

NOTA INFORMACYJNA

sporządzona na potrzeby wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez BondSpot S.A. obligacji serii I wyemitowanych przez:

American Heart of Poland

AMERICAN HEART OF POLAND S.A.

spółka akcyjna z siedzibą w Ustroniu przy ul. Sanatoryjnej 1, której dokumentacja jest przechowywana przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrowana pod numerem KRS 0000398373, posiadającej numer NIP: 526-296-51-03 o kapitale zakładowym w wysokości 28.005.750,00 zł, opłaconym w całości (dalej zwana: „Emitentem” lub „AHP”).

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 regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot S.A.

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.

Agent Emisji

BESI

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

Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 21 lipca 2015 r.

SPIS TREŚCI

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	4
1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w nocie informacyjnej	4
2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w nocie informacyjnej	4
II. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
1. Czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej	5
1.1. Ryzyko związane z nieosiągnięciem celów strategicznych	5
1.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców	5
1.3. Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług	6
1.4. Ryzyko utraty kluczowej kadry medycznej	6
1.5. Ryzyko związane z błędem medycznym	6
1.6. Ryzyko związane z utratą lokalizacji oddziałów Grupy Emitenta	7
1.7. Ryzyko związane z brakiem możliwości cesji wierzytelności kontraktów z NFZ	8
2. Czynniki ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent i jego Grupa oraz z warunkami makroekonomicznymi	8
2.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą	8
2.2. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych	8
2.3. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych	8
2.4. Ryzyko związane z konkurencją branżową	8
2.5. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia	9
2.6. Ryzyko związane z nie uzyskaniem przez Emitenta pełnego wynagrodzenia za wykonane świadczenia medyczne o wartości przekraczającej kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (nadwykonania)	10
2.7. Ryzyko związane z brakiem stabilności i zmiennością polskiego systemu podatkowego ..	10
2.8. Ryzyko prawno-regulacyjne związane z prowadzoną przez Grupę Emitenta działalnością	10
3. Czynniki ryzyka związane z długiem równoległym (ang. parallel debt)	11
3.1. Ryzyko związane z instytucją długu równoległego	11
3.2. Ryzyko związane z zaspokojeniem roszczeń Obligatariuszy zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami	11
3.3. Ryzyko związane z Agentem ds. Zabezpieczeń	12
3.4. Ryzyko związane z poddaniem Umowy Pomiędzy Wierzycielami prawu angielskiemu i sporów z niej wynikających jurysdykcji sądów angielskich	12
3.5. Ryzyko przedterminowego wypowiedzenia umów objętych Umową Pomiędzy Wierzycielami	12
4. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Obligacje oraz obrotem tychże Obligacji w ASO	12
4.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji	12
4.2. Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji (opcja call)	13
4.3. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO na Catalyst	13
4.4. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO na Catalyst	14
4.5. Ryzyko płynności obrotu Obligacjami	14
4.6. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków określonych przepisami prawa	15
4.7. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO przez BondSpot	15
4.8. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczeń Obligacji	15
III. DANE O OBLIGACJACH WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	17
1. Cel emisji	17
2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych	17
3. Wielkość emisji	17

4.	Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji	17
5.	Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	17
6.	Warunki wykupu Obligacji.....	18
7.	Warunki wypłaty oprocentowania	26
8.	Wysokość i forma ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia – Umowa Pomiędzy Wierzycielami oraz Dług Równoległy	28
9.	Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych	30
10.	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	30
11.	Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	30
12.	W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawnionego biegłego	30
13.	W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	30
14.	W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji	30
IV.	ZAŁĄCZNIKI	31

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w nocie informacyjnej

Emitent:

Nazwa: American Heart of Poland S.A.
Forma prawna: Spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Ustroń
Adres: ul. Sanatoryjna 1, 43-450 Ustroń
Numer telefonu: +48 (32) 760 46 00, +48 (32) 760 46 20
Numer faksu: +48 (32) 760 46 00
Strona internetowa: www.klinikiserca.pl
Adres poczty elektronicznej: sekretariat@klinikiserca.pl

Osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta:

Paweł Buszman – Prezes Zarządu
Adam Aleksandrowicz – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Do reprezentacji Emitenta uprawniony jest Prezes Zarządu łącznie z jednym Członkiem Zarządu lub powołanym uchwałą Zarządu Prokurentem.

2. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w nocie informacyjnej

Niniejszym oświadczamy w imieniu Emitenta, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej nocie 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 dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Paweł Buszman
Prezes Zarządu
American Heart of Poland S.A.



Adam Aleksandrowicz
Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
American Heart of Poland S.A.

II. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

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 Emitenta.

1. Czynniki ryzyka dotyczące działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

1.1. Ryzyko związane z nieosiągnięciem celów strategicznych

Grupa Emitenta w swojej strategii rozwoju zakłada utrzymanie wiodącej pozycji na rynku usług medycznych z zakresu diagnostyki i leczenia chorób sercowo-naczyniowych w Polsce. Głównym celem jest wzrost liczby leczonych pacjentów oraz kompleksowość świadczonych usług, co z kolei przekładać się będzie na poprawę wyników finansowych. Wzrost przychodów i zysków będzie generowany przez: rozwój istniejących jednostek w kierunku zwiększenia kompleksowości oferowanych usług poprzez zaoferowanie usług w obszarze chirurgii naczyniowej oraz kardiologii w istniejących lokalizacjach gdzie obecnie funkcjonują kardiologie interwencyjne, ekspansję do nowych lokalizacji (zarówno inwestycje typu „greenfield” jak i przejęcia istniejących spółek i oddziałów) oraz rozwój działalności naukowo-badawczej w ramach nowoczesnego Centrum Badawczo Rozwojowego.

Realizacja strategii rozwoju Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej uzależniona jest w dużej mierze od możliwości finansowania rozwoju, dlatego też środki uzyskane z emisji obligacji przeprowadzonych w ramach programu emisji Emitent przede wszystkim zamierza przeznaczyć na inwestycje rozwojowe. Istnieje ryzyko, że pozyskanie z programu emisji obligacji kwoty mniejszej niż zakładana może przyczynić się do wydłużenia okresu potrzebnego do osiągnięcia zakładanych wyników w ramach wyznaczonej strategii.

Dla osiągnięcia zakładanych celów strategicznych Emitenta i jego Grupy kluczowe znaczenie mają również zdolność do adaptacji do zmiennych warunków branży usług medycznych, w której Emitent oraz jego Grupa prowadzi działalność oraz podejmowanie trafnych decyzji inwestycyjnych. Do najważniejszych czynników mających wpływ na otoczenie regulacyjne i konkurencyjne branży usług medycznych można zaliczyć m.in.: regulacje prawne, jakość świadczonych usług, ceny usług medycznych, zakres świadczeń finansowanych przez NFZ, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, dostęp do wykwalifikowanej kadry medycznej. Działania Grupy Emitenta, które okażą się nietrafione w wyniku złej oceny otoczenia, bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, mogą powodować nie osiągnięcie części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W celu ograniczenia ryzyka Grupa Emitenta nie tylko na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na jej działalność, jak również poszukuje możliwości rozwoju jakie daje rynek w celu realizacji zakładanej strategii.

1.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców

Do prowadzenia działalności medycznej, spółki z Grupy Emitenta korzystają z usług dostawców materiałów medycznych oraz dostawców sprzętu medycznego. Ze względu na fakt, iż Grupa Emitenta jest największym podmiotem niepublicznym świadczącym usługi z zakresu kardiologii inwazyjnej w Polsce, pozycja negocjacyjna Grupy Emitenta w stosunku do kluczowych dostawców jest korzystna. Możliwość uzyskania korzyści skali wynikających ze współpracy z Grupą Emitenta powoduje, iż dostawcy zabiegają o możliwość współpracy ze spółkami z Grupy Emitenta, a uzyskiwane ceny transakcyjne są konkurencyjne w stosunku do średnich cen rynkowych. W związku z tym Emitent szacuje niniejsze ryzyko za niewielkie, gdyż posiada możliwość dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w materiały medyczne i sprzęt medyczny.

1.3. Ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług

Usługi świadczone przez Grupę Emitenta to usługi w obszarze diagnostyki chorób serca i naczyń, kardiologia zachowawcza i interwencyjna, chirurgia naczyniowa, kardiochirurgia, rehabilitacja kardiologiczna oraz działalność uzdrowiskowa. Pomimo, że w skali całego rynku opieki medycznej zakres świadczonych usług może wydawać się wysoko wyspecjalizowany, ryzyko związane z ograniczoną dywersyfikacją usług nie jest duże. Dziedzina medycyny w jakiej funkcjonuje Grupa Emitenta zapewnia możliwość rozwijania usług w zakresie zarówno kardiologii, angiologii, chirurgii naczyniowej, kardiochirurgii jak i rehabilitacji, co docelowo pozwala na wyważoną dywersyfikację działalności gwarantującą możliwość wykorzystania optymalizacji organizacyjnych i kosztowych związanych między innymi z jednorodnością docelowej grupy chorych. Grupa Emitenta zapewnia swoim pacjentom kompleksową i zintegrowaną opiekę medyczną od momentu wystąpienia lub zdiagnozowania problemu zdrowotnego w poradniach specjalistycznych zlokalizowanych głównie przy oddziałach szpitalnych i w ośrodkach diagnostyki obrazowej w zakresie tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego - w Oleśnicy, Ustroniu, Dąbrowie Górniczej, Chrzanowie, Rzeszowie, Józefowie, Nysie i Starachowicach poprzez odpowiednie leczenie w ośrodkach kardiologii ogólnej i interwencyjnej, chirurgii naczyń i kardiochirurgii do szeroko rozumianej rehabilitacji w uzdrowisku w miejscowości Ustron. Pacjenci, którzy trafiają do placówek Grupy Emitenta potrzebują stałej i systematycznej opieki pozabiegowej i muszą pozostawać pod kontrolą lekarzy specjalistów. Oferowany pełny cykl leczenia i opieki pozabiegowej jak również wysoki poziom komplementarności świadczonych usług pozwala stwierdzić, iż w obszarze świadczonych usług medycznych poziom dywersyfikacji co do rodzaju świadczonych usług jest wysoki przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego wyspecjalizowania w danej dziedzinie medycyny, co bezpośrednio ma wpływ na wysoką jakość świadczonych usług. W efekcie należy stwierdzić, iż szeroki wachlarz usług oferowany przez Grupę Emitenta pacjentom oraz ich komplementarność w dużej mierze niweluje ryzyko uzależnienia źródeł przychodu od zbyt wąskiej niszy rynku, co mogłoby mieć miejsce w przypadku niskiej dywersyfikacji świadczonych usług.

1.4. Ryzyko utraty kluczowej kadry medycznej

Ze względu na charakter i specyfikę działalności medycznej jak również dla utrzymania konkurencyjności świadczonych usług istotne jest utrzymanie personelu medycznego o odpowiednich kwalifikacjach. Należy podkreślić, że personel medyczny jest jednym z kluczowych elementów przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta. Utrata kluczowego personelu mogłaby stworzyć ryzyko wystąpienia trudności z pozyskaniem nowych pracowników o wysokich kwalifikacjach lub konieczności poniesienia wyższych kosztów zatrudnienia. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez oferowanie przez Emitenta atrakcyjnych warunków współpracy, dostęp do specjalistycznego sprzętu medycznego oraz możliwości rozwoju zawodowego, jakie oferują spółki z Grupy Emitenta. Wynagrodzenie pracowników Grupy Emitenta o najwyższych kwalifikacjach jest na poziomie europejskim, co minimalizuje ryzyko odpływu pracowników do krajów Europy Zachodniej. Kadra naukowa Grupy Emitenta, w tym liczna grupa pracowników ze stopniami naukowymi, umożliwia lekarzom realizującym program specjalizacji w zakresie kardiologii, chirurgii naczyniowej, kardiochirurgii i radiologii pracującym w klinikach Grupy Emitenta naukę według najwyższych standardów światowych, a Centrum Badawczo Rozwojowe Emitenta prowadzenie własnych projektów badawczych i rozwój naukowy. Od kilku lat w ośrodkach klinicznych Grupy Emitenta pracują naukowo także studenci uczelni medycznych, którzy realizują projekty badawcze pod kierunkiem doświadczonych lekarzy klinicystów oraz pracowników naukowych, którzy następnie zasilają kadrę lekarską Grupy Emitenta. W związku z tym, w ocenie Emitenta ryzyko utraty kadry medycznej mogące skutkować obniżeniem poziomu konkurencyjności świadczonych usług należy ocenić jako niskie.

1.5. Ryzyko związane z błędem medycznym

Działalność Grupy Emitenta polega w głównej mierze na świadczeniu usług medycznych w zakresie kardiologii interwencyjnej, angiologii, chirurgii naczyniowej i kardiochirurgii. Pomimo wysoce wykwalifikowanej kadry oraz świadczenia przez spółki z Grupy Emitenta usług najwyższej jakości, prowadzona działalność powoduje narażenie na ryzyko popełnienia błędu lekarskiego i w przypadku wystąpienia takiego błędu ryzyko wypłaty odszkodowań na rzecz pacjentów. Działania Grupy Emitenta nie powodowały do tej pory skutków w postaci konieczności wypłaty z tytułu odszkodowań za błędy medyczne. Ilość wniesionych powództw przeciw Emitentowi w przedmiocie rzekomego błędu

medycznego, stanowiło na dzień 31 grudnia 2014 roku mniej niż 0,10% ogólnej liczby hospitalizowanych w ciągu 2014 roku, a kwota roszczeń z tego tytułu nie przekracza kwoty 1 mln zł.

Mimo powyższych argumentów Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że błędy medyczne nie wystąpią w przyszłości. W celu minimalizacji ryzyka związanego z zarzutami niestaranego działania oraz popełnienia błędu medycznego Grupa Emitenta na bieżąco monitoruje standardy prowadzonych usług. Emitent i jego spółki zależne posiadają także kompleksowe ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej w ramach świadczonej działalności w tym obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotu wykonującego działalność leczniczą dla klienta korporacyjnego, ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej podmiotów leczniczych dla klienta korporacyjnego oraz ubezpieczenie na rzecz pacjentów z tytułu zdarzeń medycznych z sumami ubezpieczenia wielokrotnie przekraczającymi roszczone obecnie kwoty. Ponadto każdy zatrudniony lekarz oraz pielęgniarka posiada indywidualne ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej. Grupa Emitenta minimalizuje przedmiotowe ryzyko również poprzez zatrudnianie specjalistów posiadających bardzo duże doświadczenie oraz udział personelu w wyspospecjalistycznych szkoleniach dla zapewnienia jak najwyższego standardu świadczonych usług. Posiadane przez Emitenta oraz spółki zależne ubezpieczenia de facto istotnie minimalizują ryzyko związane z odpowiedzialnością Grupy Emitenta za błędy medyczne. W efekcie, ryzyko wystąpienia roszczeń z tytułu popełnionych błędów medycznych w znacznych kwotach uznać należy za niskie.

1.6. Ryzyko związane z utratą lokalizacji oddziałów Grupy Emitenta

Grupa Emitenta prowadzi działalność medyczną w 41 lokalizacjach. W 34 lokalizacjach korzysta z nieruchomości na podstawie umowy najmu lub dzierżawy, natomiast pozostałe lokalizacje stanowią własność Grupy Emitenta. Z uwagi na fakt najmu lub dzierżawy lokalizacji istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu lub dzierżawy przez wynajmującego lub wydzierżawiającego.

Ryzyko to jest minimalizowane poprzez zawieranie długoterminowych umów o okresie zapadalności 5-15 lat oraz enumeratywnego wskazania w zawieranych umowach powodów, w których wypowiedzenie umowy przez wynajmującego lub wydzierżawiającego byłoby możliwe.

Mając na względzie powyższe, wskazać jednak należy, iż 10 z obowiązujących umów dzierżawy lub najmu zostało zawartych na czas nieokreślony, które to umowy można wypowiedzieć z zachowaniem rocznego okresu wypowiedzenia. Umowy te zawierają jednak postanowienia, iż Emitent jest uprawniony do żądania zwrotu nakładów poczynionych na przedmiot odpowiednio najmu lub dzierżawy jeżeli taka umowa zostanie rozwiązana przez odpowiednio wynajmującego lub wydzierżawiającego, co do zasady z innych przyczyn niż leżących po stronie Spółki. Ponadto, stroną jednej z umów zawartych na czas nieokreślony jest PU Ustroń S.A., spółka zależna od Emitenta.

