOTE TRUSTEE

EXECUTED AS A DEED by)
DEUTSCHE TRUSTEE COMPANY LIMITED)
acting by:)

Name:


PAUL CROSSLEY
ASSOCIATE DIRECTOR

Title:



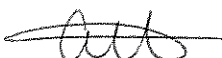
Name:

M. KEEL

Title:

Associate Director

In the presence of:



Name:

F. Hopkinson

Address:

Winchester House, 1 Great Winchester Street, EC2N 2DB

Occupation:

Account manager

Address:

Winchester House

1 Great Winchester Street

London EC2N 2DB

Fax:

+44 (0) 20 7547 6149

Attention:

Debt and Agency Services

Signature page to Intercreditor Agreement

THE RCF AGENT

EXECUTED AS A DEED by
BANK HANDLOWY w WARSZAWIE S.A.
acting by:

)
)
)

Name:

Włodzimierz Maciejewski

Title:

In the presence of:

T. Kępczyński

Remigiusz Siławko
PEŁNOMOCNIK
SZR C 16261

Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1

Occupation:

00-124 Warszawa

Address:

Departament Restrukturyzacji

ul. Traugutta 7/9

00-067 Warszawa

Sz. Pani Renata Duszyńska

Facsimile No:

+ 48 22 692 99 43

THE RCF FINANCE PARTIES

EXECUTED AS A DEED by
BANK POLSKA-KASA OPIEKI S.A.
acting by:

)
)
)

PEŁNOMOCNIK

Izabela Kopeczyńska
Izabela Kopeczyńska

Name: *Beata Majcher-Jucha*

Title:

In the presence of:

T. Kawczyński

Name: *Tomasz Kawczyński*
Prokurent

Address: ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Occupation: Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Address: Departament Bankowości
Inwestycyjnej i Finansowania
Strukturalnego

ul. Żwirki i Wigury 31

02-091

Warszawa

Poland

Sz. Pani Beata Frankiewicz
Boniecka

Sz. Pani Maria Szwed

Facsimile No: (+48) 22 535 7734

(+48) 22 535 7768

EXECUTED AS A DEED by)
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.)
acting by:)

Name:

Title:

In the presence of:

Name:

Address:

Occupation:

Address:

Facsimile No:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

ALLEN & OVERY,

A. PĘDZICH sp.k.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa

Departament Restrukturyzacji

ul. Traugutta 7/9

00-067 Warszawa

Sz. Pani Renata Duszyńska

+ 48 22 692 99 43

Remigiusz Szlachetko
PEŁNOMOĆNIK
SZR C 16261

EXECUTED AS A DEED by

BRE BANK S.A.

acting by:

WICEDYREKTOR
Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine

Name:

Adriana Adamiak
A-5025

Title:

In the presence of:

T. Kawczyński

Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

Occupation:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1

Address:

00-124 Warszawa
ul. Senatorska 18
-3-

00-950

Warszawa

Poland

Sz. Pan Paweł Derengiewicz

Sz. Pani Małgorzata Miłkuła

Sz. Pani Adriana Adamiak

Facsimile No:

(+48) 22 829 15 93 (98)

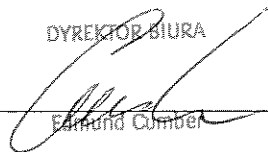
)
)
)
PEŁNOMOCNIK
Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine
Paweł Derengiewicz
A-3406

EXECUTED AS A DEED by

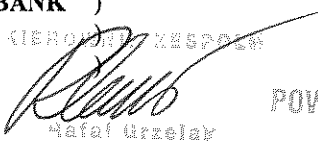
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK
POLSKI S.A.

acting by:

DYREKTOR BIURA


Edmund Cumber

(TERMOJEN ZESPÓŁ)

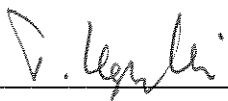

Rafał Urzeja

POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI
BANK POLSKI SA

Name:

Title:

In the presence of:



Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Occupation:

Address:

Departament³ Finansowania
Projektów Inwestycyjnych

ul. Puławska 15

02-515

Warszawa

Poland

Sz. Pan Edmund Cumber

Facsimile No:

(+48) 22 521 8862

EXECUTED AS A DEED by

ING BANK S.A.

acting by:

Dyrektor Departamentu
Kredytów Klientów Strategicznych

Beata Lulik

)
)
)

Dyrektor
Kredytów Klientów Strategicznych

Kamila Brodowska Rajczyk

Name:

Title:

In the presence of:

T. Kawczyński

Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

ALLEN & OVERY,

Occupation:

A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1

Address:

00-124 Warszawa
Departament Kredytów Klientów
Strategicznych

Pl. Trzech Krzyży 10/14

00-499

Warszawa

Poland

Sz. Pan Rafał Bator

Sz. Pani Monika Kraszewska

Sz. Pani Kamila Brodowska -
Rajczyk

Facsimile No:

(+48) 22 820 4215

Signature page to Intercreditor Agreement

EXECUTED AS A DEED by
BANK MILLENIUM S.A.
acting by:

)
)
)

Sylvia Adamczewska-Hrycaj

Name:

Pelnomocnik

Title:

In the presence of:

T. Kowalski

Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

Occupation:

Address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
ul. Stanisława Żaryna 2A
-3-

02-593

Warszawa

Poland

Sz. Pani Sylwia Adamczewska-
Hrycaj

Sz. Pani Anna Kobierska - Kozak

Facsimile No: (+48) 22 598 2513

Anna Kobierska-Kozak
Pelnomocnik

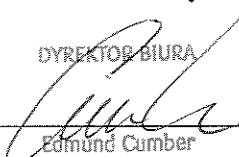
THE SECURITY AGENT

EXECUTED AS A DEED by

**POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK
POLSKI S.A.**

acting by:

DYREKTOR BIURA


Edmund Cumber

(CIEROWY) PROKURATOR


Tomasz Kawczyński

**POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI
BANK POLSKI SA**

Name:

Title:

In the presence of:



Name:

Tomasz Kawczyński
Prokurent

Address:

ALLEN & OVERY,
A. PĘDZICH sp.k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Occupation:

Address:

Departament Finansowania
Projektów Inwestycyjnych

ul. Puławska 15, 02-515

Warszawa

Poland

Sz. Pan Edmund Cumber

Facsimile No:

(+48) 22 521 8862

Signature page to Intercreditor Agreement

**OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU DO UMOWY POMIĘDZY
WIERZycIELAMI**

PLN NOTEHOLDER ACCESSION UNDERTAKING

To: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. for itself and each of the other parties to the Intercreditor Agreement referred to below.