Zwrócić należy również uwagę na konsekwencje prawne zbycia przedmiotu odpowiednio najmu lub dzierżawy. Przepis art. 678 § 1 Kodeksu cywilnego przewiduje bowiem, iż w takiej sytuacji w stosunek odpowiednio dzierżawy lub najmu wstępuje z mocy prawa nabywca. Niemniej jednak w takim przypadku, nabywca może wypowiedzieć odpowiednio dzierżawę lub najem z zachowaniem ustawowych terminów wypowiedzenia, co dotyczy zarówno umów zawartych na czas nieoznaczony, jak i na czas oznaczony. Zasadniczo, skutek ten można jednak w stosunku do umów zawartych na czas oznaczony wyłączyć poprzez zawarcie umowy odpowiednio dzierżawy lub najmu z zachowaniem formy pisemnej i z datą pewną. W tym miejscu wskazać należy, iż większość umów dzierżawy/najmu została zawarta w trybie ustawy o gospodarce nieruchomościami, co powoduje określone skutki zarówno w zakresie trwałości stosunku prawnego jak i w zakresie możliwości nabycia dzierżawionych/najmowanych nieruchomości w przyszłości. Ponadto w związku z tym, iż większość umów najmu/dzierżawy została zawarta z organami publicznoprawnymi, bądź za ich zgodą, przyjąć można, iż są one opatrzone datą pewną. Ponadto zwrócić należy uwagę na fakt, iż bezprawne rozwiązanie umowy dzierżawy/najmu przez organ administracji publicznej/finansów publicznych powodować może odpowiedzialność dyscyplinarną, a także cywilną i karną, o której mowa w ustawie o odpowiedzialności za naruszenie dyscypliny finansów publicznych co powoduje, iż niezwykle mało prawdopodobnym jest bezprawne rozwiązanie umowy przed upływem okresu na jaki została ona zawarta.

Z związku z powyższym ryzykiem w przypadku konieczności zmiany lokalizacji placówki, Grupa Emitenta byłaby zmuszona do poniesienia nakładów w celu przystosowania nowej nieruchomości do

wymogów związanych ze świadczonymi usługami medycznymi, co w krótkim terminie mogłoby negatywnie wpływać na jej wyniki finansowe. Jednakże wskazane powyżej okoliczności znacznie ograniczają takie ryzyko. Ponadto Emitent wskazuje, że ilość posiadanych placówek powoduje istotną dywersyfikację ryzyka istotnego negatywnego wpływu na osiągnięte wyniki finansowe w przypadku hipotetycznej utraty pojedynczych lokalizacji. Ponadto dalszy rozwój Grupy Emitenta będzie stwarzał możliwości nabywania nieruchomości na własność.

1.7. Ryzyko związane z brakiem możliwości cesji wierzytelności kontraktów z NFZ

Obecnie Emitent posiada umowy kredytowe zabezpieczone między innymi cesją wierzytelności z wpływów z kontraktów z NFZ. W przypadku cesji wierzytelności kontraktów z NFZ istnieje konieczność uzyskania zgody Dyrektora odpowiedniego oddziału Narodowego Funduszu Zdrowia na dokonanie cesji wierzytelności na potrzeby zabezpieczenia stosownych umów finansowania. Istnieje ryzyko, że chcąc pozyskać dodatkowe finansowanie dłużne, które miałyby być zabezpieczone w postaci cesji z kontraktów z NFZ Emitent może nie uzyskać zgody na taką cesję co mogłoby się przełożyć na trudności z pozyskaniem dodatkowego finansowania. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez spełnianie przez Emitenta wymogów NFZ, co do treści umowy cesji. Ponadto dotychczasowe doświadczenie Emitenta w tym zakresie wskazuje, iż Oddziały Wojewódzkie NFZ zwyczajowo wyrażają zgody na dokonywanie takich cesji.

2. Czynniki ryzyka związane z branżą, w której działa Emitent i jego Grupa oraz z warunkami makroekonomicznymi

2.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą

Na działalność prowadzoną przez spółki z Grupy Emitenta i ich wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, które mają wpływ na poziom wydatków na służbę zdrowia. Na wartość składek przekazywanych do NFZ na finansowanie opieki zdrowotnej przede wszystkim mają wpływ: poziom rozwoju gospodarczego kraju, poziom zatrudnienia oraz poziom średniego wynagrodzenia w gospodarce. Istnieje ryzyko, że ewentualny wzrost bezrobocia w gospodarce, może spowodować spadek przychodów po stronie budżetu państwa oraz Narodowego Funduszu Zdrowia a tym samym zmniejszenie wydatków na opiekę medyczną. Mimo występowania takiego ryzyka w efekcie pojawiania się cykli w gospodarce, w ostatnich dziesięciu latach budżet NFZ na opiekę medyczną ulegał każdego roku sukcesywnemu zwiększaniu i na 2014 rok wynosił ok. 63,5 mld zł.

2.2. Ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych

Ryzyko walutowe jest nieuchronnym elementem prowadzenia działalności handlowej w ramach której realizowane są umowy denominowane w walutach obcych. Jedynie około 1% przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta jest osiągane w walucie obcej (USD lub EUR). Ryzyko to dotyczy głównie przychodów z realizacji badań klinicznych. Grupa Emitenta nie ponosi także żadnych kosztów (w tym najem lokalizacji pod oddziały) denominowanych w walucie obcej, dlatego wpływ ryzyka walutowego na wyniki finansowe Grupy Emitenta można ocenić jako znikome.

2.3. Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

W celu finansowania działalności i planów rozwojowych Grupa Emitenta korzysta z kapitału zewnętrznego pozyskanego od banków i spółek leasingowych. W zawartych umowach oprocentowanie zapewnionego finansowania ustalone jest zwykle według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych przełoży się na wzrost kosztów finansowych Grupy Emitenta związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie jego wyników finansowych.

2.4. Ryzyko związane z konkurencją branżową

Rynek prywatnych usług medycznych w Polsce postrzegany jest jako bardzo perspektywiczny. Z tego względu rynek ten może przyciągać nowych konkurentów, co może przełożyć się na wzrost konkurencji ze strony polskich, jak również zagranicznych spółek świadczących usługi medyczne.

Istnieje ryzyko, że w wyniku zwiększonego poziomu konkurencji na polskim rynku medycznym przychody i zyski Grupy Emitenta mogą ulec zmniejszeniu lub nie zostanie osiągnięta planowana dynamika ich wzrostu.

Koncepcja funkcjonowania Grupy Emitenta na rynku medycznym polega w głównej mierze na stosowaniu innowacyjnych rozwiązań, organizacyjnych najnowocześniejszych technologii medycznych i metod leczenia w sposób umożliwiający optymalizację organizacyjną - ekonomiczną. Silną stroną Grupy Emitenta są nowoczesne metody zarządzania i medyczno-ekonomiczna efektywność, co skutkuje wysokim stopniem elastyczności organizacji pozwalając na skuteczne wykorzystanie szans pojawiających się w otoczeniu, gwarantując bardzo dynamiczny rozwój i wysoką pozycję konkurencyjną na rynku usług medycznych. W związku z powyższym, Emitent uplasował się na polskim rynku usług medycznych jako wiarygodny dostawca usług medycznych o bardzo dobrze rozpoznawalnej marce, co zmniejsza ryzyko wyparcia go z rynku przez inne podmioty w przyszłości.

Emitent dostrzega również ryzyko, że ewentualne połączenie się głównych jego konkurentów lub przyspieszenie procesów konsolidacji niewielkich podmiotów niepublicznych świadczących usługi w zakresie kardiologii i chirurgii naczyń stanowiłoby istotne ryzyko utraty obecnej pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta na polskim rynku medycznym. W ocenie Emitenta prawdopodobieństwo wystąpienia zjawiska tak szerokiej konsolidacji sektora rynku na którym działa Grupa Emitenta jest znikome.

2.5. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń i zmiany wartości kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia

Świadczenia opieki zdrowotnej udzielane przez Grupę Emitenta realizowane są głównie w ramach kontraktów z Narodowym Funduszem Zdrowia. Zakres współpracy Narodowego Funduszu Zdrowia i Grupy Emitenta corocznie się zwiększa:

- na 2012 r. Grupa Emitenta zawarła kontrakty z NFZ o łącznej wartości 238,4 mln zł, w tym Emitent 144,1 mln zł,
- na 2013 r. Grupa Emitenta zawarła kontrakty z NFZ o łącznej wartości 282,1 mln zł, w tym Emitent 182,4 mln zł,
- na 2014 r. Grupa Emitenta zawarła kontrakty z NFZ o łącznej wartości 311,1 mln zł, w tym Emitent 185,6 mln zł.

Dotychczasowa współpraca oraz proces kontraktacji z Narodowym Funduszem Zdrowia przebiegała bardzo płynnie. Istnieje jednak ryzyko, iż Narodowy Fundusz Zdrowia może w przyszłości dokonać zmiany polityki kontraktowania świadczeń, w wyniku czego może dojść do zmiany zasad alokowania środków przy zawieraniu umów o wykonywanie świadczeń medycznych lub może dojść do obniżenia proponowanych stawek za wykonane usługi w wyniku zmian wycen świadczeń medycznych, których płatnikiem jest Narodowy Fundusz Zdrowia. Działanie takie może w konsekwencji przyczynić się do pogorszenia rentowności Grupy Emitenta.

Świadczone usługi medyczne w zakresie kardiologii znajdują się na czele listy priorytetów polskiego Ministerstwa Zdrowia z uwagi na to, iż choroby układu sercowo-naczyniowego stanowią główną przyczynę zgonów w Polsce. W takim otoczeniu Emitent jest identyfikowany przez Narodowy Fundusz Zdrowia jako podmiot dysponujący specjalistycznym sprzętem oraz wysoko wykwalifikowaną kadrą medyczną z dużym doświadczeniem, którego działalność cechuje się bardzo niskim współczynnikiem błędów lekarskich. Ten sposób postrzegania Emitenta powoduje, iż Grupa Emitenta w najbliższych latach spodziewa się stałego rozszerzania skali współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia.

Emitent zwraca uwagę, iż każdego roku prowadzone są negocjacje pomiędzy Grupą Emitenta i Narodowym Funduszem Zdrowia odnośnie wartości kontraktów dotyczących świadczeń opieki zdrowotnej, które mają być udzielane przez Emitenta. Pomimo bardzo pozytywnych doświadczeń współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia istnieje ryzyko, iż wartość negocjowanych kontraktów (tj. wysokość zobowiązań Narodowego Funduszu Zdrowia wobec Grupy Emitenta z tytułu realizacji kontraktów) może być inna niż historycznie.

Niezależnie od tego, że każdy zawarty kontrakt z NFZ obejmuje 12 miesięczny okres realizacji świadczeń, każdy z kontraktów zawartych przez Grupę Emitenta z NFZ przewiduje możliwość jego wypowiedzenia z 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia oraz jego rozwiązania w przypadku nie spełnienia wymogów formalnych określonych przepisami prawa oraz w wyniku negatywnego

przebiegu kontroli dokonywanej cyklicznie przez NFZ. Należy jednocześnie zaznaczyć, że w okresie dwunastu lat działalności Grupy Emitenta, żadna umowa z NFZ nie została rozwiązana w skutek przeprowadzonej kontroli, która mogła stwierdzić potencjalne nieprawidłowości.

2.6. Ryzyko związane z nie uzyskaniem przez Emitenta pełnego wynagrodzenia za wykonane świadczenia medyczne o wartości przekraczającej kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (nadwykonania)

W przypadku udzielania przez Grupę Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej, których wartość przewyższa kwoty uzgodnione w kontraktach zawartych z Narodowym Funduszem Zdrowia (tzw. nadwykonania), istnieje ryzyko nie uzyskania pełnego zwrotu poniesionych kosztów i wynagrodzenia przez Grupę Emitenta od Narodowego Funduszu Zdrowia. Z perspektywy niemal 15-letniej współpracy z Narodowym Funduszem Zdrowia wynika, iż w przypadkach przeprowadzonych przez Grupę Emitenta nadwykonań, regularnie zawierane są pomiędzy Grupą Emitenta i Narodowym Funduszem Zdrowia ugody sądowe lub pozasądowe, na mocy których Narodowy Fundusz Zdrowia zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Grupy Emitenta uzgodnionych kwot wynagrodzenia z tytułu wartości udzielonych przez Grupę Emitenta świadczeń opieki zdrowotnej w określonych terminach.

Kontrakty zawierane przez Grupę Emitenta z NFZ obejmują również świadczenia nielimitowane, które są w pierwszej kolejności rozliczane w 100% przez NFZ. Z chwilą wykonania całości kontraktu powstają tzw. nadlimity, które nie powinny być traktowane jako świadczenia opieki zdrowotnej wykonane w ramach umowy o udzielanie świadczeń zdrowotnych i jako takie mogą być przedmiotem dochodzenia zapłaty za nie w trybie art. 19 ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. Taki tryb jednak wymaga, aby świadczenia te były wykonane w sytuacjach, gdy ich niewykonanie groziło utratą przez pacjenta zdrowia (znaczącym jego pogorszeniem) lub życia. Takie sprawy trafiają na drogę sądową i de facto o powodzeniu w dochodzeniu roszczeń z tego tytułu decyduje argumentacja prawna i medyczna. Pierwsza jest oceniana przez sąd, natomiast argumentacja medyczna jest oceniana przez właściwego biegłego.

Niemniej jednak Emitent nie może wykluczyć ryzyka, iż kwestie rozliczeń związanych z nadwykonaniami z Narodowym Funduszem Zdrowia będą przebiegały w przyszłości w sposób odmienny niż wyżej wskazany. Jednakże do czasu zmiany przepisów wspomnianej wyżej ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych nie przewiduje się ryzyka związanego ze zmianą zasad dokonywanych w ten sposób rozliczeń. Ryzyko to odzwierciedlone jest również w stosowanej przez Grupę Emitenta polityce rachunkowości poprzez rozpoznawanie przychodów z tytułu nadwykonań w wysokości równej możliwym do odzyskania w ocenie Emitenta kwotom płatności od NFZ.

2.7. Ryzyko związane z brakiem stabilności i zmiennością polskiego systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się szczególnie częstymi zmianami przepisów, w wyniku czego wiele z nich nie posiada powszechnie przyjętej interpretacji lub też jest przedmiotem częstych zmian w zakresie ich interpretacji przez organy podatkowe. Brak stabilności polskiego systemu podatkowego utrudnia planowanie podatkowe i zwiększa ryzyko naruszenia przepisów prawa podatkowego. Dokonywanie zmian w zakresie interpretacji przepisów prawa przez organy podatkowe w połączeniu z relatywnie długim okresem przedawniania zobowiązań podatkowych i wysokimi karami za zaległości podatkowe mogą powodować ryzyko podatkowe w zakresie znacznie wyższym niż w krajach posiadających bardziej stabilny system podatkowy. Brak stabilności systemu podatkowego w Polsce może mieć w przyszłości istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy spółek z Grupy Emitenta.

2.8. Ryzyko prawno-regulacyjne związane z prowadzoną przez Grupę Emitenta działalnością

Istnieje ryzyko, iż wskutek zmiany przepisów prawa dotyczących działalności Grupy Emitenta, zostaną zmienione dotychczasowe lub wprowadzone nowe wymagania dotyczące udzielania świadczeń opieki zdrowotnej. Zmiany takie mogą polegać w szczególności na obowiązku posiadania dodatkowego wyposażenia jednostek Grupy Emitenta w specjalistyczną aparaturę medyczną, zmian wymogów w zakresie pomieszczeń, w których prowadzona jest działalność Grupy Emitenta lub wymagań dotyczących większej ilości personelu. W konsekwencji, w celu spełnienia przedmiotowych wymagań,

spółki z Grupy Emitenta mogą być zobowiązane dokonać stosownych nakładów inwestycyjnych lub zwiększenia zatrudnienia, co w rezultacie będzie generować dodatkowe koszty dla Grupy Emitenta i może wpłynąć negatywnie na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta spełnia jedno z najwyższych standardów obowiązujących w systemie w zakresie obsady personelu i posiadanej aparatury. Ponadto wskazać należy, iż ewentualne zmiany prawno-regulacyjne muszą zostać dokonane z uwzględnieniem konstytucyjnej zasady równości podmiotów wobec prawa. Ponadto zmiany wymogów w zakresie pomieszczeń, w których prowadzona jest działalność Grupy Emitenta dotychczas przewidywały tzw. okres dostosowawczy, co pozwala znacząco ograniczyć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Emitenta.

3. Czynniki ryzyka związane z długiem równoległym (ang. parallel debt)

3.1. Ryzyko związane z instytucją długu równoległego

Brak przystąpienia przez Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wiąże się z brakiem możliwości do skorzystania z podziału kwot uzyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń, co pogarsza jego sytuację wobec wierzycieli (w tym innych Obligatariuszy), którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Nabycie przez Obligatariusza praw i obowiązków z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami oraz uzyskanie uprawnienia do uczestniczenia w podziale kwot uzyskanych z Ustanawianych Zabezpieczeń jest możliwe jedynie w przypadku przystąpienia przez Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Jednocześnie zbycie Obligacji skutkuje wygaśnięciem wszelkich uprawnień z Umowy Pomiędzy Wierzycielami po stronie zbywającego Obligatariusza, jako że są one uzależnione od bycia posiadaczem Obligacji. Nabywca Obligacji będzie, jako jej posiadacz, uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz. Jednocześnie, z zastrzeżeniem powyższego oraz obowiązujących przepisów prawa, każda z Obligacji jest równa w kolejności zaspokojenia wobec każdej innej Obligacji, niebędącej podporządkowaną względem jakichkolwiek innych niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.

Obligacje stanowią dłużne instrumenty finansowe niezabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Każdy z Obligatariuszy ma jednak prawo do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, co pozwala mu na skorzystanie z rządzonej prawem angielskim konstrukcji Długu Równoległego (ang. parallel debt), typowej dla rynku kredytów konsorcjalnych. Dzięki dołączeniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami tacy Obligatariusze będą uprawnieni do uczestniczenia w podziale wpływów egzekucyjnych z Ustanawianych Zabezpieczeń, zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo na równi z wierzycielnościami pozostałych stron Umowy Pomiędzy Wierzycielami (w tym wierzycielnościami z tytułu Umowy Kredytów).

W ramach struktury Długu Równoległego Emitent oraz Poręczyciele będą zobowiązani do uiszczenia na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Wymagalność jednego z zobowiązań objętych Umową Pomiędzy Wierzycielami pociąga za sobą automatycznie i na równi wymagalność pozostałych, przy czym zobowiązania stanowiące Dług Równoległy zostaną zabezpieczone przez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń, z których Agent Zabezpieczeń dokona egzekucji w celu uzyskania kwoty do podziału pomiędzy strony Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Dokonanie przez podmiot zobowiązany płatności na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego będzie powodowało automatyczne zmniejszenie o jej wysokość sumy zobowiązań takiego podmiotu, stanowiących część Długu Równoległego.

3.2. Ryzyko związane z zaspokojeniem roszczeń Obligatariuszy zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami

Pojedynczy Obligatariusze mogą nie być w stanie zablokować wprowadzenia niekorzystnych dla siebie zmian dotyczących Ustanawianych Zabezpieczeń w przypadku w którym większość Obligatariuszy będzie opowiadała się za taką zmianą.

Banki będące wierzycielami z tytułu Umowy Kredytów będą łącznie stanowić większość ekspozycji długu dla Umowy Pomiędzy Wierzycielami, co ma znaczący wpływ na mniejszą siłę głosu Obligatariuszy będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Jednocześnie wymóg zgody Obligatariuszy, m.in. w odniesieniu do zmiany charakteru albo zakresu aktywów stanowiących ustanawiane zabezpieczenia, sposobu dystrybucji kwot uzyskanych w drodze ich egzekucji oraz zwolnienia Ustanawianych Zabezpieczeń, zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami, uznaje się za spełniony także w sytuacji, kiedy nie więcej niż 5 (słownie: pięciu) Obligatariuszy reprezentujących nie więcej niż 15% ekspozycji długu dla Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyraża sprzeciw.

3.3. Ryzyko związane z Agentem ds. Zabezpieczeń

Otrzymanie przez każdego z Obligatariuszy, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, kwot należnych na podstawie podziału środków uzyskanych na drodze egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń, zależy od dochowania staranności przez Agent ds. Zabezpieczeń.

Brak podjęcia przez Agent ds. Zabezpieczeń działań lub podjęcie ich w sposób niewłaściwy albo brak możliwości ich podjęcia z powodu przejściowego niewystępowania Agent ds. Zabezpieczeń (w szczególności z powodu jego zmiany, likwidacji lub upadłości) może wiązać się z dodatkowym ryzykiem po stronie Obligatariusza.

3.4. 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).

3.5. Ryzyko przedterminowego wypowiedzenia umów objętych Umową Pomiędzy Wierzycielami

Emitent jest jedną ze stron Umowy Kredytów oraz umów zabezpieczenia wahań stóp procentowych objętych Umową Pomiędzy Wierzycielami, która zobowiązuje Emitenta do przestrzegania szeregu wymogów oraz dostarczania określonych informacji.

W przypadku naruszenia przez Grupę Kapitałową Emitenta obowiązków wynikających z tych umów istnieje ryzyko, iż instytucje finansowe, będące ich stronami, dokonają przedterminowego wypowiedzenia tych umów, co może skutkować nagłym i znaczącym pogorszeniem się sytuacji finansowej Emitenta.

4. Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Obligacje oraz obrotem tychże Obligacji w ASO

4.1. Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji

Obowiązkiem każdej potencjalnej osoby inwestującej w Obligacje jest określenie odpowiedniości takiej inwestycji w świetle zaistniałych okoliczności. W szczególności, każdy potencjalny inwestor winien:

(i) posiadać wiedzę i doświadczenie wystarczające do dokonania dokładnej oceny Obligacji, korzyści oraz ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje a także informacji zawartych w niniejszym dokumencie bądź uzupełnieniach do niego / włączonych do powyższych dokumentów przez odniesienie;

(ii) posiadać dostęp do oraz wiedzę z zakresu odpowiednich narzędzi analitycznych celem dokonania oceny, w kontekście konkretnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu tejże inwestycji na jego całkowity portfel inwestycyjny;

(iii) posiadać zasoby finansowe oraz płynność wystarczające do poniesienia całkowitego ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje, także w przypadku, gdy należność główna lub odsetki są płatne w jednej walucie lub kilku, lub kiedy waluta, w której ma zostać zapłacona należność główna lub odsetki jest różna od waluty potencjalnego inwestora;

(iv) odznaczać się dogłębnym rozumieniem Warunków Emisji Obligacji oraz znajomością zachowań związanych z nimi indeksów i rynków finansowych;

(v) potrafić dokonać oceny (indywidualnie lub korzystając z pomocy doradcy finansowego) możliwych scenariuszy ekonomicznych, stóp procentowych a także innych czynników, które mogą mieć wpływ na jego zdolność poniesienia danego ryzyka; oraz

(vi) mieć świadomość, że jakkolwiek dochód wynikający z inwestycji w Obligacje, w tym kwoty dyskonta Obligacji lub odsetek od Obligacji mogą podlegać opodatkowaniu w Polsce (a) poprzez pobranie podatku u źródła, zgodnie z postanowieniami obowiązujących umów podatkowych o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę, lub (b) na drodze oceny bezpośredniej.

Dochód taki może ponadto podlegać opodatkowaniu zgodnie z prawem właściwym dla miejsca zamieszkania inwestora. Ponadto, inwestorzy winni mieć świadomość, iż w przypadku, gdy dochód osiągnięty na skutek inwestycji w Obligacje podlega opodatkowaniu, jego stopa może podlegać zmianom.

Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka nie wywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza zgodnie z zasadami przewidzianymi w Warunkach Emisji. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu. W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, konieczne będzie podjęcie działań egzekucyjnych, zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy.

4.2. Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji (opcja call)

Na zasadach określonych w Warunkach Emisji Obligacji Emitentowi przysługiwało będzie prawo do przeprowadzenia przedterminowego wykupu Obligacji (opcja call Emitenta). Przedterminowy wykup Obligacji będzie mógł być zrealizowany na żądanie Emitenta w dniu wcześniejszego wykupu, pod warunkiem, że obligatariusze zostaną prawidłowo zawiadomieni o wykonaniu przez emitenta opcji wcześniejszego wykupu, nie później niż na 10 Dni Roboczych przed dniem wcześniejszego wykupu. Opcja wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta będzie mogła dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. Obligatariuszom w związku z realizacją przez Emitenta opcji wcześniejszego wykupu przysługiwała będzie dodatkowa płatność z tego tytułu jako procent należności głównej Obligacji. W związku z wprowadzeniem opcji przedterminowego wykupu Obligacji przez Emitenta, po stronie Obligatariuszy istnieje ryzyko, że niezależnie od ich woli, ich Obligacje mogą zostać wykupione przez Emitenta.

4.3. Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO na Catalyst

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

Zgodnie z § 13 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A., organizator ASO może co do zasady zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Ponadto, w przypadkach określonych przepisami prawa organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 20b ust 3 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot S.A. jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia upomnieć Emitenta, nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000,00 zł. W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego przez organizatora ASO na podstawie Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, organizator ASO może nałożyć dodatkową karę pieniężną (przy czym łącznie z uprzednio nałożoną nie może ona przekraczać 50.000,00 zł), zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w ASO lub wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z ASO.

4.4. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO na Catalyst

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub systemu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałoby naruszenie interesów inwestorów, organizator ASO na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 14 ust 1 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot S.A. może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 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 lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Ponadto, zgodnie z § 14 ust 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot S.A. organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z 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 ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu organizator ASO może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

4.5. Ryzyko płynności obrotu Obligacjami

Notowanie Obligacji w ASO wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności. Istnieje wiele czynników, zwłaszcza natury ekonomicznej, niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na popyt i ceny w ASO. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ m.in.:

- sytuacja finansowa Emitenta,
- ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych,
- regulacje prawne i podatkowe,
- sytuacja makroekonomiczna,
- stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz winien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej cenie może być ograniczony. W związku

z powyższym, inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których rynek wtórny się rozwinął.

4.6. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków określonych przepisami prawa

Zgodnie z art. 96. Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160 Ustawy o Obrocie, w tym w szczególności wynikających z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną.

Przepisy art. 19 oraz art. 96 ust. 5-8, 10 i 11 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

4.7. Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO przez BondSpot

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na rynku ASO lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot, w szczególności obowiązki określone § 18-20a tego regulaminu Organizator ASO w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchylenia może:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł

Organizator ASO podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad przepisów obowiązujących na rynku ASO lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie Regulaminu ASO, Organizator ASO może:

- nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20 b ust. 1 pkt. 2 Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł,
- zawiesić obrót Obligacjami na ASO,
- wykluczyć Obligacje z obrotu na ASO.

4.8. Ryzyko związane z brakiem zabezpieczeń Obligacji

Obligacje serii I Emitenta w świetle Ustawy o Obligacjach są obligacjami niezabezpieczonymi, co oznacza, brak jest zabezpieczeń o charakterze rzeczowym lub osobistym, które stanowiłyby zabezpieczenie wykonanie przez Emitenta, jego zobowiązań wynikających z Obligacji. Zgodnie z Warunkami Emisji, wierzycelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji korzystają z pierwszeństwa zaspokajania co najmniej 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.

Niezależnie od uprawnienia Obligatariuszy Obligacji serii I do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w punkcie 4. Warunków Emisji oraz uzyskania przez Obligatariusza (w wyniku przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami) uprawnienia do uczestniczenia w podziale kwot uzyskanych z Ustanawianych Zabezpieczeń, należy wskazać, iż istnieje ryzyko, że w przypadku dochodzenia przez Obligatariuszy ich wierzytelności z tytułu Obligacji majątek posiadany przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową może okazać się niewystarczający na pokrycie wszystkich wierzytelności, jakie będą przysługiwać Obligatariuszom.

III. DANE O OBLIGACJACH WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cel emisji

Zgodnie z punktem 2.6 Warunków Emisji cel emisji Obligacji nie został określony.

2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje zwykłe na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 100.000,00 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) każda, zarejestrowane w KDPW pod kodem PLAMRHP00042, o oprocentowaniu zmiennym, wyemitowane przez American Heart of Poland S.A. na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu American Heart of Poland S.A. z dnia 11 czerwca 2015 r. w sprawie zatwierdzenia warunków emisji obligacji spółki serii I oraz emisji obligacji („Obligacje”)

Emisja Obligacji jest realizowana w ramach programu emisji ustanowionego przez Emitenta na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku i uchwały nr 2 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 29 kwietnia 2015 roku, zgodnie z którym łączna wartość wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie może przekraczać kwoty 125.000.000,00 PLN (słownie: sto dwadzieścia pięć milionów złotych). W ramach programu Emitent wyemitował dotychczas 1 serię obligacji (seria I, o łącznej wartości nominalnej 124.300.000,00 PLN (słownie: sto dwadzieścia cztery miliony złotych trzysta tysięcy złotych).

3. Wielkość emisji

W ramach emisji serii I, Emitent wyemitował 1.243 (słownie: jeden tysiąc dwieście czterdzieści trzy) sztuki Obligacji o łącznej wartości nominalnej 124.300.000,00 PLN (słownie: sto dwadzieścia cztery miliony trzysta tysięcy złotych).

4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji serii I są równe i wynoszą odpowiednio po 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych. Zgodnie z Warunkami Emisji wartość nominalna każdej Obligacji będzie podlegać amortyzacji.

5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży:

Data rozpoczęcia subskrypcji – 12 czerwca 2015 r.
Data zakończenia subskrypcji – 15 czerwca 2015 r.

Data przydziału instrumentów dłużnych:

Obligacje zostały przydzielone Obligatariuszom w dniu 15 czerwca 2015 r.

Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą:

Subskrypcja obejmowała 1.243 szt. Obligacji serii I.

Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy:

W ramach subskrypcji Obligacji serii I nie była przeprowadzana redukcja zapisów.

Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:

W ramach subskrypcji Obligacji serii I zostało przydzielone 1.243 szt. Obligacji.

Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane):

Cena emisyjna obligacji wynosiła 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych.

Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach:

Na Obligacje serii I zapisy złożyło 31 podmiotów.

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach:

Obligacje serii I przydzielono 31 podmiotom.

Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta):

Nie została zawarta umowa o subemisję inwestycyjną ani umowa o subemisję usługową w rozumieniu art. 14 i 15 Ustawy o Ofercie.

Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:

Łączne koszty, które zostały zaliczone do kosztów emisji wyniosły 3.577.750,00 PLN. Na tą kwotę składały się koszty:

- a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 2.205.250,00 PLN;
- b) wynagrodzenia z tytułu umowy gwarantowania emisji obligacji: 1.282.500,00 PLN;
- c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 90.000,00 PLN;
- d) promocji oferty: brak.

6. Warunki wykupu Obligacji

Termin i warunki wykupu

Dzień wykupu Obligacji serii I przypada na dzień **27 czerwca 2022 roku**.

Z zastrzeżeniem punktu 9.2 Warunków Emisji oraz jeżeli Emitent nie wykupi Obligacji wcześniej, zgodnie z punktami 11. do 16. Warunków Emisji, Obligacje będą wykupywane w Dniu Końcowego Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.

W Dniach Częściowego Wykupu każdy Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu. Wyplacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji.

Zgodnie z punktem 1.1.87 Warunków Emisji Rata Wykupu oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę do zapłaty w każdym Dniu Częściowego Wykupu w wysokości:

Numer Okresu	Rata Wykupu dla danego Okresu

Odsetkowego	Odsetkowego
1	0,00 zł
2	0,00 zł
3	0,00 zł
4	0,00 zł
5	0,00 zł
6	0,00 zł
7	8.500,00 zł
8	8.500,00 zł
9	8.700,00 zł
10	8.700,00 zł
11	16.400,00 zł
12	16.400,00 zł
13	16.400,00 zł
14	16.400,00 zł

Zgodnie z punktem 9.3 Warunków Emisji wartość nominalna Obligacji w danym Okresie Odsetkowym będzie wynosiła:

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

Emitent zapłaci w Dniu Końcowego Wykupu, to jest w dniu **27 czerwca 2022 roku** za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki od Obligacji. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Końcowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Końcowego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

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

Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

Wcześniejszy wykup Obligacji

W Warunkach Emisji, w określonych sytuacjach przewidziano możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Obligatariuszy. Szczegółowe zasady w tym zakresie przewidziano w punkcie 10. Warunków Emisji.

Wcześniejszy wykup obligacji na żądanie Obligatariuszy może nastąpić w sytuacji:

- a) wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania opisanego w punkcie 11. Warunków Emisji, lub
- b) w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu opisanych w punkcie 12. Warunków Emisji.

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.

Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania:

W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- a) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

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.

Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 12. Warunków Emisji oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu z zastrzeżeniem punktu 10.4.2. Warunków Emisji.

Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach od 12.1. do 12.4. Warunków Emisji. W takim przypadku Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie w terminie 15 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Obligatariusza pisemnego żądania wcześniejszego wykupu.

W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie wyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości z wyjątkiem przypadków wskazanych w punkcie 10.4.2. Warunków Emisji – 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.

W przypadku podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem 10.4.1. Warunków Emisji, Emitent poda do wiadomości Obligatariuszy treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadamia Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił 20 (słownie: dwadzieścia) Dni Roboczych od dnia podania treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy do wiadomości Obligatariuszy przez Emitenta ("**Termin Zawiadomienia**"). Pod rygorem wygaśnięcia uprawnienia.