From: [PLN Noteholder]

THIS UNDERTAKING is made on [date] by [insert full name of new PLN Noteholder] (the "**Acceding PLN Noteholder**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated on 28th November 2012 between, among others, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. as Security Agent, Bank Handlowy w Warszawie S.A. as RCF Agent, the Creditors and the 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.

In consideration of the Acceding PLN Noteholder being accepted as a PLN Noteholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding PLN Noteholder confirms that, as from [date], it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a PLN Noteholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by a PLN Noteholder 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 PLN Noteholder is the current holder of the PLN Notes series [series number to be inserted] numbers (not applicable to dematerialized notes), which is confirmed by the deposit certificate attached to this Undertaking.

[The Acceding PLN Noteholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding PLN Noteholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding PLN Noteholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking]¹.

The Acceding PLN Noteholder represents to the Security Agent that [he/she/it] [has not taken / has abandoned / dismissed] any action in respect of amount owing to it under the PLN Notes that would constitute the Enforcement Action if such amount were considered "Liabilities" under the Intercreditor Agreement that has not been consented to by the relevant Instructing Group. [Relevant evidence that such action has been abandoned / dismissed is attached to this Undertaking.]

Any payments should be made to the following bank account:

Bank account number: [●]

¹ Section applicable only to the Acceding PLN Noteholders being natural persons.

The Acceding PLN Noteholder agrees that if all holders of PLN Notes are PLN Noteholders under the Intercreditor Agreement, any payment or other distribution to be received by it in respect of any PLN Notes 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 Parent of Guarantor, as the case may be, under the PLN Terms and Conditions.

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

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above

Acceding PLN Noteholder:

[insert full name of Acceding PLN Noteholder]

By: [Name and surname]

Address: [●]

Fax: [●]

Bank account number: [●]

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Date: [●]

[Pomocnicze tłumaczenie Oświadczenia o Przystąpieniu na język polski]

OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU OBLIGATARIUSZA PLN

Do: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. działającego w imieniu własnym oraz innych stron Umowy Pomiędzy Wierzycielami opisanej niżej.

From: *[Obligatariusz PLN]*

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostaje złożone w dniu *[data]* przez *[wpisać pełną nazwę nowego Obligatariusza PLN]* ("**Przystępujący Obligatariusz PLN**") w odniesieniu do umowy pomiędzy wierzycielami ("**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**") z dnia 28 listopada 2012 r., zawartej pomiędzy, między innymi, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. jako Agentem Zabezpieczenia, Bank Handlowy w Warszawie S.A. jako Agentem RCF, Wierzycielami oraz Dłużnikami (z których każdy jest zdefiniowany w Umowie Pomiędzy Wierzycielami). Terminy zdefiniowane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, o ile nie są zdefiniowane inaczej w niniejszym Oświadczeniu, posiadają to samo znaczenie w niniejszym Oświadczeniu.

W uznaniu akceptacji Przystępującego Obligatariusza PLN dla celów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że, z dniem *[data]*, zamierza stać się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami jako Obligatariusz PLN i zobowiązuje się wykonywać wszystkie zobowiązania określone w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, jako zobowiązania dotyczące Obligatariusza PLN, oraz zgadza się być zobowiązany wszystkimi postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, tak jakby był pierwotnie stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Przystępujący Obligatariusz PLN jest aktualnie posiadaczem Obligacji PLN serii *[należy wpisać numer serii]* o numerach *(nie dotyczy obligacji zdematerializowanych)*, co potwierdza certyfikat depozytowy załączony do niniejszego Oświadczenia.

[Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że zgoda jego/jej małżonki/małżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami została uzyskana i jest załączona do niniejszego Oświadczenia / Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami nie jest potrzebna zgoda jego/jej małżonki/małżonka na podstawie niniejszego Oświadczenia [ze względu na rozdzielną majątkową udokumentowaną umową o małżeńską rozdzielną majątkową/wyrokiem rozwodowym wydanym przez właściwy sąd, załączoną/załączonym do niniejszego Oświadczenia /Przystępujący Obligatariusz PLN potwierdza, że nie pozostaje w związku małżeńskim i wobec tego nie jest wymagana zgoda małżonki/małżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na podstawie niniejszego Oświadczenia]^[1].

Przystępujący Obligatariusz PLN oświadcza Agentowi Zabezpieczenia, że *[nie podjął on/nie podjęła ona]* *[zaniechał on/zaniechała ona]* żadnych/wszelkich działań dotyczących kwot należnych mu na podstawie Obligacji PLN, które stanowiłyby Działania Egzekucyjne, jeżeli kwoty takie byłyby "Należnościami" na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami, co do

^[1] Ten punkt stosuje się jedynie do Przystępujących Obligatariuszy PLN będących osobami fizycznymi.

których nie została uzyskana zgoda odpowiedniej Grupy Wydającej Instrukcje. [Odpowiedni dowód, że takie działania zostały zaniechane jest załączony do niniejszego Oświadczenia.]

Wszelkich płatności należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:

Nr rachunku bankowego: [●]

Przystępujący Obligatariusz PLN wyraża zgodę, że jeżeli wszyscy posiadacze Obligacji PLN są Obligatariuszami PLN zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami, wówczas każda płatność lub inne świadczenia przekazywane mu w odniesieniu do posiadanych przezeń Obligacji PLN, o ile jest to technicznie i prawnie możliwe, może być dokonane na mocy Umowy Pomiędzy Wierzycielami za pośrednictwem systemu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i będzie to wówczas uważane za dokonanie przez Spółkę Matkę lub Poręczyciela, zależnie od okoliczności, zgodnie z Warunkami emisji PLN.

Niniejsze Zobowiązanie oraz wszelkie zobowiązania pozaumowne wynikające z niniejszego Zobowiązania lub w związku z nim podlegają prawu angielskiemu.

NINIEJSZE ZOBOWIĄZANIE zostało podjęte w dniu określonym na wstępie

Przystępujący Obligatariusz PLN:

[*dane Obligatariusza PLN*]

Przez: [Imię i nazwisko]

Adres: [●]

Faks: [●]

nr rachunku bankowego: [●]

Przyjęte przez Agenta Zabezpieczeń:

za oraz w imieniu

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.

Data: [●]

OŚWIADCZENIE W SPR. PORĘCZEŃ

22 listopada 2012 roku

Od: Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A., Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A., Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A., Soda Polska Ciech S.A., "Vitrosilicon" S.A., Zakłady Chemiczne Alwernia S.A., Transclean sp. z o.o., Ciech Pianki sp. z o.o., S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A., Ciech Group Financing AB (publ) (każdy z nich, "**Poręczyciel Pierwotny**"), Soda Deutschland Ciech GmbH, Sodawerk Holding Staßfurt GmbH, Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH, Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG (każdy z nich, "**Wstępny Poręczyciel Dodatkowy**")

Z kopią do: Banco Espirito Santo de Investimento S.A., Oddział w Polsce działającego w charakterze pełnomocnika na rzecz każdego z Poręczycieli (zgodnie z definicją poniżej) ("**BESI**")

Z kopią do: Ciech S.A.

1. WSTĘP

- 1.1 Na podstawie umowy agencyjnej z dnia 12 października 2012 roku zawartej pomiędzy BESI działającym w charakterze agenta emisji, agenta kalkulacyjnego oraz dealera oraz Ciech S.A. jako emitentem ("**Emitent**") ustanowiony został program emisji obligacji Emitenta do kwoty 500.000.000 PLN o wartości nominalnej 10.000 PLN każda ("**Obligacje**").
- 1.2 Wierzytelności z tytułu Obligacji mają zostać zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez spółki zależne Emitenta wskazane w rubryce "*Nazwa Poręczyciela*" w załączniku 1 (*Poręczenia*) do niniejszego oświadczenia jako "**Poręczyciele Pierwotni**" oraz "**Poręczyciele Dodatkowi udzielający Wstępnych Poręczeń Dodatkowych**" ("**Oświadczenie w spr. Poręczeń**") (łącznie dalej zwani "**Poręczycielami**", a każdy z nich osobno "**Poręczycielem**").
- 1.3 Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszym Oświadczeniu w spr. Poręczeń mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**").

2. USTANOWIENIE PORĘCZEŃ

- 2.1 Każdy z Poręczycieli niniejszym ustanawia na rzecz każdego Obligatariusza Poręczenie w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego za zobowiązania Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji. Kopia każdego z pełnomocnictw udzielonych przez Poręczycieli stanowi załącznik 2 (*Kopie Pełnomocnictw*) do niniejszego Oświadczenia w spr. Poręczeń.
- 2.2 Każde Poręczenie udzielone jest do dnia do dnia przypadającego 18 miesięcy po Dniu Wykupu, zastrzeżeniem punktu 2.12 poniżej.

- 2.3 Z zastrzeżeniem ostatniego zdania, każde Poręczenie ustanowione zostaje do maksymalnej kwoty określonej w rubryce "*Maksymalna kwota poręczenia*" załącznika 1 (*Poręczenia*) przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są każdym z Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 155% wartości nominalnej jednej Obligacji, jednakże nie więcej niż wynika to z odpowiedniego równego podziału kwot wskazanych w załączniku 1 (*Poręczenia*) pomiędzy wszystkie Obligacje i obligacje wyemitowane w ramach Programu oraz z zastrzeżeniem ograniczeń wskazanych w załączniku 1 (*Poręczenia*) Zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są Poręczeniem udzielonym przez S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A. do maksymalnej kwoty równej 120% wartości nominalnej jednej Obligacji, przy czym maksymalna kwota tego Poręczenia zwiększy się do 155% wartości nominalnej jednej Obligacji pod warunkiem podjęcia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy tego Poręczyciela zezwalającej na takie zwiększenie.
- 2.4 Z zastrzeżeniem punktu 2.5 poniżej, każde z Poręczeń ustanowione zostaje na rzecz każdego Obligatariusza (niezależnie od tego, czy nabył on Obligację w obrocie pierwotnym, czy w obrocie wtórnym).
- 2.5 Poręczenia udzielane przez Wstępnych Poręczycieli Dodatkowych opisane w punktach 12-15 załącznika 1 (*Poręczenia*) ("**Wstępne Poręczenia Dodatkowe**") zostają udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH (będąca jednym z Wstępnych Poręczycieli Dodatkowych) spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego.
- 2.6 Prawa z Poręczeń powstaną z chwilą złożenia przez każdego z Obligatariuszy nabywających Obligacje w obrocie pierwotnym oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji skierowanej do Obligatariuszy przez Emitenta (reprezentowanego w tym celu przez BEI). Do powstania praw z Wstępnych Poręczeń Dodatkowych konieczne będzie również ziszczenie się warunku zawieszającego, o którym mowa w punkcie 2.5 powyżej.
- 2.7 Prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Poręczenia udzielanego przez Poręczycieli Pierwotnych stanowią prawa akcesoryjne do ich wierzytelności wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne przeniesienie praw z tytułu Poręczeń udzielanych przez Poręczycieli Pierwotnych przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji.
- 2.8 Warunkowe (do ziszczenia się warunku zawieszającego) i bezwarunkowe (od ziszczenia się warunku zawieszającego) prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Poręczenia udzielanego przez Wstępnego Poręczyciela Dodatkowego stanowią prawa akcesoryjne do ich wierzytelności wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne przeniesienie praw z tytułu takiego Poręczenia przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji.