W przypadku, gdy Emitent nie poda do wiadomości Obligatariuszy treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 (słownie: dziesięciu) Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy:

- a) treść Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostanie podana do wiadomości Obligatariuszy przez Agenta Emisji w najkrótszym możliwym czasie, poprzez publikację na koszt Emitenta w gazecie "Rzeczpospolita" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, w innej ogólnopolskiej gazecie; oraz
- b) Termin Zawiadomienia upłynie po 5 (słownie: pięciu) Dni Roboczych od dnia przekazania Obligatariuszom treści Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z punktem (a) powyżej.

Składając Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie Obligatariusz powinien:

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

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

W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności

przewidzianych w punkcie 10.4. Warunków Emisji, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

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.

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wystąpieniem zmiany kontroli

Jeżeli wystąpi Zmiana Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24. (Zawiadomienia) Warunków Emisji o wystąpieniu Zmiany Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).

Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 13.2. Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli nie ma zastosowania w przypadku gdy:

- a) Zmiana Kontroli wystąpi w ciągu 24 miesięcy od dnia 16 kwietnia 2015 roku; oraz
- b) w:
 - dniu przypadającym wcześniej niż 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,75:1;
 - dniu przypadającym 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,25:1; oraz
 - dniu przypadającym 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 24 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,00:1,

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

- c) w dniu wystąpienia Zmiany Kontroli nie trwa żadna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu i można racjonalnie przyjąć, że jego zaistnienie nie jest prawdopodobne natychmiast po wystąpieniu Zmiany Kontroli;
- d) na dzień przypadający bezpośrednio po wystąpieniu Zmiany Kontroli Założyciele:
 - posiadają (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 15 % udział w prawach głosu w Emitencie (z pominięciem praw głosu pozostających własnością zmarłego obecnie Założyciela); lub
 - zainwestowali powtórnie w Emitenta co najmniej 23% przychodów z rozporządzenia (w ujęciu netto, po odliczeniu wszelkich kosztów i wydatków związanych z tym rozporządzeniem) ze sprzedaży udziałów Emitenta;
- e) w efekcie Zmiany Kontroli Advent zostaje zastąpiony przez jednego lub większą liczbę Nowych Sponsorów, którzy:
 - spełnili wszystkie odpowiednie wymogi procedury identyfikacji klienta obowiązujące u Agenta Emisji; oraz
 - mogą być przyjęci jako rozsądnie uznawani przez EBOiR, wzięwszy pod uwagę szczególny status EBOiR na mocy Umowy Ustanawiającej Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; oraz
- f) Obligatariusze wyrażą zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż Zmiana Kontroli jest zgodna z Umową Kredytów.

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

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wcześniejszą spłatą finansowania

Jeżeli Emitent dokona Wcześniejszej Spłaty Finansowania każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24. Warunków Emisji o wystąpieniu Wcześniejszej Spłaty Finansowania niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).

Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 14.2. Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym wcześniejszy wykup Obligacji będzie dokonywany z kwoty, która przewyższa 25% Całkowitego Zaangażowania Banków i zostanie ona podzielona pro rata pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania, przy czym przy obliczaniu proporcji podziału spłat (pro rata) w części dotyczącej Kredytodawców, będzie uwzględniane

zaangażowanie i anulowanie kwot pod Umową Kredytów z tym, że na potrzeby ustalania proporcji podziału spłat (pro rata), nie będą uwzględniane (dodawane) kwoty anulowanych zaangażowań pod Umową Kredytów, w zakresie, w jakim ich anulowanie, nie powoduje powstania obowiązku dokonania spłaty. Ustalenie wyżej wymienionej proporcji podziału spłat (pro rata) zostanie dokonane przez Emitenta według stanu na 14 dni poprzedzających Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z obowiązkową spłatą finansowania

Jeżeli wystąpi Obowiązkowa Spłata Finansowania każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24. Warunków Emisji o wystąpieniu Obowiązkowej Spłaty Finansowania niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).

Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 15.2. Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym wcześniejszy wykup Obligacji będzie dokonywany z kwoty, która przewyższa 25% Całkowitego Zaangażowania Banków i zostanie ona podzielona pro rata pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania, przy czym przy obliczaniu proporcji podziału spłat (pro rata) w części dotyczącej Kredytodawców, będzie uwzględniane zaangażowanie i anulowanie kwot pod Umową Kredytów z tym, że na potrzeby ustalania proporcji podziału spłat (pro rata), nie będą uwzględniane (dodawane) kwoty anulowanych zaangażowań pod Umową Kredytów, w zakresie, w jakim ich anulowanie, nie powoduje powstania obowiązku dokonania spłaty. Ustalenie wyżej wymienionej proporcji podziału spłat (pro rata) zostanie dokonane przez Emitenta według stanu na 14 dni poprzedzających Dzień Wcześniejszego Wykupu.

Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania nie wystąpi, jeżeli okoliczności powodujące Obowiązkową Spłatę Finansowania można naprawić i zostanie ona naprawiona w ciągu 15 Dni Roboczych od wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) udzielenia zawiadomienia Emitentowi przez Agenta Emisji oraz (ii) powzięcia przez Emitenta wiadomości o Obowiązkowej Spłacie Finansowania.

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta

W Warunkach Emisji, w określonych sytuacjach przewidziano możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta. Szczegółowe zasady w tym zakresie przewidziano w punkcie 16. Warunków Emisji.

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

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

Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.

Wcześniejszy Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

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

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta
1	Brak możliwości przedterminowego wykupu
2	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
3	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
4	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
5	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
6	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
7	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
8	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
9	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
10	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
11	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
12	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
13	przedterminowy wykup Obligacji bez dodatkowej płatności
14	Brak możliwości przedterminowego wykupu – wykup Obligacji

W przypadku realizacji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta, zgodnie z § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent złoży wniosek do BondSpot S.A. w sprawie

zawieszenia notowania Obligacji. W takim przypadku obrót Obligacjami będzie zawieszony począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do przedterminowego wykupu do dnia ich przedterminowego wykupu.

7. Warunki wypłaty oprocentowania

Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji tj. od **25 czerwca 2015 roku** (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Końcowego Wykupu tj. do **27 czerwca 2022 roku** (włącznie). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej poniżej 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 punktem 5 Warunków Emisji (*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.

Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej

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	2015-06-25	2015-12-28	2015-12-17	2015-06-23	2015-12-28
2	2015-12-28	2016-06-27	2016-06-17	2015-12-23	2016-06-27
3	2016-06-27	2016-12-27	2016-12-16	2016-06-23	2016-12-27
4	2016-12-27	2017-06-26	2017-06-16	2016-12-22	2017-06-26
5	2017-06-26	2017-12-27	2017-12-15	2017-06-22	2017-12-27
6	2017-12-27	2018-06-25	2018-06-15	2017-12-21	2018-06-25
7	2018-06-25	2018-12-27	2018-12-17	2018-06-21	2018-12-27
8	2018-12-27	2019-06-25	2019-06-14	2018-12-21	2019-06-25
9	2019-06-25	2019-12-27	2019-12-17	2019-06-21	2019-12-27
10	2019-12-27	2020-06-25	2020-06-17	2019-12-23	2020-06-25
11	2020-06-25	2020-12-28	2020-12-17	2020-06-23	2020-12-28
12	2020-12-28	2021-06-25	2021-06-17	2020-12-23	2021-06-25
13	2021-06-25	2021-12-27	2021-12-17	2021-06-23	2021-12-27
14	2021-12-27	2022-06-27	2022-06-17	2021-12-23	2022-06-27

W punkcie 5.2. Warunków Emisji Obligacji serii I Emitenta – dla powyższej tabeli, w wyniku oczywistej omyłki pisarskiej w kolumnie 5. wkradł się błąd skutkujący przesunięciem dat o jedną pozycję. Powyższa tabela zawiera poprawione daty w kolumnie 5. dotyczące dni ustalenia stopy procentowej dla danego okresu odsetkowego wskazanego w kolumnie 1.

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

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

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

gdzie:

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

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

Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.

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 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).

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.

W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.

Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Marża wynosi **3,60% („Pierwsza Marża”)**. Marża w kolejnych Okresach Odsetkowych będzie miała różną wysokość, która będzie uzależniona od tego czy (i) nie nastąpiła ani nie trwa żadna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu; oraz (ii) poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej będzie mieścić się w granicach określonych poniżej:

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

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

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

8. Wysokość i forma ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia – Umowa Pomiędzy Wierzycielami oraz Dług Równoległy

Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje serii I Emitenta w świetle Ustawy o Obligacjach są niezabezpieczone.

Każdy Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w niniejszym punkcie oraz w punkcie 4. Warunków Emisji.

Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwia Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z ustanawianych zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. W tym celu zostanie wykorzystana struktura prawna Długu Równoległego będącego odrębnym od Obligacji zobowiązaniem istniejącym pod prawem angielskim (uregulowanym w Umowie Pomiędzy Wierzycielami), który obejmuje wszystkie wierzytelności wobec Emitenta oraz pozostałych Kredytobiorców i Poręczycieli wobec, między innymi, Banków, Agenta Emisji oraz Obligatariuszy, którzy przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

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

Konstrukcja Długu Równoległego

Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.

Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z ustanawianych zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.

Agent Zabezpieczeń zobowiązany będzie przekazać kwotę pozyskaną z egzekucji Długu Równoległego wierzycielom, na rzecz których działa zgodnie z kolejnością spłaty wierzytelności opisaną w Umowie Pomędzy Wierzycielami.

Dostęp Obligatariuszy do zabezpieczeń

Z Warunków Emisji nie wynika jakiejkolwiek uprawnienie Obligatariuszy do uzyskania jakichkolwiek kwot z tytułu egzekucji ustanawianych zabezpieczeń. Możliwość skorzystania przez danego Obligatariusza z ustanawianych zabezpieczeń, a więc tym samym udziału w podziale kwot, o których mowa w punkcie 4.3.3 Warunków Emisji, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomędzy Wierzycielami.

Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami pod warunkiem doręczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami dostarczy stosowne świadectwo depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami. Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami stanowi Załącznik 2 do Warunków Emisji.

Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punkcie 4.4.2 Warunków Emisji. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.

Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.

Zgodnie z warunkami Umowy Pomędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza, który przystąpił do Umowy Pomędzy Wierzycielami powoduje, że Obligatariusz automatycznie przestanie posiadać jakiejkolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do ustanawianych zabezpieczeń.

Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy

Podział środków uzyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń odbywać się będzie na zasadach określonych w Umowie 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.

Lista Zabezpieczeń, które zostaną ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego stanowi Załącznik 3 do Warunków Emisji.

9. Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych

Dane na temat zobowiązań na dzień 31 marca 2015 roku

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na koniec 1 kwartału 2015 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta wynosiła 357.015.782,76 zł, w tym 189.543.164,42 zł zobowiązań długoterminowych oraz 167.472.618,34 zł zobowiązań krótkoterminowych (nieaudytowane, jednostkowe dane finansowe Emitenta).

Na koniec 1 kwartału 2015 roku, wartość zaciągniętych zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta wynosiła 428.129.117,05 zł, w tym 234.489.172,36 zł zobowiązań długoterminowych oraz 193.639.944,69 zł zobowiązań krótkoterminowych (nieaudytowane, skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta).

Perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

W okresie do całkowitego wykupu Obligacji, Grupa Emitenta planuje zwiększanie poziomu swoich zobowiązań. Zobowiązania oraz wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta utrzymywane będą na poziomie, który umożliwił będzie terminową regulację swoich zobowiązań.

10. 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. Emitent nie określił przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji Obligacji serii I.

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji serii I nie zostały przyznane żadne świadczenia niepieniężne.

12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawnionego biegłego

Nie dotyczy. Obligacje serii I mają status obligacji niezabezpieczonych.

13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje serii I są obligacjami zwykłymi.

14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji

Nie dotyczy. Obligacje serii I są obligacjami zwykłymi.

IV. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik Nr 1: Definicje i objaśnienia skrótów

Załącznik Nr 2: Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS

Załącznik Nr 3: Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Załącznik Nr 4: Uchwały stanowiące podstawę emisji Obligacji

Załącznik Nr 5: Warunki Emisji Obligacji serii I

Załącznik Nr 6: Umowa Pomiędzy Wierzycielami

Załącznik nr 1 do Noty Informacyjnej Obligacji serii I

Definicje i objaśnienia skrótów

Wszelkie terminy niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji serii I, stanowiących Załącznik Nr 5 do Noty Informacyjnej.

„**Agent Emisji**” oznacza Banco Espirito Santo de Inwestimento S.A., Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

„**Agent ds. Zabezpieczeń**” oznacza BNP Paribas Bank Polska S.A.

„**Banki Referencyjne**” oznacza następujące banki: Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz mBank S.A.

„**BondSpot**” oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

„**Dług Równoległy**” oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji) wierzytelność Agenta ds. Zabezpieczeń wobec Emitenta oraz każdego z pozostałych Kredytobiorców i Poręczycieli.

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

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„**PLN**” oznacza złoty polski.

„**Regulacje KDPW**” oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW.

„**Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy**” oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.

„**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**” oznacza umowę pomiędzy wierzycielami (ang. Intercreditor Agreement), która została zawarta w dniu 16 kwietnia 2015 roku pomiędzy, między innymi, Emitentem oraz pozostałymi Kredytobiorcami i Poręczycielami jako dłużnikami (ang. debtors) oraz poręczycielami (ang. guarantors), a Bankami, Agentem Emisji oraz określonymi Obligatariuszami, którzy zdecydowali się na przystąpienie do tej umowy stanowiącej załącznik nr 6 do Noty Informacyjnej.

„**Umowa Kredytów**” oznacza umowę kredytów do kwoty 496.000.000,00 PLN, która została zawarta pomiędzy Bankami jako kredytodawcami oraz Kredytobiorcami i Poręczycielami w dniu 16 kwietnia 2015 roku.

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 730, z późn. zm.).

„**Ustawa o Obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 roku, poz. 94, z późn. zm.).

„**Ustawa o PDOF**” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.).

„**Ustawa o PDOP**” oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.).

„**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. zm.).

„**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.).

„**Warunki Emisji**” oznacza Warunki Emisji Obligacji serii I emitowanych przez American Heart of Poland S.A.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy posiadających inne obligacje wyemitowane w ramach programu emisji obligacji opisanego w Warunkach Emisji, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.06.2015 godz. 09:46:23

Numer KRS: 0000398373

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		05.10.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	19	Data dokonania wpisu	03.04.2015
	Sygnatura akt	BB.VIII NS-REJ.KRS/2165/15/190		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY BIELSKU-BIAŁEJ, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 072347621, NIP: 5482277894
3.Firma, pod którą spółka działa	AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat CIESZYŃSKI, gmina USTROŃ, miejsc. USTROŃ
2.Adres	ul. SANATORYJNA, nr 1, lok. ---, miejsc. USTROŃ, kod 43-450, poczta USTROŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NUMER 1886/2011 SPORZĄDZONY DNIA 12.09.2011 ROKU W KATOWICACH PRZY CZAJEK NUMER 41, W OBECNOŚCI NOTARIUSZA AGNIESZKI DYSZLEWSKIEJ-TARNAWSKIEJ, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY ULICY PAWŁA STALMACHA NUMER 17; AKT NOTARIALNY REPERTORIUM A NUMER 2057/2011 SPORZĄDZONY DNIA 21.09.2011 ROKU W KATOWICACH PRZY CZAJEK NUMER 41, W OBECNOŚCI NOTARIUSZA AGNIESZKI DYSZLEWSKIEJ-TARNAWSKIEJ, PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY ULICY PAWŁA STALMACHA NUMER 17 W KTÓRYM PRZYJĘTO NOWE BRZMIENIE: §1, §2, §3, §4, §5, §6, §7, §8, §9, §10, §11, §12 §13, §14, §15, §16, §17, §18, §19, §20, §21, §22, §23, §24, §25, §26, §27, §28, §29, §30, §31, §32, §33, §34, §35, §36, §37, §38, §39, §40, §41, §42 STATUTU SPÓŁKI.
	2	25.11.2011 R., REPERTORIUM A NR 15432/2011 NOTARIUSZ KRZYSZTOF ŁASKI, KANCELARIA NOTARIALNA KRZYSZTOF ŁASKI JOANNA DECZKOWSKA NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA W WARSZAWIE PRZY UL. BRACKIEJ 18 LOK. 5 - W § 9 PUNKCIE 9.1 UCHYLONO DEFINICJĘ "HOLDCO" OKREŚLONĄ W PODPUNKCIE SZÓSTYM I PRZYJĘTO JEJ NOWE BRZMIENIE.
	3	16.12.2011 R., REPERTORIUM A NUMER 7021/2011, NOTARIUSZ PATRYCJA WĄSOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA RAFAŁ BĄBKA, EWA CZEKAŁA, PATRYCJA WĄSOWSKA NOTARIUSZE SPÓŁKA PARTNERSKA, 00-007 WARSZAWA, UL. JASNA 7 LOK. 1A. - ZMIENIONO § 10, DODANO W § 11 PUNKTY 11.3 , 11.4 ORAZ PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	4	15.03.2012 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 883/2012, NOTARIUSZ AGNIESZKA DYSZLEWSKA-TARNAWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. PAWŁA STALMACHA 17 - ZMIENIONO §10; - W §11 DODANO PUNKT 11.5 I 11.6.
	5	28.06.2012 ROKU, REP. A NR 2484/2012 NOTARIUSZ AGNIESZKA DYSZLEWSKA-TARNAWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH - ZMIENIONO § 7 PUNKT 7.1, W § 36 DODANO PKT 36.3 ORAZ PKT 36.4
	6	26.06.2013 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 4599/2013, NOTARIUSZ AGNIESZKA DYSZLEWSKA-TARNAWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. PAWŁA STALMACHA 17 - ZMIENIONO §10, - W §11 PO PUNKCIE 11.6 DODANO PUNKTY 11.7 I 11.8.
	7	27.12.2013 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 9537/2013, NOTARIUSZ AGNIESZKA DYSZLEWSKA-TARNAWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY UL. FRANCUSKIEJ 57 - ZMIENIONO §10; - DODANO W §11 PKT 11.9 ORAZ PKT 11.10.
	8	29.12.2014 R., REPERTORIUM A NUMER 2580/2015, NOTARIUSZ ANDRZEJ WRÓBEL, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY ULICY FRANCUSKIEJ 34 - ZMIANA § 10 ORAZ W § 11 DODANO PUNKTY OD 11.11 DO 11.14 05.01.2015 R., REPERTORIUM A NUMER 13/2015, NOTARIUSZ ANDRZEJ WRÓBEL, KANCELARIA NOTARIALNA W KATOWICACH PRZY ULICY FRANCUSKIEJ 34 - SPROSTOWANO § 1 AKTU NOTARIALNEGO REPERTORIUM A NUMER 2580/2015

Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
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 AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W USTRONIU W AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKĘ AKCYJNĄ W TRYBIE ART. 551 I NAST. KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH. UCHWAŁA Z DNIA 12 WRZEŚNIA 2011 ROKU PODJĘTA PRZEZ NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, ZAPROTOKOŁOWANA PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ DYSZLEWSKĄ-TARNAWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY ULICY PAWŁA STALMACHA NUMER 17 W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO REPERTORIUM A NUMER 1886/2011, ZMIENIONA UCHWAŁĄ Z DNIA 21 WRZEŚNIA 2011 ROKU PODJĘTĄ PRZEZ NADZWYCZAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, ZAPROTOKOŁOWANĄ PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ DYSZLEWSKĄ-TARNAWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W KATOWICACH PRZY ULICY PAWŁA STALMACHA NUMER 17 W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO REPERTORIUM A NUMER 2057/2011
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	ZAMIAR PRZEKSZTAŁCENIA NIE PODLEGA ZGŁOSZENIU

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000028635
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	072347621
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	28 005 750,00 ZŁ	
2.Wysokość kapitału docelowego	-----	
3.Liczba akcji wszystkich emisji	24894	
4.Wartość nominalna akcji	1 125,00 ZŁ	
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	28 005 750,00 ZŁ	
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----	
Podrubryka 1		
Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	635 146,00 ZŁ
	2	1 112 625,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	3021
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	4444
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	10666
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	3701
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	2073
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	658
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	331
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

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?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD

2.Sposób reprezentacji podmiotu	SPÓŁKA JEST REPREZENTOWANA PRZEZ PREZESA ZARZĄDU DZIAŁAJĄCEGO ŁĄCZNIE Z JEDNYM CZŁONKIEM ZARZĄDU LUB POWOŁANYM UCHWAŁĄ ZARZĄDU PROKURENTEM ŁĄCZNYM.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1

1.Nazwisko / Nazwa lub firma

KRÓL

2.Imiona

MAREK MACIEJ

3.Numer PESEL/REGON

66090811357

4.Numer KRS

5.Funkcja w organie reprezentującym

WICEPREZES 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

ALEKSANDROWICZ

2.Imiona

ADAM

3.Numer PESEL/REGON

72031112094

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

3

1.Nazwisko / Nazwa lub firma

DRÓPIEWSKI

2.Imiona

WIESŁAW JACENTY

3.Numer PESEL/REGON

65120901534

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

4

1.Nazwisko / Nazwa lub firma

BUSZMAN

2.Imiona

PAWEŁ EUGENIUSZ

3.Numer PESEL/REGON

61012303196

4.Numer KRS

5.Funkcja w organie reprezentującym

PREZES ZARZĄDU

5	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WANZEK
	2.Imiona	GABRIELA MARIA
	3.Numer PESEL/REGON	57100518782
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES 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	BOCHENEK
		2.Imiona	ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	49062102996
	2	1.Nazwisko	CZYŻ
		2.Imiona	ZBIGNIEW JAN
		3.Numer PESEL	57051001955
	3	1.Nazwisko	KIESZ
		2.Imiona	RADOSŁAW STEFAN
		3.Numer PESEL	52081803210
	4	1.Nazwisko	NAUMAN
		2.Imiona	ALEKSANDER JANUSZ
		3.Numer PESEL	59032802113
	5	1.Nazwisko	MORALI EFINOWICZ
		2.Imiona	MONIKA EWELINA
		3.Numer PESEL	75121307727
	6	1.Nazwisko	JAMES
		2.Imiona	JOANNA MARGARET
		3.Numer PESEL	---
	7	1.Nazwisko	SENYE
		2.Imiona	CHRISTIAN PATRICK
		3.Numer PESEL	78122318875
	8	1.Nazwisko	SABIŁŁO
		2.Imiona	ZDZISŁAW
		3.Numer PESEL	57011802576
	9	1.Nazwisko	ĆWIAKAŁSKI
		2.Imiona	ZBIGNIEW CZESŁAW

3.Numer PESEL

50030901491

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	86, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ SZPITALI
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	46, 46, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW FARMACEUTYCZNYCH I MEDYCZNYCH
	2	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	4	72, 11, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE BIOTECHNOLOGII
	5	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	6	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	7	86, 22, Z, PRAKTYKA LEKARSKA SPECJALISTYCZNA
	8	86, 90, E, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE OPIEKI ZDROWOTNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	9	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE

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	23.08.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	24.09.2013	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	05.08.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	23.08.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	24.09.2013	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	05.08.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	2	*****	1.01.2012 - 31.12.2012

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

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

data sporządzenia wydruku 26.06.2015

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1

Spółka Akcyjna działa na podstawie niniejszego Statutu, kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa.-----

§ 2

2.1. Firma Spółki brzmi: American Heart of Poland Spółka Akcyjna.-----

2.2. Spółka może używać firmy skróconej: American Heart of Poland S.A. oraz, jako oznaczenia swego przedsiębiorstwa, skrótu AHP S.A.-----

2.3. W obrocie międzynarodowym Spółka może używać logotypu American Heart of Poland Incorporated Company, bądź logotypu skróconego American Heart of Poland Inc.-----

2.4. Spółka używa wyróżniającego ją znaku graficznego.-----

2.5. Spółka powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki: American Heart of Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ustroniu w spółkę akcyjną, a założycielami Spółki są Wspólnicy spółki przekształcanej: American Heart of Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ustroniu, którzy przystąpili do Spółki przekształcanej, tj.: Paweł Buszman, Zbigniew Czyż, Andrzej Bochenek, Radosław Stefan Kiesz oraz Candela spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.-----

§ 3

3.1. Siedzibą Spółki jest miasto Katowice.-----

§ 4

4.1 Spółka prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.-----

§ 5

5.1 Czas trwania Spółki jest nieograniczony.-----

§ 6

6.1 Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, filie i inne placówki oraz jednostki lokalne (zakłady) w kraju i za granicą, być wspólnikiem lub akcjonariuszem w innych spółkach z udziałem kapitału krajowego i zagranicznego, a także uczestniczyć we wszelkich innych organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.--

§ 7

7.1 Przedmiotem działalności spółki jest:-----

PKD-10.85.Z - Wytwarzanie gotowych posiłków i dań,-----

PKD-11.07.Z - Produkcja napojów bezalkoholowych; produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych,-----

PKD-18.11.Z - Drukowanie gazet,-----

PKD-18.12.Z - Pozostałe drukowanie,-----

PKD-18.13.Z - Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku,-----

PKD-18.20.Z - Reprodukacja zapisanych nośników informacji,-----

PKD-21.10.Z - Produkcja podstawowych substancji farmaceutycznych,-----

PKD-21.20.Z - Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych,-----

PKD-32.50.Z - Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,-----

PKD-32.99.Z - Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----

PKD-33.11.Z - Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, -----
 PKD-33.12.Z - Naprawa i konserwacja maszyn, -----
 PKD-33.13.Z - Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych, -----
 PKD-33.14.Z - Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych, -----
 PKD-33.19.Z - Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia, -----
 PKD-33.20.Z - Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia, -----
 PKD-36.00.Z - Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody, -----
 PKD-38.11.Z - Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne, -----
 PKD-41.10.Z - Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem
 budynków, -----
 PKD-46.46.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych, -----
 PKD-46.69.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń, -----
 PKD-47.11.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach
 z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, -----
 PKD-47.19.Z - Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych
 sklepach, -----
 PKD-47.51.Z - Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona
 w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD-47.61.Z - Sprzedaż detaliczna książek prowadzona w wyspecjalizowanych
 sklepach, -----
 PKD-47.62.Z - Sprzedaż detaliczna gazet i artykułów piśmiennych prowadzona
 w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD-47.63.Z - Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych
 prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD-47.73.Z - Sprzedaż detaliczna wyrobów farmaceutycznych prowadzona
 w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD-47.75.Z - Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona
 w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD-47.78.Z - Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona
 w wyspecjalizowanych sklepach, -----
 PKD 47.99.Z – Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową,
 straganami i targowiskami, -----
 PKD-49.39.Z - Pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej
 niesklasyfikowany, -----
 PKD-49.41.Z - Transport drogowy towarów, -----
 PKD-51.10.Z - Transport lotniczy pasażerski, -----
 PKD-51.21.Z - Transport lotniczy towarów, -----
 PKD-55.10.Z - Hotele i podobne obiekty zakwaterowania, -----
 PKD-55.20.Z - Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego
 zakwaterowania, -----
 PKD-55.90.Z - Pozostałe zakwaterowanie, -----
 PKD-56.10.A - Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne, -----
 PKD-56.10.B - Ruchome placówki gastronomiczne, -----
 PKD-56.21.Z - Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych
 (catering), -----
 PKD-56.29.Z - Pozostała usługowa działalność gastronomiczna, -----

PKD-56.30.Z - Przygotowywanie i podawanie napojów, -----
PKD-58.11.Z - Wydawanie książek, -----
PKD-58.13.Z - Wydawanie gazet, -----
PKD-58.14.Z - Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków, -----
PKD-58.19.Z - Pozostała działalność wydawnicza, -----
PKD-62.01.Z - Działalność związana z oprogramowaniem, -----
PKD-62.02.Z - Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, -----
PKD-62.03.Z - Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, -
PKD-62.09.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii
informatycznych i komputerowych, -----
PKD-63.11.Z - Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting)
i podobna działalność, -----
PKD-63.12.Z - Działalność portali internetowych, -----
PKD-63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej
niesklasyfikowana, -----
PKD-64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej
niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -----
PKD-65.12.Z - Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe, -----
PKD-66.19.Z - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem
ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -----
PKD-66.21.Z - Działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych
strat, -----
PKD-68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, -----
PKD-68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub
dzierżawionymi, -----
PKD-70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem
holdingów finansowych, -----
PKD-70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja, -----
PKD-70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności
gospodarczej i zarządzania, -----
PKD-72.11.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii, -----
PKD-72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk
przyrodniczych i technicznych, -----
PKD-72.20.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych
i humanistycznych, -----
PKD-74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie
indziej niesklasyfikowana, -----
PKD-75.00.Z - Działalność weterynaryjna, -----
PKD-77.11.Z - Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek, -----
PKD-77.12.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych,
z wyłączeniem motocykli, -----
PKD-77.21.Z - Wypożyczanie i dzierżawa sprzętu rekreacyjnego i sportowego, -----
PKD-77.22.Z - Wypożyczanie kaset wideo, płyt CD, DVD itp., -----
PKD-77.29.Z - Wypożyczanie i dzierżawa pozostałych artykułów użytku osobistego
i domowego, -----
PKD-77.40.Z - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów,

z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim, -----
PKD-78.10.Z - Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników, -----
PKD-78.20.Z - Działalność agencji pracy tymczasowej, -----
PKD-78.30.Z - Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników, -----
PKD-79.12.Z - Działalność organizatorów turystyki, -----
PKD-79.90.B - Działalność w zakresie informacji turystycznej, -----
PKD-79.90.C - Pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
PKD-81.10.Z - Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach, -----
PKD-81.21.Z - Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych, ----
PKD-81.22.Z - Specjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych, -----
PKD-81.29.Z - Pozostałe sprzątanie, -----
PKD-81.30.Z - Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni,
PKD-82.11.Z - Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura, ----
PKD-82.19.Z - Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura, -----
PKD-82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów, ----
PKD-82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
PKD-85.60.Z - Działalność wspomagająca edukację, -----
PKD-86.10.Z - Działalność szpitali, -----
PKD-86.21.Z - Praktyka lekarska ogólna, -----
PKD-86.22.Z - Praktyka lekarska specjalistyczna, -----
PKD-86.23.Z - Praktyka lekarska dentystyczna, -----
PKD-86.90.A - Działalność fizjoterapeutyczna, -----
PKD-86.90.B - Działalność pogotowia ratunkowego, -----
PKD-86.90.C - Praktyka pielęgniarek i położnych, -----
PKD-86.90.D - Działalność paramedyczna, -----
PKD-86.90.E - Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
PKD-87.10.Z - Pomoc społeczna z zakwaterowaniem zapewniająca opiekę pielęgniarstką, -----
PKD-87.20.Z - Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób z zaburzeniami psychicznymi, -----
PKD-87.30.Z - Pomoc społeczna z zakwaterowaniem dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych, -----
PKD-87.90.Z - Pozostała pomoc społeczna z zakwaterowaniem, -----
PKD-88.10.Z - Pomoc społeczna bez zakwaterowania dla osób w podeszłym wieku i osób niepełnosprawnych, -----
PKD-88.91.Z - Opieka dzienna nad dziećmi, -----
PKD-88.99.Z - Pozostała pomoc społeczna bez zakwaterowania, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
PKD-91.01.B - Działalność archiwów, -----
PKD-93.13.Z - Działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej, -----

PKD-94.11.Z - Działalność organizacji komercyjnych i pracodawców, -----
 PKD-94.12.Z - Działalność organizacji profesjonalnych, -----
 PKD-94.99.Z - Działalność pozostałych organizacji członkowskich, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
 PKD-96.02.Z - Fryzjerstwo i pozostałe zabiegi kosmetyczne, -----
 PKD-96.04.Z - Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej, -----
 PKD-96.09.Z - Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana. -----
 PKD – 69.20.Z - Działalność rachunkowo-księgowa, doradztwo podatkowe. -----

§8

8.1 Podjęcie przez Spółkę działalności wymagającej uzyskania koncesji lub zezwolenia nastąpi po uzyskaniu odpowiedniej, przewidzianej przepisami prawa koncesji lub zezwolenia. -----

§9

DEFINICJE

9.1 O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w Statucie spółki poniższe wyrazy i określenia mają następujące znaczenie: -----