- 2.9 Z zastrzeżeniem Wstępnych Poręczeń Dodatkowych oraz punktu 2.12 poniżej, Poręczenia są bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmują zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązanie do zapłaty Kwot do Zapłaty, mających zastosowanie premii, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz zobowiązanie do zapłaty innych kosztów poniesionych przez Obligatariuszy w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym kosztów egzekucji).
- 2.10 Każdy z Poręczycieli oświadcza, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, płatność taka zostanie dokonana na rzecz Obligatariusza przez Poręczyciela. Z zastrzeżeniem punktu 2.11, płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Poręczyciela zawiadomienia Obligatariusza, w którym Obligatariusz poinformuje Poręczyciela o opóźnieniu w dokonaniu płatności oraz wysokości świadczeń należnych z tytułu Obligacji (w tym innych kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) i zażąda dokonania przez Poręczyciela dokonania stosownej płatności ("**Zawiadomienie o Braku Płatności**").
- 2.11 Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Poręczenia jest doręczenie przez Obligatariusza dowolnemu Poręczycielowi z kopią do BESI działającego w charakterze agenta emisji oraz do Emitenta Zawiadomienia o Braku Płatności zgodnie z punktem 23 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Zawiadomienie o Braku Płatności powinno zostać podpisane przez osoby upoważnione do reprezentacji Obligatariusza składającego Zawiadomienie o Braku Płatności. Do Zawiadomienia o Braku Płatności załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji. Świadczenia z tytułu Poręczenia będą dokonywane przez Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 7 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) Warunków Emisji.
- 2.12 W razie Zmiany Kontroli nad Poręczycielem, Poręczenie udzielone przez Poręczyciela, którego to dotyczy automatycznie wygaśnie z chwilą dokonania transakcji, której wynikiem będzie taka Zmiana Kontroli nad Poręczycielem. Wygaśnięcie Poręczenia, w okolicznościach o jakich powyżej nie będzie wymagało złożenia żadnego oświadczenia odwołującego Poręczenie, ani zgody Obligatariuszy lub Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy. Poręczenie wygaśnie również w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na zwolnienie Poręczenia. O ile z Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wynika późniejszy termin, Poręczenie wygaśnie z chwilą podjęcia takiej uchwały. Zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent powiadomi Obligatariuszy w formie raportu bieżącego o każdym wypadku wygaśnięcia Poręczenia z przyczyn wskazanych w niniejszym punkcie 2.12.

3. OŚWIADCZENIA

Każdy z Poręczycieli niniejszym składa wobec każdego z Obligatariuszy następujące oświadczenia:

- 3.1 Każdy z Poręczycieli jest podmiotem należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem kraju wskazanym obok jego nazwy w Załączniku 1 (*Poręczenia*).

- 3.2 Każdy z Poręczycieli zapoznał się z treścią Warunków Emisji i akceptuje ich treść.
- 3.3 Każdy z Poręczycieli jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z udzielonych Poręczeń.
- 3.4 Każdy z Poręczycieli posiada niezbędne uprawnienia i zgody umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu udzielonych Poręczeń.
- 3.5 Zobowiązania każdego z Poręczycieli wynikające z Poręczeń są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne.
- 3.6 Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Poręczeń będą korzystać z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Poręczycieli, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

4. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 4.1 Oświadczenie w spr. Poręczeń podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem.
- 4.2 Każdy z Poręczycieli nieodwołalnie zobowiązuje się, że wszelkie spory powstałe na skutek lub w związku z niniejszym Oświadczeniem w spr. Poręczeń będą ostatecznie rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.
- 4.3 Oświadczenie w spr. Poręczeń sporządzone zostało w języku polskim, w 18 egzemplarzach, po jednym egzemplarzu dla Emitenta, KDPW, BESI oraz każdego z Poręczycieli.

**ZAŁĄCZNIK 1
PORĘCZENIA**

L.P.	Nazwa Poręczyciela	Państwo siedziby	Maksymalna kwota poręczenia
Poręczyciele Pierwotni			
1	Przedsiębiorstwo Chemiczne Cheman S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
2	Janikowskie Zakłady Sodowe Janikosoda S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
3	Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym dodatkowo maksymalna kwota wszystkich Poręczeń, analogicznych poręczeń innych obligacji w ramach Programu, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A., nie może przekroczyć wartości księgowej aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. pomniejszonej o niższą z następujących kwot: (i) wartości księgowej instalacji do wytwarzania poliestru dla potrzeby realizacji programu "Budowa innowacyjnej instalacji produkcyjnej substancji MCPA i MCPP-P" w ramach Działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym Osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013; lub (ii) kwoty wierzytelności zabezpieczonych istniejącym zabezpieczeniem na instalacji do wytwarzania poliestru na rzecz Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Wysokość Poręczeń udzielonych przez Zakłady Chemiczne "Organika-Sarzyna" S.A. zostanie ustalona według poniższego wzoru:

			$P = \frac{A1 \times W}{A1 + A2 + B + C}$ gdzie: P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne "Organika Sarzyna" S.A. A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu W – wartość księgowa aktywów netto Zakładów Chemicznych "Organika-Sarzyna" S.A. w danym czasie, pomniejszona o niższą z wartości wskazanych w pkt (i) i (ii) powyżej B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY
4	Inowrocławskie Zakłady Chemiczne Soda Mątwy S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
5	Soda Polska Ciech S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
6	"Vitrosilicon" S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
7	Zakłady Chemiczne Alwernia S.A.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. przy czym całkowita wysokość wszystkich Poręczeń, poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Obligacji HY oraz poręczeń/gwarancji zobowiązań wynikających z Umowy Kredytów Supersenior udzielonych przez Zakłady Chemiczne Alwernia nie może przekroczyć kwoty 60.000.000 PLN. Wysokość Poręczeń udzielonych przez

			Zakłady Chemiczne Alwernia zostanie ustalona według poniższego wzoru: $P = \frac{A1 \times 60.000.000}{A1 + A2 + B + C}$ gdzie: P – maksymalna wysokość Poręczenia udzielanego przez Zakłady Chemiczne Alwernia S.A. A1 – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji A2 – łączna wartość nominalna obligacji innych niż Obligacje, wyemitowanych w ramach Programu B – kwota kredytów udostępnianych Emitentowi na podstawie Umów Kredytów Supersenior C – łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji HY przeliczona na PLN według średniego kursu EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego na dzień emisji Obligacji HY
8	Transclean sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
9	Ciech Pianki sp. z o.o.	Polska	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.
10	S.C. Uzinele Sodice Govora – Ciech Chemical Group S.A.	Rumunia	120% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji, przy czym maksymalna kwota tego Poręczenia zwiększy się do 155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji pod warunkiem podjęcia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy tego Poręczyciela zezwalającej na takie zwiększenie. Podjęcie takiej uchwały planowane jest w innym najszybszym możliwym terminie.
11	Ciech Group Financing AB (publ)	Szwecja	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji.

Poręczyciele Dodatkowi udzielający Wstępnych Poręczeń Dodatkowych			
12	Soda Deutschland Ciech GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
13	Sodawerk Holding Staßfurt GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
14	Sodawerk Staßfurt Verwaltungs GmbH	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
15	Sodawerk Staßfurt GmbH & Co. KG	Niemcy	155% łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji. Poręczenie to zostało udzielone pod warunkiem zawieszającym polegającym na tym, że Soda Deutschland Ciech GmbH spłaci

			w całości zadłużenie wynikające z umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2008 r. zawartej z Commerzbank AG i KfW Kreditanstalt für Wiederaufbau oraz związanego z tą umową swapa odsetkowego. Emitent zobowiązany jest dokonać takiej spłaty w terminie pięciu Dni Roboczych od Dnia Emisji pierwszej Obligacji i zobowiązany jest poinformować o dokonaniu takiej spłaty za pomocą raportu bieżącego.
Inni Poręczyciele Dodatkowi			
16	Mogą zostać ustaleny w przyszłości, w szczególności w sytuacji opisanej w punkcie 13.22 (<i>Niedozwolone zabezpieczenie</i>) Warunków Emisji	Do ustalenia w przyszłości	Do ustalenia w przyszłości

Dodatkowo, Poręczenia udzielane przez wszystkich Poręczycieli mających siedzibę w danym Państwie będą podlegały następującym ograniczeniom (z zastrzeżeniem, że Poręczenia Dodatkowe inne niż Wstępne Poręczenia Dodatkowe mogą mieć odmienne ograniczenia, które będą wynikać z ich treści):

Poręczyciele z siedzibą w Polsce	Całkowita odpowiedzialność każdego Poręczyciela z siedzibą w Polsce z tytułu wszystkich Poręczeń będzie ograniczona do kwoty, która nie doprowadzi do uznania Poręczyciela za niewypłacalnego w rozumieniu art. 11 par. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze. Ograniczenia, o których mowa powyżej, nie mają zastosowania w przypadku: (1) otrzymania przez Poręczyciela Zawiadomienia o Braku Płatności; (2) zobowiązania Poręczyciela, poza zobowiązaniami z tytułu Poręczenia, doprowadzą do uznania Poręczyciela za niewypłacalnego w rozumieniu art. 11 par. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze; lub (3) polskie prawo zostanie zmienione tak, że stan nadmiernego zadłużenia opisany w art. 11 ust. 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze w brzmieniu obowiązującym w dacie zawarcia niniejszych Warunków Emisji, nie będzie już stanowił podstawy do ogłoszenia upadłości ani zobowiązywał przedstawicieli Poręczyciela do złożenia
----------------------------------	--

	wniosku o ogłoszenie jego upadłości. Żaden Poręczyciel z siedzibą w Polsce będący spółką z ograniczoną odpowiedzialnością nie będzie zobowiązany do dokonywania płatności z tytułu Poręczenia, jeśli dokonanie takich płatności byłoby niezgodnie z art. 189 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Dla uniknięcia wątpliwości powyższe ograniczenie nie będzie miało zastosowania w sposób inny niż wyłącznie na mocy art. 189 § 2 Kodeksu spółek Handlowych.
Poręczyciele z siedzibą w Rumunii	Poręczenie jakie udzielane przez Poręczyciela z siedzibą w Rumunii: (1) nie obejmuje obowiązków ani zobowiązań prowadzących do niewłaściwego użycia aktywów spółki lub skutkujących odpowiedzialnością osobistą założycieli (tj. <i>fondatori</i> w rozumieniu prawa rumuńskiego, w tym osób, które złożyły swoje podpisy pod dokumentami założycielskimi Poręczyciela z siedzibą w Rumunii), członków zarządu, członków kadry zarządzającej, innych członków kadry kierowniczej lub przedstawicieli Poręczyciela z siedzibą w Rumunii, o których mowa w art. 272.1.2 i 272.1.3 Ustawy o Spółkach nr 31/1990 uchwalonej przez Parlament Rumunii, z późniejszymi zmianami, w jednolitym brzmieniu; (2) będzie ograniczone do łącznej kwoty, która zapewniłaby przestrzeganie przez Poręczyciela z siedzibą w Rumunii wymogów prawa rumuńskiego dotyczących korzyści osiąganых w wyniku zawarcia transakcji (zdolności prawnej i zasadniczej przyczyny zawarcia umowy), których przestrzeganie stanowi warunek ważności umów zawieranych przez rumuńskie spółki i nie stanowiłaby naruszenia art. 1179 i 1236 rumuńskiego Kodeksu Cywilnego.
Poręczyciele z siedzibą w Niemczech	Na potrzeby ograniczenia Poręczeń udzielanych przez Poręczyciela z siedzibą w Niemczech "Aktywa Netto" oznacza aktywa Poręczyciela z siedzibą w Niemczech lub - w przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech będącego niemiecką spółką komandytowa (<i>Kommanditgesellschaft</i>) z niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariuszem - aktywa jego komandytariusza (obliczone na podstawie pozycji bilansu wskazanych w Sekcji 266 (2) A, B, C, D i E niemieckiego Kodeksu Handlowego (<i>Handelsgesetzbuch</i>), chyba że zgodnie z orzecznictwem niemieckiego Trybunału Federalnego (<i>Bundesgerichtshof</i>), dotyczących utrzymania kapitału niemieckich spółek z ograniczoną odpowiedzialnością opisanych w Sekcjach 30 i 31 niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>) po dacie udzielenia Poręczenia, z

uwzględnieniem (*aktivieren*) jakiegokolwiek z wyżej wymienionych elementów, które naruszają w Sekcje 30 i 31 niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością. W tym przypadku odpowiedni element zostanie wyłączony z obliczeń)) **pomniejszone** o zobowiązania Poręczyciela z siedzibą w Niemczech lub - w przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech będącego niemiecką spółką komandytowa (*Kommanditgesellschaft*) z niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariuszem - zobowiązania jego komandytariusza (obliczone na podstawie pozycji bilansu wskazanych w Sekcji 266 (3) B, C, D i E niemieckiego Kodeksu Handlowego (*Handelsgesetzbuch*), (ale, dla uniknięcia wątpliwości, z uwzględnieniem zobowiązań wynikających lub związanych z Poręczeniem). Wartość Aktywów Netto ustala się zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości stosowanymi w Niemczech (*Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung*) z uwzględnieniem korekt określonych w pkt (C) poniżej.