- *Biznes Plan* – oznacza biznes plan Grupy AHP w odniesieniu do okresu rozpoczynającego się od 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, a w odniesieniu do kolejnych okresów oznacza Biznes Plan na dany okres uchwalony i zatwierdzony zgodnie z paragrafem 30; -----
- *Budżet* – oznacza dokument zawierający główne założenia finansowe rozwoju Spółki na dany rok kalendarzowy, w tym wszelkie przewidywane i uzgodnione przez Strony inwestycje, uchwalony i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą, na podstawie Biznes Planu zgodnie z paragrafem 30; -----
- *Członek Rodziny* oznacza małżonka, zstępnych oraz wstępnych; -----
- *Grupa AHP* – oznacza Spółkę, Holdco oraz Spółki Zależne; -----
- *Grupa Inwestora* – oznacza: (i) Inwestora, (ii) działająca pod nazwą Advent Central & Eastern Europe IV grupę funduszy private equity zarządzanych przez Advent International Corporation składających się z następujących funduszy: Advent Central & Eastern Europe IV Limited Partnership, Advent Central & Eastern Europe IV - A Limited Partnership, Advent Central & Eastern Europe IV - B Limited Partnership, Advent Central & Eastern Europe IV - C Limited Partnership, Advent Central & Eastern Europe IV - D Limited Partnership, Advent Central & Eastern Europe IV - E Limited Partnership, Advent Partners ACEE IV 2008 Limited Partnership oraz Advent Partners ACEE IV – A Limited Partnership, (iii) fundusz lub grupę funduszy zarządzanych przez Advent International Corporation, które zostaną zebrane po Funduszu Advent Central & Eastern Europe IV i dedykowane na region Europy środkowowschodniej, oraz (iv) wszystkie osoby, które są Kontrolowane (w sposób pośredni lub bezpośredni) przez podmioty wymienione w punktach (i) – (iii); -----
- *Holdco* oznacza AHP Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w organizacji z siedzibą w Warszawie, zawiązaną na podstawie aktu notarialnego Rep A 15368/2011, a po jej rejestracji AHP Investments spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; -----
- *Inwestor* – oznacza Heart (Luxembourg) S.a r.l., spółką prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą przy: 2-4 rue Beck, L-1222 Luksemburg, wpisaną do

Registre de Commerce et des Societes Luxembourg pod numerem 160.514; -----

- *Kontrola – oznacza: (i) posiadanie pośrednio lub bezpośrednio więcej niż 50% akcji, udziałów albo innych tytułów / jednostek uczestnictwa z prawem głosu w jakiegokolwiek osobie lub (ii) posiadanie zdolności wywierania decydującego wpływu na decyzje gospodarcze innej osoby, która to zdolność jest inna, niż wynikająca z posiadania akcji, udziałów albo innych tytułów/jednostek uczestnictwa z prawem głosu; -----*
- *Obciążenie – oznacza jakiegokolwiek prawo osoby trzeciej, prawo poboru, prawo pierwszeństwa lub pierwokupu oraz inne o charakterze rzeczowym takie, jak hipoteka lub zastaw, lub jakiegokolwiek prawo o charakterze obligacyjnym, w tym ustanowione na zabezpieczenie takie, jak cesja, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz zastrzeżenie prawa własności; -----*
- *Podmiot Powiązany – oznacza, w stosunku do jakiegokolwiek osoby, osobę, która: (i) bezpośrednio lub pośrednio, poprzez jednego lub kilku pośredników, Kontroluje, jest wKontrolowana lub znajduje się pod wspólną Kontrolą z taką osobą lub (ii) jest Członkiem Rodziny takiej osoby;-----*
- *Siła Wyższa - oznacza wystąpienie jakiegokolwiek zdarzenia losowego, którego strony nie przewidywały w dniu zawarcia porozumienia wspólników, zawartego między innymi pomiędzy Inwestorem a Współinwestorami oraz na które żadna ze stron Porozumienia nie ma wpływu, a które uniemożliwia którejkolwiek ze stron, pomimo dołożenia starań w celu zmniejszenia skutków takiego zdarzenia, wykonanie jej zobowiązań wynikających z Porozumienia, w tym w szczególności w wyniku wypadków lub zdarzeń niemożliwych do uniknięcia, takich jak susza, powódź, trzęsienie ziemi, lub każdy inny kataklizm, ogólnopolskie strajki, atak terrorystyczny, stan nadzwyczajny lub wojna. -----*

Niezależnie od powyższego za Siłę Wyższą uważa się następujące zdarzenia: -----

- (i) istotną zmianę przepisów prawa, -----*
- (ii) zmianę polityki Narodowego Funduszu Zdrowia (lub jego następcy), zmniejszającej o co najmniej 10% średnią pulę środków lub średnią ważoną wycen usług medycznych świadczonych przez Grupę AHP albo pogarszającej warunki kontraktowania świadczeń medycznych wykonywanych przez Grupę AHP poprzez:-----*
 - *istotne wydłużenie terminów płatności; -----*
 - *uzależnienie kontraktowania od dodatkowych warunków, istotnie odbiegających od dotychczasowej praktyki,-----*
 - *(iii) opóźnienia w płatnościach zobowiązań Narodowego Funduszu Zdrowia (lub jego następcy) wobec Spółek Grupy, -----*
- *przy czym ocena będzie dokonywana w odniesieniu do sytuacji Grupy AHP z Daty Zamknięcia, o ile zdarzeniu takiemu lub jego konsekwencjom nie można było zapobiec lub przeciwdziałać przy wykorzystaniu wykonywanych z należytą starannością wszelkich rozsądnych działań zaradczych. -----*
- *Spółka Zależna – oznacza każdą ze spółek: (i) NAFIS Spółka Akcyjna w Poznaniu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000261283, (ii) Intercard sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie Wydział*

XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000233396, (iii) Telcor sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000077322, (iv) Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe Ustroń Spółka Akcyjna z siedzibą w Ustroniu wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000121219; -----

- o Współinwestorzy – oznacza łącznie: Pan Paweł Buszman (PESEL 61012303196), Pan Radosław Kiesz (Social Security Number 137-76-9557), Pan Andrzej Bochenek (PESEL 49062102996), Pan Zbigniew Czyż (PESEL 57051001955) oraz Candela spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 38296; -----*
- o Wskaźniki - oznaczają wskaźniki dotyczące (i) EBITDA i (ii) długu netto wskazane w Biznes Planie; -----*
- o Zarządcze Sprawozdanie Finansowe - oznacza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z zasadami przyjętymi przy sporządzeniu Biznes Planu, w szczególności w zakresie konsolidacji oraz rozpoznawania przychodów i kosztów, z następującym zastrzeżeniem: -----*
- o Przychody za planowe procedury (inne niż E11-E14) ponad kontrakt z NFZ wykazywane są w rachunku wyników w miesiącu wykonania, w następującej wysokości (Reguła "Stopa Refundacji"): -----*
- o w przypadku procedur, na które już została podpisana ugoda z NFZ - faktycznie otrzymanej refundacji, na dzień pomiaru; -----*
- o w stosunku do jeszcze nie opłaconych procedur - w wysokości wynikającej z najnowszej rozsądnej prognozy Zarządu co do ich ściągальności, jednakże nie wyższej niż w wysokości 80% ich wartości. -----*

§10

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

10.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 28.005.750,00 zł (dwadzieścia osiem milionów pięć tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych) i dzieli się na: -----

- a) 3.021 (trzy tysiące dwadzieścia jeden) imiennych akcji serii A o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----*
- b) 4.444 (cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery) imienne akcje serii B o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----*
- c) 10.666 (dziesięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć) imiennych akcji serii C o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----*
- d) 3.701 (trzy tysiące siedemset jeden) imiennych akcji serii D o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----*
- e) 2.073 (dwa tysiące siedemdziesiąt trzy) imienne akcje serii E o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----*

- f) 658 (sześćset pięćdziesiąt osiem) imiennych akcji serii F o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja, oraz -----
g) 331 (trzysta trzydzieści jeden) imiennych akcji serii G o nominalnej wartości 1.125 (jeden tysiąc sto dwadzieścia pięć) złotych każda akcja. -----

10.2. 3.021 (trzy tysiące dwadzieścia jeden) akcji imiennych serii A, 4.444 akcji imiennych serii B, 10.666 akcji imiennych serii C, 3.701 akcji imiennych serii D oraz 2.073 akcji imiennych serii E posiada AHP Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. 658 akcji imiennych serii F oraz 331 (trzysta trzydzieści jeden) akcji imiennych serii G posiada Paweł Buszman. -----

§11

11.1 Akcje imienne serii A oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 3021 (trzy tysiące dwadzieścia jeden). -----

11.2 Wszystkie akcje serii A są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcji. -----

11.3 Akcje imienne serii B oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 4444 (cztery tysiące czterysta czterdzieści cztery). -----

11.4 Wszystkie akcje serii B są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcji. -----

11.5 Akcje imienne serii C oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 10 666 (dziesięć tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć). -----

11.6 Wszystkie akcje serii C są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcji. -----

11.7. Akcje imienne serii D oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 3.701 (trzy tysiące siedemset jeden). -----

11.8. Wszystkie akcje serii D są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcji. -----

11.9. Akcje imienne serii E oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 2.073 (dwa tysiące siedemdziesiąt trzy). -----

11.10. Wszystkie akcje serii E są akcjami zwykłymi imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcji. -----

11.11 Akcje imienne serii F oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 658 (sześćset pięćdziesiąt osiem) i zostały pokryte wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 33.905.403,84 zł (trzydzieści trzy miliony dziewięćset pięć tysięcy czterysta trzy złote i osiemdziesiąt cztery grosze), w postaci 672 (sześciuset siedemdziesięciu dwóch) akcji serii A o numerach od 1067 do 1600 oraz od 2120 do 2257 w kapitale zakładowym Nafis Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu przy ul. Murnej 3A/2, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 261283, stanowiących 17% kapitału zakładowego Nafis S.A., o łącznej wartości nominalnej 672.000 złotych,

uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz korzystających z pierwszeństwa przy podziale majątku Nafis S.A. w razie likwidacji. ---

11.12 Wszystkie akcje serii F są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcyjnej. -----

11.13 Akcje imienne serii G oznaczone są numerami od 1 (jeden) do 331 (trzysta trzydzieści jeden) i zostały pokryte wkładem niepieniężnym o łącznej wartości 11.344.944,00 zł (jedenaście milionów trzysta czterdzieści cztery tysiące dziewięćset czterdzieści cztery złote), w postaci 100 (stu) udziałów w kapitale zakładowym Intercard spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Miechowskiej 5B/4, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 233396, stanowiących 5% kapitału zakładowego Intercard sp. z o. o., o łącznej wartości nominalnej 100.000 zł. -----

11.14 Wszystkie akcje serii G są akcjami zwykłymi i imiennymi. Z akcji imiennych, objętych wspólnością majątkową małżeńską prawa z akcji wykonuje tylko jeden ze współmałżonków, który jest ujawniony w księdze akcyjnej. -----

§12

12.1 Spółka może emitować wyłącznie akcje imienne. Akcje imienne nie podlegają zamianie na akcje na okaziciela. -----

12.2 Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje. -----

12.3 Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. -----

§13

13.1. Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -----

13.2 Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. -----

13.3 Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. -----

13.4 Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji, chyba że: spółka umarza akcje własne nabyte nieodpłatnie w celu ich umorzenia lub jeżeli wynagrodzenie akcjonariuszy akcji umorzonych ma być wypłacone wyłącznie z kwoty, która zgodnie z art. 348§1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału, lub gdy umorzenie następuje bez jakichkolwiek świadczeń na rzecz akcjonariuszy, z wyjątkiem przyznania im świadectw użytkowych. -----

§14

POŻYCZKI

Spółka może zaciągać pożyczki od swoich akcjonariuszy. -----

WŁADZE SPÓŁKI

§15

Władzami Spółki są: -----
(a) Walne Zgromadzenie; -----
(b) Zarząd; -----
(c) Rada Nadzorcza. -----

WALNE ZGROMADZENIE

§16

16.1. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, następujące sprawy będą wymagały uchwały Walnego Zgromadzenia:-----

- (a) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego; -
- (b) zmiana Statutu Spółki;-----
- (c) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki; -----
- (d) umorzenie akcji Spółki; -----
- (e) likwidacja Spółki; -----
- (f) połączenie, przekształcenie lub podział, Spółki;-----
- (g) przeprowadzenie oferty publicznej Spółki; -----
- (h) wypłata dywidendy lub dokonanie innych wypłat z zysku na rzecz akcjonariuszy Spółki lub inny podział aktywów lub majątku Spółki pomiędzy akcjonariuszy; oraz ----
- (i) ustalenie liczby członków Rady Nadzorczej. -----

§17

17.1 Walne Zgromadzenia będą się odbywały w siedzibie Spółki, Katowicach, Warszawie, Krakowie, Wrocławiu lub Zakopanem. -----

§18

18.1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. -----

18.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd corocznie, nie później jednak niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. -----

18.3. Zarząd może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie: -----

- (a) z własnej inicjatywy;-----
- (b) na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki.-----

§19

19.1 Na każdą akcję przypada jeden głos. -----

§20

20.1. Wszystkie uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają zwykłej większości głosów, chyba że niniejszy Statut lub Kodeks Spółek Handlowych wymagają innej większości głosów dla podjęcia uchwały. -----

§21

21.1 Akcjonariusze mogą brać udział w zgromadzeniach i głosować na nich przez pełnomocników. Pełnomocnikiem może być jakakolwiek osoba fizyczna wybrana przez współnika włączając w to również innego akcjonariusza. Jedna i ta sama osoba fizyczna może reprezentować kilku akcjonariuszy, lecz akcjonariusz nie może wyznaczyć kilku pełnomocników. Pełnomocnik nie musi głosować w taki sam sposób w imieniu wszystkich akcjonariuszy, których reprezentuje. -----

§22

22.1. Głosowanie jest jawne za wyjątkiem sytuacji przewidzianych w art. 420 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych. -----

ZARZĄD

§23

23.1. Zarząd Spółki składa się z od 3 do 5 (trzech do pięciu) członków, w tym: -----

(a) Prezesa Zarządu, -----

(b) Członka Zarządu odpowiedzialnego za finanse („CFO”) oraz -----

(c) Członka Zarządu odpowiedzialnego za działalność operacyjną („COO”). -----

23.2. Od momentu, w którym Inwestor będzie posiadał co najmniej 25% Udziałów w Holdco, Członkowie Zarządu Spółki są powoływani w następujący sposób: -----

(a) Jeśli Zarząd składa się z trzech członków, dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych jest wspólnie przez Współinwestorów, a jeden członek Zarządu (CFO), powoływany i odwoływany jest przez Inwestora; -----

(b) Jeśli Zarząd składa się z czterech członków, dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych jest wspólnie przez Współinwestorów, a dwóch członków Zarządu, w tym CFO, powoływanych i odwoływanych jest przez Inwestora; -----

(c) Jeśli Zarząd składa się z pięciu członków, trzech członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych jest wspólnie przez Współinwestorów, a dwóch członków Zarządu, w tym CFO, powoływanych i odwoływanych jest przez Inwestora. -----

23.3. Członkowie Zarządu powoływani są na okres 5 letniej kadencji wspólnej. -----

23.4. W przypadku odstępstwa od wykonania Budżetu, przez co rozumie się negatywną różnicę w wysokości co najmniej 20% w odniesieniu do (i) któregośkolwiek ze Wskaźników w stosunku do poprzednich dwunastu miesięcy, lub (ii) w stosunku do EBITDA za poprzedni rok obrotowy wyliczanej w oparciu o zasady ujęte w Zarządczych Sprawozdaniach Finansowych, w tym przy uwzględnieniu Reguły "Stopa Refundacji" na dzień 30 czerwca albo 31 grudnia danego roku w zależności od tego która z tych dat wypada bezpośrednio przed badaniem odstępstwa od wykonania Budżetu, a w przypadku braku przyjęcia Biznes Planu i Budżetu na dany rok obrotowy w odniesieniu do minimalnej EBITDA (rozumianej jako negatywna różnica w wysokości co najmniej 20% w odniesieniu do realizacji poziomu powtarzalnej i operacyjnej EBITDA za ostatni rok obrotowy objęty Biznes Planem powiększanej o 10% rok do roku), chyba że taka różnica (w wysokości co najmniej 20%) będzie spowodowana wyłącznie wystąpieniem Siły Wyższej, Inwestor, nie wcześniej jednak niż od momentu, gdy będzie posiadał co najmniej 25% udziałów w Holdco, uprawniony będzie do: -----

(a) odwołania, w ramach uprawnienia Inwestora, Prezesa Zarządu Spółki powołanego przez Współinwestorów, oraz powołania do Zarządu Spółki na jego miejsce osoby wskazanej przez Inwestora; albo -----

(b) powołania dodatkowych dwóch członków Zarządu Spółki. -----

23.5 W przypadku, gdy po upływie czterech pełnych kwartałów od momentu (i) powołania przez Inwestora Prezesa Zarządu Spółki, zgodnie z punktem 23.4(a), albo (ii) powołania przez Inwestora dodatkowych dwóch członków Zarządu Spółki, zgodnie z punktem 23.4(b), wartość Wskaźników ulegnie pogorszeniu lub pozostanie na tym

samym poziomie w stosunku do momentu wykonania przez Inwestora powyższego uprawnienia, wówczas, Strony w dobrej wierze podejmą niezwłocznie rozmowy w celu dokonania zmian w Zarządzie Spółki. Jeżeli Strony nie osiągną porozumienia w terminie 10 Dni Roboczych od dnia podjęcia rozmów lub dnia bezskutecznego wezwania przez Inwestora lub Współinwestorów, odpowiednio, Współinwestorów lub Inwestora do ich rozpoczęcia, wówczas Współinwestorzy będą mieli prawo, w ramach uprawnienia Współinwestorów, do odwołania Prezesa Zarządu Spółki powołanego zgodnie z 23.4 (a) oraz powołania na jego miejsce nowego Prezesa Zarządu Spółki albo do odwołania dodatkowych dwóch członków Zarządu Spółki powołanych zgodnie z 23.4 (b).-----

23.6. Uprawnienia Inwestora oraz Współinwestorów do powoływania i odwoływania członków Zarządu Spółki wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego zawiadomienia (które w przypadku Współinwestorów będzie podpisane przez wszystkich Współinwestorów).-----

23.7 W przypadku, gdy Inwestor przestanie być wspólnikiem Holdco, a udział Współinwestorów w Holdco spadnie maksymalnie do 49% w kapitale zakładowym Holdco, wówczas Współinwestorzy będą mieli prawo do powołania jednego członka Zarządu Spółki, który pełnić będzie funkcję Dyrektora Medycznego.-----

§ 24

24.1. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prowadzenie i zarządzanie działalnością Spółki i reprezentuje Spółkę przed organami rządowymi, władzami samorządowymi, sądami, trybunałami arbitrażowymi, osobami fizycznymi oraz prawnymi. -----

§ 25

25.1. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem oraz zarządzaniem sprawami Spółki nie zastrzeżone do kompetencji Zgromadzenia Wspólników/Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej przez odpowiednie przepisy prawa i niniejszym Statutem Spółki, należą do kompetencji Zarządu.-----

25.2. Zarząd uprawniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidzianej dywidendy za rok obrotowy, w wysokości stanowiącej najwyżej połowę zysku netto osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. -----

§ 26

26.1 Spółka będzie reprezentowana przez Prezesa Zarządu działającego łącznie z jednym członkiem Zarządu lub powołanym uchwałą Zarządu prokurentem łącznym.--

§ 27

27.1 Sposób działania Zarządu będzie szczegółowo określony przez regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd. Regulamin Zarządu będzie przyjęty w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

27.2. Zarząd zbiera się w razie potrzeby. -----

27.3. Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem, iż w przypadku równej liczby głosów, głos Prezesa Zarządu będzie mieć znaczenie rozstrzygające. -----

RADA NADZORCZA

§ 28

28.1. Rada Nadzorcza Spółki jest odpowiedzialna za stałe sprawowanie nadzoru nad działalnością Spółki. -----

§ 29

29.1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych na wspólną 5-letnią kadencję. O ile akcjonariusze nie postanowią inaczej, skład Rady Nadzorczej będzie każdorazowo powoływany w liczbie nieparzystej. -----

29.2. Od momentu, w którym Inwestor będzie posiadał co najmniej 25% Udziałów w Holdco, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w następujący sposób: -----

(a) połowa liczby członków (a jeżeli łączna liczba członków Rady Nadzorczej będzie liczbą nieparzystą, wtedy połowa liczby członków, zaokrąglając w górę do najbliższej liczby całkowitej), w tym Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Drugi Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływany i odwoływany będzie przez Wspólninwestorów, oraz -----

(b) połowa liczby członków (a jeżeli łączna liczba członków Rady Nadzorczej będzie liczbą nieparzystą, wtedy połowa liczby członków, zaokrąglając w dół do najbliższej liczby całkowitej), w tym Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływany i odwoływany będzie przez Inwestora. -----

29.3 Uprawnienia Inwestora oraz Wspólninwestorów do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej Spółki wykonywane są poprzez doręczenie Spółce pisemnego zawiadomienia (które w przypadku Wspólninwestorów będzie podpisane przez wszystkich Wspólninwestorów). -----

29.4 W przypadku, gdy Inwestor przestanie być wspólnikiem Holdco, a udział Wspólninwestorów w Holdco spadnie maksymalnie do 49% w kapitale zakładowym Holdco, wówczas Wspólninwestorzy będą mieli prawo do powołania dwóch członków Rady Nadzorczej Spółki w przypadku pięcioosobowej Rady Nadzorczej albo trzech członków Rady Nadzorczej w przypadku siedmioosobowej Rady Nadzorczej. -----

§ 30

30.1 Oprócz spraw wskazanych w ustawie lub w innych postanowieniach niniejszego Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy wyrażenie zgody na następujące czynności: -----

(a) ustanawianie obciążeń na majątku Spółki lub Spółki Zależnej oraz sprzedaż aktywów Spółki lub Spółki Zależnej o wartości przekraczającej 5.000.000 PLN; -----

(b) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości przez Spółkę lub Spółkę Zależną; -----

(c) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki Zależnej lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego; -----

(d) rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną zobowiązań, w szczególności kredytów, pożyczek, nabycia wierzytelności lub długu, udzielenie gwarancji lub zabezpieczenia, zaciąganie zobowiązań pozabilansowych, w każdym przypadku o wartości przekraczającej łącznie 5.000.000 PLN, o ile nie zostały one ujęte w budżecie; -----

(e) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę lub Spółkę Zależną udziałów lub akcji, bądź utworzenie lub przystąpienie do innych jednostek organizacyjnych, w każdym przypadku jeżeli wartość przedmiotu transakcji przekracza łącznie

1.000.000 PLN; -----

(f) wcześniejszej spłaty jakiegokolwiek zadłużenia finansowego, ustanowienia jakiegokolwiek Obciążenia na aktywach Spółki lub Spółki Zależnej, w każdym przypadku o wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (poprzez jedną lub szereg czynności) lub dokonanie dobrowolnej, wcześniejszej spłaty takiego zadłużenia lub zobowiązania lub też zmiana istotnego warunku takiego zadłużenia, zobowiązania lub Obciążenia, w każdym przypadku o wartości przekraczającej 1.000.000 PLN, o ile nie zostały one uwzględnione w budżecie; -----

(g) dokonanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną inwestycji lub nabycia przez nie jakichkolwiek aktywów (w całości), o wartości inwestycji lub nabycia, w każdym przypadku przekraczającej łącznie 1.000.000 PLN, nie uwzględnione w rocznym Budżecie; -----

(h) połączenie, przejęcie, sprzedaż, wydzierżawienie lub inne rozporządzenie, poprzez jedną lub szereg powiązanych ze sobą czynności, dowolnymi składnikami majątku Spółki lub Spółki Zależnej, w każdym przypadku: na kwotę przekraczającą łącznie 1.000.000 PLN, nie uwzględnione w rocznym Budżecie lub przekraczające sprawy zwykłego zarządu; -----

(i) powołanie biegłego rewidenta do badania rocznych sprawozdań finansowych Spółek Zależnych; -----

(j) zmiana umowy statutu Spółki Zależnej; -----

(k) rozpoczęcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną nowego rodzaju działalności istotnie odbiegającego od działalności Spółki; -----

(l) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki Zależnej; -----

(m) umorzenie udziałów/akcji Spółki Zależnej; -----

(n) likwidacja Spółki Zależnej; -----

(o) w odniesieniu do Spółki, zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umowy z Podmiotem Powiązanym Spółki; -----

(p) w odniesieniu do Spółki Zależnej, zawarcie, zmiana lub rozwiązanie Umowy z Podmiotem Powiązanym Spółki Zależnej; -----

(q) w odniesieniu do Spółki lub Spółki Zależnej, zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umowy z: Współinwestorem lub Podmiotem Powiązanym Współinwestora lub Inwestorem, członkiem Grupy Inwestora lub Podmiotem Powiązanym jakiegokolwiek członka Grupy Inwestora; -----

(r) zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umowy z członkiem kadry t.j. z Pawłem Buszmanem, Zbigniewem Czyżem, Andrzejem Bochenkiem, Radosławem Stefanem Kieszem, Katarzyną Adamek, lub innym członkiem zespołu menadżerskiego Spółki. ----

(s) emisja obligacji przez Spółkę lub Spółkę Zależną; -----

(t) połączenie, przekształcenie, podział Spółki Zależnej oraz zawarcie umowy w sprawie usług doradczych w tym zakresie; -----

(u) utworzenie lub uczestnictwo w jakiegokolwiek spółce lub przedsięwzięciu typu joint venture; -----

(v) przeprowadzenie oferty publicznej Spółki Zależnej; -----

(w) wypłata dywidendy lub dokonanie innych wypłat z zysku na rzecz wspólników / akcjonariuszy Spółki Zależnej lub inny podział aktywów lub majątku Spółki Zależnej pomiędzy wspólników lub akcjonariuszy; -----

(x) zawarcie, zmiana lub rozwiązanie przez Spółkę lub Spółkę Zależną umowy

zobowiązującej taką spółkę do nie prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do innej osoby w zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę;-----
(y) zatwierdzenie programów motywacyjnych lub planów wynagrodzenia w Spółce lub Spółce Zależnej dla pracowników lub członków zarządu;-----
(z) dokonanie zmian lub odstąpienie od polityki rachunkowości Spółki lub Spółki Zależnej;-----
(aa) nabycie, zbycie, obciążenie lub jakiekolwiek inne rozporządzenie własnością intelektualną Spółki lub Spółki Zależnej, w każdym przypadku wykraczające poza granice zwykłego zarządu;-----
(bb) wszczęcie postępowania lub zawarcie ugody w postępowaniu sądowym lub arbitrażowym, w każdym przypadku wykraczające poza zwykle prowadzoną działalność Spółki lub Spółki Zależnej, lub w przypadku takiego postępowania sądowego lub arbitrażowego, jeżeli wartość przedmiotu sporu wynosi nie mniej niż 2.000.000 PLN;-----
(cc) zawezwanie do próby zawarcia ugody lub zawarcie ugody sądowej z Narodowym Funduszem Zdrowia, na podstawie której Narodowy Fundusz Zdrowia ma wypłacić (a) 80% lub mniej wartości przedmiotu sporu, gdy wartość przedmiotu sporu wynosi poniżej lub jest równa PLN 5.000.000,00 lub (b) 90% lub mniej wartości przedmiotu sporu gdy wartość przedmiotu sporu wynosi powyżej PLN 5.000.000,00;-----
(dd) ustalenie jakiegokolwiek świadczenia na rzecz pracownika lub członka zarządu Spółki lub Spółki Zależnej (lub podmiotu świadczącego jakiekolwiek usługi na rzecz Spółki lub Spółki Zależnej), w każdym przypadku przekraczającego łącznie kwotę 100.000,00 PLN rocznie (przy uwzględnieniu wszelkich pożytków w naturze oraz premii);-----
(ee) zatwierdzenie jednostkowych i skonsolidowanych Biznes Planów i Budżetów Spółki, a także zmian do nich;-----
(ff) znaczące zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki;-----
(gg) uchwalenie lub zmiana Regulaminu Rady Nadzorczej;-----
(hh) ustalenie liczby członków Zarządu Spółki;-----
(ii) powołanie biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.-----

30.2. Przyjmuje się, że czynnościami przekraczającymi granice zwykłego zarządu lub czynnościami istotnymi są pojedyncze lub seria powiązanych ze sobą czynności, których wartość przedmiotu świadczenia przekraczać będzie kwotę PLN 2.000.000,00 złotych w stosunku rocznym lub co najmniej PLN 2.000.000,00 złotych w całym okresie ich obowiązywania, oraz wszystkie umowy nie związane z typową działalnością Spółki.-----

§ 31

31.1. Uchwałę Rady Nadzorczej w sprawach, o których mowa w punkcie 30.1., uważać się będzie za podjętą jeżeli głosować za nią będzie bezwzględna większość członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu z zastrzeżeniem, iż w przypadku równej liczby głosów głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność, Drugiego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, będzie miał znaczenie rozstrzygające oraz o ile za uchwałą głosowało co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powołanych przez Inwestora.-----

§32

32.1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż raz na kwartał kalendarzowy. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub każdy z Wiceprzewodniczących z własnej inicjatywy lub na wniosek Zarządu. -----

32.2. Posiedzenia Rady Nadzorczej będą odbywały się w Katowicach lub Warszawie lub w każdym innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na które wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę.-----

§ 33

33.1. Za wyjątkiem przypadków, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej będą obecni na posiedzeniu lub wyrażą zgodę w formie pisemnej na odbycie posiedzenia bez formalnego zwołania, posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na co najmniej 10 dni roboczych przed wyznaczoną datą posiedzenia za pomocą pisemnych zawiadomień (które mogą być przekazane pocztą elektroniczną). Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa posiedzenie Rady Nadzorczej, które odbędzie się za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, takich jak telekonferencja, wideokonferencja lub podobnych środków, może być zwołane, na co najmniej 5 dni roboczych wcześniej w drodze stosownego zawiadomienia przekazanego pocztą elektroniczną. Obowiązku zawiadomienia, o którym mowa w zdaniach poprzedzających, nie stosuje się, w przypadku, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wezmą udział w takim posiedzeniu lub wyrażą zgodę w formie pisemnej na odbycie takiego posiedzenia.-----

33.2. Zawiadomienie o zwołaniu Rady Nadzorczej, powinno zawierać pisemny porządek obrad przedstawiający z rozsądną szczegółowością sprawy, które mają być przedmiotem obrad w trakcie takiego posiedzenia wraz ze wszystkimi dokumentami, które mają być omawiane lub przedstawione w związku z tymi sprawami. Porządek obrad będzie przygotowany przez zwołującego posiedzenia. Szczegółowy tryb ustalania porządku obrad Rady Nadzorczej, zgłaszanie wniosków pod obrady oraz tryb uzgadniania i konsultacji określone zostaną w Regulaminie Rady Nadzorczej. -----

§ 34

34.1. Na posiedzeniu Rady Nadzorczej nie można podejmować uchwał w żadnych sprawach, które nie zostały uwzględnione w porządku obrad, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę pisemnie lub do protokołu na podjęcie uchwały w takiej sprawie.-----

§ 35

35.1. Korum konieczne do odbycia posiedzeń Rady Nadzorczej wynosi większość członków w tym co najmniej dwóch członków powoływanych przez Inwestora. W przypadku, gdy na posiedzeniu Rady Nadzorczej nie pojawi się co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powołanych przez Inwestora, termin takiego posiedzenia może zostać odroczony o co najmniej 5 dni roboczych, o czym wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni pocztą elektroniczną. Jeżeli na tak odroczonym posiedzeniu Rady Nadzorczej nie pojawi się co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powołanych przez Inwestora, korum konieczne do odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej wynosi połowę członków. -----

§ 36

36.1. W zakresie dozwolonym z mocy prawa, członkowie Rady Nadzorczej mogą

uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków takich, jak telekonferencja, wideokonferencja lub podobnych środków komunikacji pod warunkiem, że wszystkie osoby uczestniczące w podejmowaniu takiej uchwały mogą się słyszeć i rozmawiać ze sobą przy użyciu tych środków. Z zastrzeżeniem obowiązującego prawa, wszelkie decyzje podjęte w ten sposób przez Radę Nadzorczą uznaje się za ważne i skutecznie podjęte.-----

36.2. W zakresie dozwolonym z mocy prawa, na wniosek dowolnego członka Rady Nadzorczej, podjęcie proponowanej uchwały odbywa się przy wykorzystaniu środków wymienionych w paragrafie 36.1, a Przewodniczący Rady Nadzorczej jest obowiązany zastosować się do takiego wniosku przy podejmowaniu decyzji w sprawie sposobu podejmowania stosownej uchwały. -----

36.3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej. Podjęcie uchwały w trybie pisemnym wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej. -

36.4. Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, z wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. -----

§ 37

37.1. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, w którym określa sposób działania. Regulamin podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. -----

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 38

38.1 Zysk netto wynikający z bilansu rocznego podlega podziałowi w proporcji do liczby akcji posiadanych przez akcjonariusza. -----

38.2. Walne Zgromadzenie może zdecydować o wyłączeniu całości lub części zysku od podziału. -----

§ 39

39.1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----

39.2. Spółka będzie dostarczała akcjonariuszom nie władającym językiem polskim sprawozdania finansowe oraz wszelkie inne informacje, jakich taki akcjonariusz może w sposób uzasadniony wymagać oprócz języka polskiego również w języku angielskim, w celu umożliwienia mu wypełnienia ciążących na nim obowiązków podatkowych, sprawozdawczych oraz innych nałożonych na takiego akcjonariusza. -----

§ 40

40.1 Postanowienia punktów 23.2; 23.4, 23.5, 23.6, 29.2, 29.3, 31.1 oraz 35.1 wygasają jeżeli: (i) łączny udział Inwestora i jego Podmiotów Powiązanych w Holdco spadnie poniżej 20% lub (ii) dojdzie do zmiany Kontroli nad Inwestorem lub (iii) łączny udział Współinwestorów i ich Podmiotów Powiązanych w Holdco spadnie poniżej 50% procent kapitału zakładowego Spółki. -----

§ 41

41.1. Językiem urzędowym Spółki będzie język polski. Jednakże jakakolwiek komunikacja dotycząca lub adresowana do akcjonariuszy, członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej nie władających językiem polskim będzie tłumaczona na język angielski. Wszelkie zawiadomienia, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Kodeksu Spółek Handlowych lub niniejszej Umowy Spółki będą dostarczane osobiście, listem poleconym na odpowiednie adresy lub numery telefaksów akcjonariuszy

wpisane do księgi akcyjnej Spółki lub na takie adresy i numery, jakie akcjonariusze mogą w każdym czasie wskazać w drodze zawiadomienia doręzonego listem poleconym. Spółka będzie informowała akcjonariuszy o każdej zmianie swego adresu oraz numeru faksu. -----

§ 42

42.1. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych oraz inne obowiązujące przepisy prawa polskiego.”