W przypadku Poręczyciela z siedzibą w Niemczech utworzonego jako niemiecka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) ("**Poręczyciel GmbH**") lub w formie spółki komandytowej (*Kommanditgesellschaft*) ze niemiecką spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) jako komplementariuszem ("**Poręczyciel GmbH & co KG**") zobowiązania z tytułu Poręczenia udzielonego przez takiego Poręczyciela podlegać będzie następującym ograniczeniom:

(A) egzekwowanie Poręczenia jest ograniczone, jeżeli oraz w zakresie, w jakim odpowiednie Poręczyciel poręcza zobowiązania podmiotu powiązanego (*verbundenes Unternehmen*) takiego Poręczyciela w rozumieniu Sekcji 15 niemieckiej Ustawy o Spółkach Akcyjnych (*Aktiengesetz*) (innego niż którykolwiek z bezpośrednie lub pośrednich spółek zależnych takiego Poręczyciela oraz z zastrzeżeniem jakichkolwiek poręczeń za środki pieniężne w zakresie w jakim (a) są one następnie odpożyczane lub w inny sposób przekazywane, i / lub (a), które zastępują lub refinansują środki pieniężne, które zostały odpożyczone, lub w inny sposób przekazane takiemu Poręczycielowi lub jego spółkom zależnym i nie są zwracane) i że w takim przypadku wykonanie poręczenia (i) spowodowałoby sytuację, w której aktywa netto Poręczyciela spadłyby poniżej kwoty jej zarejestrowanego kapitału zakładowego (*Stammkapital*), (*Begründung einer Unterbilanz*) lub (ii) jeżeli taka sytuacja ma już miejsce – spowodowałoby dalsze zwiększenie się takiego deficytu (*Vertiefung einer Unterbilanz*).

(B) Żadne ograniczenie kwoty możliwej do wyegzekwowania z tytułu Poręczenia nie będzie wpływać na prawo do ponownego

	egzekwowania Poręczenia, ale zawsze z zastrzeżeniem ograniczeń związanych z egzekwowaniem wskazanych w punkcie (A) powyżej. (C) Dla celów powyższych kalkulacji następujące pozycje bilansowe będą korygowane w następujący sposób: I. jeżeli kapitał zakładowy Poręczyciela GmbH lub- w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusza, nie jest w pełni opłacone (<i>nicht eingezahlt voll</i>) odpowiednie kwoty, która nie jest opłacona odejmuje się od kapitału zakładowego; II. kwota każdego wzrostu kapitału zakładowego Poręczyciela GmbH lub – w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG - jego komplementariusza od daty Poręczenia, które zostały dokonane bez uprzedniej pisemnej zgody Agenta Zabezpieczenia lub która wykonana jest z zysków zatrzymanych (<i>Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln</i>) odejmuje się od kapitału zakładowego; III. zobowiązania w odniesieniu do pożyczek udzielonych i inne zobowiązania umowne poniesione przez Poręczyciela (lub jego komandytariusza), w wyniku naruszenia jakiegokolwiek Dokumentu Finansowania należy pominąć; oraz IV. pożyczki otrzymane przez Poręczyciela GmbH oraz inne zobowiązania podporządkowane w rozumieniu Sekcji 39 ust. 1 nr 5 lub Sekcji 39 ust. 2 niemieckiego Prawa Upadłościowego (<i>Insolvenzordnung</i>) (ustawowo lub umownie) należy pominąć. (D) Ponadto Poręczyciel lub- w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusz w terminie dwóch miesięcy po żądaniu przez Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), aby dokonać płatności w ramach Poręczenia zrealizuje takie Poręczenie, w zakresie prawnie dozwolonym, w sytuacji gdy na skutek egzekucji Poręczenia taki Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) nie powiadałby Aktywów Netto przewyższających odpowiednią kwotę kapitału zakładowego. a którekolwiek z aktywów wykazanych w bilansie o wartości księgowej (<i>Buchwert</i>), która jest znacznie niższa od wartości rynkowej danego aktywa, jeżeli takie aktywa nie jest konieczne dla prowadzenia działalności operacyjnej (<i>betriebsnotwendig</i>) Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza). Poręczyciel GmbH lub – w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – jego komplementariusz, musi przed taką realizacją, przelać na Obligatariusza odpowiednie roszczenie o płatności ceny nabycia lub innych środków z tytułu płatności, w celu zabezpieczenia (<i>Sicherungsabtretung</i>), chyba
--	--

że uzgodniono inaczej. Po wcześniej z następujących dat (i) upływu dwóch miesięcy lub (ii) realizacji tych aktywów, Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) w terminie trzech Dni Roboczych zawiadomi Obligatariuszy (za pośrednictwem Agenta Emisji) o kwotach wpływów ze sprzedaży aktywów i złoży oświadczenie, przedstawiając nowe obliczenia kwoty Aktywów Netto, z uwzględnieniem takich wpływów. Takie obliczenie, na wniosek Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), zostać potwierdzone przez biegłych rewidentów, o których mowa w pkt. (E) poniżej, w terminie 15 Dni Roboczych od złożenia wniosku.

(E) Egzekwowanie Poręczenia będzie początkowo wyłączone, jeżeli nie później niż 10 Dni Roboczych pod żądaniem przez Obligatariusza (za pośrednictwem Agenta Emisji), aby zostały dokonane płatności w ramach Poręczenia, dyrektorzy Poręczyciela z siedzibą w Niemczech potwierdzą na piśmie Obligatariuszom:

I. w jakim zakresie Poręczenie jest poręczeniem na rzecz podmiotu powiązanego, jak opisano powyżej, oraz

II. jaka kwota takiego Poręczenia udzielonego na rzecz podmiotu powiązanego nie może być egzekwowana, gdyż spowodowałoby to, że Aktywa Netto Poręczyciela (lub jego komplementariusza) będą mniejsze lub obniżą się w wyższym stopniu, niż jego odpowiedni kapitał zakładowy (z uwzględnieniem korekt określonych w punkcie (C) powyżej oraz wszelkich realizacji osiągniętego w danym momencie zgodnie z punktem (D) powyżej),

(dalej "**Opinia Zarządu**"), a takie potwierdzenie zostanie poparte rozsądnie satysfakcjonującymi obliczeniami z zastrzeżeniem że Obligatariusz będzie uprawniony (za pośrednictwem Agenta Emisji) do egzekucji Poręczenia w zakresie w jakim, zgodnie z Opinią Zarządu, nie spowoduje to spadku Aktywów Netto Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) poniżej kwoty kapitału zakładowego (w każdym przypadku kalkulowanych i korygowanych zgodnie z punktem (C) powyżej punktem (D) powyżej).

(F) Po otrzymaniu przez Obligatariuszy Opinii Zarządu dalsze wykonywanie uprawnień Poręczenia (tzn. wszelkich czynności, do których Obligatariusze nie są już uprawnieni na mocy punktu (D)) są wyłączone na mocy punktu (A) powyżej, na okres nie dłuższy niż 15 Dni Roboczych. Jeśli Obligatariusze otrzymają w terminie 15 Dni Roboczych okres (i) aktualny bilans wraz z (ii) opinią przygotowaną przez audytorów z międzynarodowym uznaniem i reputacją wyznaczonego przez właściwego niemieckiego Poręczyciela albo potwierdzając Opinię Zarządu albo określającą odmienności w stosunku do Opinii Zarządu

("Opinia Audytora"), dalsze egzekwowanie Poręczenia będzie ograniczone jeżeli zgodnie z Opinią Audytora spowoduje to spadek Aktywów Netto Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) poniżej kwoty kapitału zakładowego (w każdym przypadku kalkulowanych i korygowanych zgodnie punktem (C) powyżej punktem (D) powyżej). Jeśli Poręczyciel nie dostarczy Opinii Audytora w ciągu 15 Dni Roboczych po otrzymaniu Opinii Zarządu Obligatariusze są uprawnieni do egzekucji Poręczenia bez ograniczenia.

(G) Niniejsze ograniczenia stosuje się tylko wtedy i tylko w przypadku gdy:

I. nie obowiązuje umowa o dominacji (*Beherrschungsvertrag*) lub umowa o konsolidacji wyników finansowych (*Gewinnabführungsvertrag*) (albo bezpośrednio, albo poprzez pośrednie stosunki wynikające z umów o dominacji lub umów o konsolidacji wyników finansowych) pomiędzy odpowiednim Poręczycielem (lub, odpowiednio, jego komplementariuszem) oraz:

i. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką zależną od danego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – takim podmiotem zobowiązanym; lub

ii. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką-siostrą odpowiedniego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – wspólną (pośrednim lub bezpośrednim) spółką dominującą Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) i takiego podmiotu zobowiązanego

jako podmiotem dominującym (*beherrschendes Unternehmen*); lub

II. obowiązuje lub zacznie obowiązywać umowa o dominacji (*Beherrschungsvertrag*) lub umowa o konsolidacji wyników finansowych (*Gewinnabführungsvertrag*) (albo bezpośrednio, albo poprzez pośrednie stosunki wynikające z umów o dominacji lub umów o konsolidacji wyników finansowych) pomiędzy odpowiednim Poręczycielem (lub, odpowiednio, jego komplementariuszem) oraz:

i. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) jest spółką zależną od danego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są

	poręczane w ramach Poręczenia – takim podmiotem zobowiązanym; lub ii. jeśli Poręczyciel (lub, odpowiednio jego komplementariusz) jest spółką-siostrą odpowiedniego podmiotu zobowiązanego, którego zobowiązania są poręczane w ramach Poręczenia – wspólną (pośrednią lub bezpośrednią) spółką dominującą Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) i takiego podmiotu zobowiązanego jako podmiotem dominującym (<i>beherrschendes Unternehmen</i>); przy czym roszczenie Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza), o pokrycie strat (<i>Verlustausgleichsanspruch</i>) nie jest w pełni odzyskiwalne (<i>werthaltig voll</i>), w którym to przypadku ograniczenia określonych w punkcie (I)(i) powyżej, zastosowanie jedynie wtedy i jedynie w zakresie odpowiedniego Poręczyciela (lub jego komplementariusza) który może udowodnić, że takie roszczenie o naprawienie szkody (<i>Verlustausgleichsanspruch</i>) nie jest w pełni odzyskiwalne (<i>werthaltig voll</i>); oraz III. Poręczyciel (lub, odpowiednio, jego komplementariusz) nie posiada w pełni odzyskiwalnego odszkodowania lub wniosek o zwrot (<i>vollwertiger Gegenleistungs-oder Rückgewähranspruch</i>) dowolnej zapłaconej kwoty lub które mają być zapłacone w ramach Poręczenia wobec jego wspólnika lub w przypadku Poręczyciela GmbH & Co KG – wspólnika jego komplementariusza, lub IV. z innego powodu (w tym w wyniku zmian w odpowiednich przepisach prawa) deficyt (<i>Unterbilanz</i>) o których mowa w punkcie (A) powyżej, nie stanowi naruszenia zobowiązania Poręczyciela (lub, odpowiednio, jego komplementariusza) do utrzymania kapitału zakładowego, zgodnie z Sekcjami 30 i nast. niemieckiej Ustawy o Spółkach z Ograniczoną Odpowiedzialnością (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung</i>), z późniejszymi zmianami.
Poręczyciele z siedzibą w Szwecji	Zobowiązania z tytułu Poręczenia udzielonego przez Poręczyciela z siedzibą w Szwecji oraz zakres tych zobowiązań będzie ograniczony jeżeli jest to wymagane zastosowaniem przepisów szwedzkiego Kodeksu Spółek (Sw. aktiebolagslagen (2005:551)) dotyczących zakazanych pożyczek, poręczeń oraz zbycia aktywów mając na uwadze wszelkie inne zabezpieczenia udzielone przez Poręczyciela z siedzibą w Szwecji z

	zastrzeżeniem takich ograniczeń, jedynie do zakresu dozwolonego przez szwedzki Kodeks Spółek.
--	--

ZAŁĄCZNIK 2
KOPIE PEŁNOMOCNICTW

PODPISANO W IMIENIU I NA RZECZ:

ZAKŁADY CHEMICZNE ALWERNIA S.A.

spółki z siedzibą w Alwerni (adres: ul. Karola Olszewskiego 25, 32-566 Alwernia), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Sródmiestia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000049603, NIP: 6750000266, wysokość kapitału zakładowego: 5.258.168,00 zł.

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:

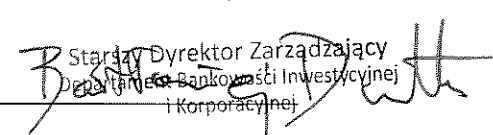

Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik

Bartłomiej Dmitruk

Imię i nazwisko:


Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko:

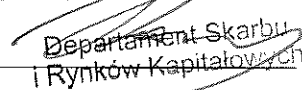
Pełnomocnik

PRZEDSIĘBIORSTWO CHEMICZNE CHEMAN S.A.

spółki z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Połczyńska 10, 01-378 Warszawa) wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023365, NIP: 5251929351, wysokość kapitału zakładowego: 17.017.776,00 zł.

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:


Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik

Bartłomiej Dmitruk

Imię i nazwisko:


Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko:

Pełnomocnik

JANIKOWSKIE ZAKŁADY SODOWE JANIKOSODA S.A.

spółki z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000023517, NIP: 5570003067, wysokość kapitału zakładowego: 44.676.080,00 zł.

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:

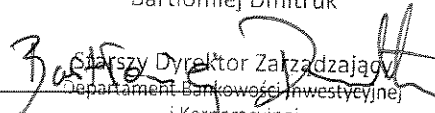

Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik

Bartłomiej Dmitruk

Imię i nazwisko:


Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko:

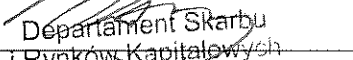
Pełnomocnik

ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA-SARZYNA" S.A.

spółki z siedzibą w Nowej Sarzynie (adres: ul. Chemików 1, 37-310 Nowa Sarzyna), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000103271, NIP: 8160001828, wysokość kapitału zakładowego: 84.900.000,00 zł.

Krzysztof Rosta
Starszy Dyrektor Zarządzający

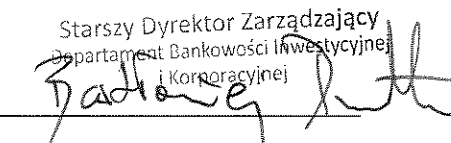
Imię i nazwisko:


Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik Bartłomiej Dmitruk

Imię i nazwisko:


Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko:

Pełnomocnik

INOWROCLAWSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE SODA MATWY S.A.

spółki z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Puławska 182, 02-670 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022064, NIP: 5560801465, wysokość kapitału zakładowego: 74.160.750,00 zł.

Krzysztof Rosta
Starszy Dyrektor Zarządzający

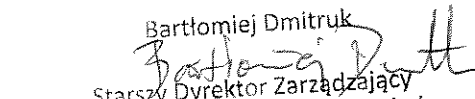
Imię i nazwisko:


Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:


Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko:

Pełnomocnik

SODA POLSKA CIECH S.A.

spółki z siedzibą w Inowrocławiu (adres: ul. Fabryczna 4, 88-101 Inowrocław), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000423633, NIP: 5252382127, wysokość kapitału zakładowego: 669.050.000,00 zł.

Krzysztof Rosta
Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:


Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej
Pełnomocnik

"VITROSILICON" S.A.

spółki z siedzibą w Iłowie (adres: ul. Żagańska 27, 68-120 Iłowa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000043185, NIP: 9240004491, wysokość kapitału zakładowego: 33.395.545,00 zł.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych
Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej
Pełnomocnik

TRANSCLEAN SP. Z O.O.

spółki z siedzibą w Bydgoszczy (adres: ul. Wojska Polskiego 65, 85-825 Bydgoszcz), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000136572, NIP: 5540315997, wysokość kapitału zakładowego: 4.322.000,00 zł.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych
Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej
Pełnomocnik

CIECH PIANKI SP. Z O.O.

spółki z siedzibą w Bydgoszczy (adres: ul. Wojska Polskiego 65, 85-825 Bydgoszcz), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000386719, NIP: 9532626928, wysokość kapitału zakładowego: 55.005.000,00 zł.

Imię i nazwisko:

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko: Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Bartłomiej Dmitruk

Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko: Pełnomocnik

S.C. UZINELE SODICE GOVORA – CIECH CHEMICAL GROUP S.A.

spółki utworzonej zgodnie z prawem rumuńskim, (adres: ul. Uzinei 2, Ramnicu Valcea, Okręg Valcea, Rumunia), zarejestrowanej w rejestrze handlowym w Valcea pod numerem No. J 38/250/1991, numer rejestrowy (CUI) 1467188.

Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:

Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko: Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Bartłomiej Dmitruk

Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko: Pełnomocnik

GROUP FINANCING AB (PUBL)

spółki utworzonej zgodnie z prawem szwedzkim, z siedzibą w Sztokholmie (adres: c/o AB 1909 Corporate Services, Norrlandsgatan 18, 111 43 Stockholm), zarejestrowanej w rejestrze handlowym pod numerem 556905-9396.

Imię i nazwisko:

Stanowisko: Pełnomocnik

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Imię i nazwisko:

Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Stanowisko: Pełnomocnik

Bartłomiej Dmitruk

Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

SODA DEUTSCHLAND CIECH GMBH

spółki utworzonej zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą w Staßfurt, Niemcy (adres: An der Löderburger Bahn 4a, 39418 Staßfurt, Niemcy), zarejestrowanej w rejestrze handlowym w Stendal pod numerem HRB 7409.

Imię i nazwisko:

Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Stanowisko:

Pełnomocnik
Departament Skarbu
i Rynków Kapitałowych

Imię i nazwisko: Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko: Pełnomocnik

SODAWERK HOLDING STAßFURT GMBH

spółki utworzonej zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą w Staßfurcie, Niemcy (adres: An der Löderburger Bahn 4a, 39418 Staßfurt, Niemcy), zarejestrowanej w rejestrze handlowym w Stendal pod numerem HRB 6958.

Imię i nazwisko: Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Stanowisko: Departament Skarbu
Pełnomocnik i Rynków Kapitałowych

Imię i nazwisko: Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko: Pełnomocnik

SODAWERK STAßFURT VERWALTUNGS-GMBH

spółki utworzonej zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą w Staßfurcie, Niemcy (adres: An der Löderburger Bahn 4a, 39418 Staßfurt, Niemcy), zarejestrowanej w rejestrze handlowym w Stendal pod numerem HRB 106638.

Imię i nazwisko: Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Stanowisko: Departament Skarbu
Pełnomocnik i Rynków Kapitałowych

Imię i nazwisko: Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Stanowisko: Pełnomocnik

SODAWERK STAßFURT GMBH & CO. KG

spółki utworzonej zgodnie z prawem niemieckim, z siedzibą w Staßfurcie, Niemcy (adres: An der Löderburger Bahn 4a, 39418 Staßfurt, Niemcy), zarejestrowanej w rejestrze handlowym w Stendal pod numerem HRA 21598.

Imię i nazwisko: Krzysztof Rosa
Starszy Dyrektor Zarządzający

Stanowisko: Departament Skarbu
Pełnomocnik i Rynków Kapitałowych

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Bartłomiej Dmitruk
Starszy Dyrektor Zarządzający
Departament Bankowości Inwestycyjnej
i Korporacyjnej

Pełnomocnik