Załącznik nr [2] do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej American Heart of Poland S.A. w Ustroniu w dniu 29 kwietnia 2015 r.

Appendix no [2] to the Minutes of the Meeting of the Supervisory Board of American Heart of Poland S.A. dated 29 April 2015

**UCHWAŁA NR [2]
RADY NADZORCZEJ
AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKI
AKCYJNEJ Z SIEDZIBĄ W USTRONIU
(„Spółka”)
Z DNIA 29 KWIETNIA 2015 R. („Uchwała”)**

**w sprawie wyrażenia zgody na
ustanowienie programu emisji obligacji
do kwoty 125.000.000 PLN
denominowanych w walucie PLN
przeznaczonych na rynek krajowy**

Działając na podstawie § 30 ust. 1 lit. d Statutu Spółki w związku z planowaną emisją lub emisjami obligacji denominowanych w walucie PLN przeznaczonych na rynek krajowy, które będą wyemitowane przez Spółkę do łącznej kwoty 125.000.000 PLN (**„Program Emisji Obligacji”**) oraz w związku z uchwałą zarządu Spółki nr [•] z dnia [•], Rada Nadzorcza Spółki podejmuje, w oparciu o zgodę na emisję obligacji w trybie oferty publicznej, wyrażoną w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2015 r., Uchwałę w następującym brzmieniu:

§ 1

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na ustanowienie przez Spółkę Programu Emisji Obligacji, o następujących parametrach:

1. Obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego. Emisja Obligacji nastąpi zgodnie z art. 9 pkt. 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., poz. 730 tj.) lub przepisami jakiegokolwiek innej regulacji, która zastąpi tę ustawę (przez co należy mieć na myśli w szczególności ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, która wchodzi w życie z dniem 1 lipca 2015 r.) (**„Przepisy o Obligacjach”**) jako emisja stanowiąca ofertę publiczną, w przypadku której na podstawie art. 7 ust. 4 pkt. 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do

**RESOLUTION NO. [2]
OF THE SUPERVISORY BOARD
OF AMERICAN HEART OF POLAND S.A
WITH ITS REGISTERED SEAT IN
USTRÓŃ (“Company”)
OF 29 APRIL 2015 (“Resolution”)**

***regarding: the consent to establish the
bond issue programme of domestic
bonds of up to PLN 125,000,000
denominated in PLN***

Acting pursuant to § 30 par. 1 letter d of the Company's Statute with respect to the planned issue or issues of domestic bonds denominated in PLN, to be issued by the Company for up to a total amount of PLN 125,000,000 (the **“Bonds Issue Programme”**) and according to resolution of the Management Board of the Company No [•] adopted on [•], the Supervisory Board, on the basis of the consent to issue bonds constituting a public offering, given by the Extraordinary General Meeting of the Company dated 16 march 2015, passes a Resolution reading as follows:

§ 1

The Supervisory Board consents to the Company's establishment the Bonds Issue Programme, with the following parameters:

1. The Bonds will be issued on the basis of the provisions of Polish law. The issue of the Bonds will take place in accordance with Art. 9 point 2 of the Act on Bonds of 29 June 1995 (consolidated text: Journal of Laws of 2014, item 730) or any other regulation that might override this act (including inter alia Act on Bonds of 15 January 2015, which enters into force on 1 July 2015) (the **“Bonds Regulations”**) as an issue constituting a public offering in the case of which pursuant to Art. 7 sec. 4 point 1 of the Act on Public Offerings and the Conditions for Introducing Financial Instruments to Organized Trading and on Public Companies of 29 July 2005 (consolidated text: Journal of Laws of 2013, item 1382)

NDRZEJ
AR
H
W

Załącznik nr [] do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej American Heart of Poland S.A. w Ustroniu w dniu 29 kwietnia 2015 r.

Appendix no [] to the Minutes of the Meeting of the Supervisory Board of American Heart of Poland S.A. dated 29 April 2015

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 tj.) brak jest wymogu upublicznienia prospektu emisyjnego. 2. Łączna kwota Programu Emisji Obligacji wyniesie nie więcej niż 125.000.000,00 PLN (sto dwadzieścia pięć milionów złotych). Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji będzie wynosić 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych). 3. Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje na okaziciela, w ramach serii, niemające formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”). 4. Zapadalność Obligacji każdej serii nastąpi w terminie nie dłuższym niż 84 miesiące od dnia ich rejestracji w KDPW – w odniesieniu do pierwszej serii oraz, w odniesieniu do kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji (jeśli dotyczy) - w terminie zapadalności pierwszej serii Obligacji. 5. Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji będzie stanowić sumę obowiązującej marży, określonej na podstawie warunków emisji Obligacji oraz stopy referencyjnej w wysokości WIBOR 6M. 6. Obligacje będą mogły być spłacane w ratach poprzez zapłatę we wskazanych w warunkach emisji Obligacji terminach, kwot, które będą obniżać kwotę nominalną każdej obligacji. Szczegółowy harmonogram spłaty Obligacji zostanie określony w warunkach emisji Obligacji poszczególnych serii. 7. Spółka będzie posiadała prawo	there is no requirement to make the issue prospectus publicly available. 2. The total value of the Bonds Issue Programme will be no more than PLN 125,000,000 (one hundred and twenty five million zlotys). The nominal value and issue price per Bond will be PLN 100,000 (one hundred thousand zlotys). 3. The Bonds will be issued as bearer bonds under series and will not be in definitive form (they will be dematerialized) and will be registered at the National Depository of Securities with its registered office in Warsaw (“KDPW”). 4. The each series Bonds will mature no longer than 84 months from the date they are recorded in KDPW – in respect to the first series and, in respect to the following series of Bonds issued under the Bonds Issue Programme (if relevant) – on the maturity of first series of Bonds. 5. The Bonds will bear interest. The interest on the Bonds will be the sum of the applicable margin determined on the basis of the conditions of the Bonds and the reference rate, which is WIBOR 6M. 6. The Bonds can be repaid in instalments by payment, on the dates set out in the conditions of the Bonds, of amounts that will decrease the nominal value of each Bond. Detailed schedule of repayment of the Bonds will be determined in the conditions of each series of Bonds. 7. The Company will have the right to redeem the Bonds early (the “Call Option”). The Company may exercise the Call Option only on the interest payment dates in accordance with the timetable that will be a part of the conditions of the Bonds.

Załącznik nr [2] do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej American Heart of Poland S.A. w Ustroniu w dniu 29 kwietnia 2015 r.

Appendix no [2] to the Minutes of the Meeting of the Supervisory Board of American Heart of Poland S.A. dated 29 April 2015

wcześniejszego wykupu Obligacji ("Opcja Call"). Spółka będzie mogła zrealizować Opcję Call jedynie w datach płatności odsetek zgodnie z harmonogramem, który stanowić będzie część warunków emisji Obligacji.

8. Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone w rozumieniu Przepisów o Obligacjach. Wierzytelności z tytułu długu równoległego zostaną zabezpieczone zgodnie z umową pomiędzy wierzycielami przy użyciu wspólnego pakietu zabezpieczeń z wierzytelnościami z tytułu umowy kredytów oraz wierzytelnościami z tytułu umów zabezpieczenia wahań stóp procentowych, zgodnie z warunkami emisji Obligacji. Wierzytelności obligatariuszy należące do długu równoległego, zgodnie z umową pomiędzy wierzycielami, będą posiadać równe pierwszeństwo w zakresie zabezpieczeń z innymi wierzytelnościami objętymi umową pomiędzy wierzycielami.

9. Obligacje poszczególnych serii będą mogły zostać wprowadzone do obrotu na platformie Catalyst w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10. Szczegółowe parametry Obligacji każdej serii zostaną określone w warunkach emisji poszczególnych serii przez Zarząd Emitenta.

§ 2

Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd Spółki do:

1. Dokonania emisji Obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji, zasadniczo na warunkach określonych w niniejszej Uchwale oraz warunkach Emisji Obligacji poszczególnych serii, które

8. The Bonds will be issued as unsecured bonds in the meaning of the Bonds Regulations. The receivables under the parallel debt will be secured in accordance with an intercreditor agreement with the use of a joint security package with receivables under a facilities agreement and receivables under interest rate hedging agreements, in accordance with the conditions of the Bonds. With regard to the security, the bondholders' receivables being part of the parallel debt under the intercreditor agreement will rank pari passu with other receivables covered by the intercreditor agreement.

9. Each series of Bonds can be listed on Alternative Trading System on the Catalyst platform that is organized by BondSpot S.A. or Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10. Detailed parameters of each series of the Bonds will be described in the conditions of each series of the bonds, by Issuers Management Board.

§ 2

The Supervisory Board authorises the Management Board to:

1. issue Bonds under the Bonds Issue Programme substantially on the conditions set out herein and in the conditions of each series of the Bonds which will be approved by the Management Board.

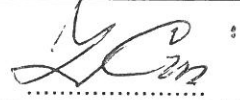
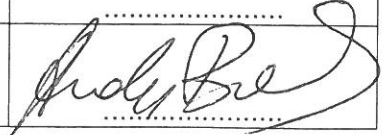
2. determine the dates of the opening of subscription and allotment of Bonds, including the entities to which the Bonds will be allotted and the allotment of Bonds.

3. determine the dates of payment for the

Załącznik nr [] do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej American Heart of Poland S.A. w Ustroniu w dniu 29 kwietnia 2015 r.

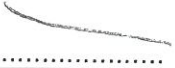
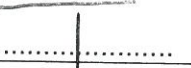
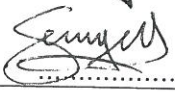
Appendix no [] to the Minutes of the Meeting of the Supervisory Board of American Heart of Poland S.A. dated 29 April 2015

zostaną zatwierdzone przez Zarząd Emitenta. 2. Określenia terminów otwarcia subskrypcji oraz przydziału Obligacji, w tym podmiotów, na rzecz których Obligacje będą przydzielane oraz przydziału Obligacji. 3. Określenie terminów zapłaty za Obligacje oraz harmonogramu spłaty Obligacji poszczególnych serii. 4. Wybór podmiotów, którym zostały zaoferowane Obligacje. 5. Sporządzenia i podpisanie wszystkich niezbędnych dokumentów oraz dokonania wszelkich czynności faktycznych, prawnych, formalnych i technicznych niezbędnych do prawidłowego przeprowadzenia Programu Emisji Obligacji, w tym do wydania niezbędnych uchwał, w szczególności uchwały emisyjnej. § 3 Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia. <i>Niniejsza Uchwała została sporządzona w dwóch wersjach językowych, polskiej i angielskiej. W wypadku niezgodności pomiędzy wersjami, wersja polska jest wiążąca.</i>	Bonds and schedule of repayment of each series of Bonds. 4. select the entities to which the Bonds have been offered. 5. prepare and conclude all necessary documents and perform all actual, legal, formal and technical action necessary for the proper implementation of the Bonds Issue Programme, including resolving necessary resolutions, inter alia resolution on issue. § 3 This resolution enters into force upon its adoption. <i>This resolution has been prepared in two language versions - Polish and English. In case of any discrepancies between these versions, the version in the Polish language shall prevail.</i>

Nr/No.	Członkowie Rady Nadzorczej/ Members of the Supervisory Board	Podpisy/ Signatures
1.	Zbigniew Czyż	
2.	Zbigniew Cwiąkański	
3.	Andrzej Bochenek	

Dołącznik nr [2] do protokołu z posiedzenia Rady Nadzorczej American Heart of Poland S.A. w Ustroniu w dniu 29 kwietnia 2015 r.

Appendix no [2] to the Minutes of the Meeting of the Supervisory Board of American Heart of Poland S.A. dated 29 April 2015

4.	Radosław Stefan Kiesz	
5.	Aleksander Nauman	
6.	Joanna James	
7.	Monika Morali - Efinowicz	
8.	Zdzisław Sabiło	
9.	Christian Senye	

KANCELARIA NOTARIALNA
ANDRZEJ WRÓBEL
40-028 Katowice, ul. Francuska 34
NIP:632-173-53-17, Regon:240331969
tel. +48 32 785 86 36, kom. 730 000 439

Repertorium A numer 1408/2015-----

Poświadczam, że niniejszy odpis jest zgodny z okazanym dokumentem-----

Wydano dla Spółki pod firmą: American Heart of Poland Spółka Akcyjna
z siedzibą w Ustroniu.-----

Pobrano:-----

- 1) wynagrodzenie notariusza - na podstawie § 12 ust. 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. z 2013 roku poz. 237) -----**25,00 zł;**
- 2) podatek VAT (23%) od wynagrodzenia notariusza - na podstawie art. 146a w związku z art. 41 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 roku Nr 177, poz. 1054, z późn. zm.) ----- **5,75 zł.**

Katowice, dnia 30 czerwca 2015 roku.-----



NOTARIUSZ
Andrzej Wróbel
Andrzej Wróbel

UCHWAŁA Nr 1

Zarządu
American Heart of Poland S.A. ("Spółka")

podjęta w dniu 29 kwietnia 2015 roku
("Uchwała")

w trybie obiegowym

RESOLUTION No. 1

of the Management Board
of American Heart of Poland S.A. (the
"Company"),
adopted on 29 April 2015 ("Resolution")

by circulation

w sprawie:

- 1) ustanowienia programu emisji obligacji, innych niż obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa, emitowanych w ramach serii ("Obligacje") do kwoty 125.000.000 PLN (sto dwadzieścia pięć milionów złotych) denominowanych w walucie PLN przeznaczonych na rynek krajowy ("Program Emisji Obligacji");
- 2) złożenia wniosku do Rady Nadzorczej Spółki o wyrażenie zgody na ustanowienie Programu Emisji Obligacji.

§ 1

Zarząd Spółki postanawia, działając w oparciu o zgodę na emisję obligacji w trybie oferty publicznej, wyrażoną w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2015 r., wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę Programu Emisji Obligacji, o następujących parametrach:

1. Obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego. Emisja Obligacji nastąpi zgodnie z art. 9 pkt 2 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014 r., poz. 730 tj.) lub przepisami jakiegokolwiek innej regulacji, która zastąpi tę ustawę (przez co należy mieć na myśli w szczególności ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, która wchodzi w życie z dniem 1 lipca 2015 r.) ("Przepisy o Obligacjach") jako emisja stanowiąca ofertę publiczną, w przypadku której na podstawie art. 7 ust. 4 pkt. 1 Ustawy

regarding:

- 1) establishing an bond issue programme of bonds other than convertible bonds or bonds with warrants, to be issued under series (the "Bonds") for up to PLN 125,000,000 (one hundred and twenty five million zlotys), denominated in PLN and designated for the Polish market (the "Bonds Issue Programme");
- 2) the filing of a motion to the Supervisory Board of the Company for consent to establish the Bonds Issue Programme.

§ 1

The Management Board of the Company resolves, acting on the basis of the consent to issue bonds constituting a public offering, given by the Extraordinary General Meeting of the Company dated 16 march 2015 to consent to the Company's establishment of the Bonds Issue Programme with the following parameters:

1. The Bonds will be issued on the basis of the provisions of Polish law. The issue of the Bonds will take place in accordance with Art. 9 point 2 of the Act on Bonds of 29 June 1995 (consolidated text: Journal of Laws of 2014, item 730) or any other regulation that might override this act (including inter alia Act on Bonds of 15 January 2015, which enters into force on 1 July 2015) (the "Bonds Regulations") as an issue constituting a public offering in the case of which pursuant to Art. 7 sec. 4 point 1 of the Act on Public Offerings and the Conditions for Introducing Financial Instruments to Organized Trading and



z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 tj.) brak jest wymogu upublicznienia prospektu emisyjnego.

2. Łączna kwota Programu Emisji Obligacji wyniesie nie więcej niż 125.000.000,00 PLN (sto dwadzieścia pięć milionów złotych). Wartość nominalna oraz cena emisyjna jednej Obligacji będzie wynosić 100.000,00 PLN (sto tysięcy złotych złotych).
3. Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje na okaziciela, w seriach, niemające formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie („KDPW”).
4. Zapadalność Obligacji każdej serii nastąpi w terminie nie dłuższym niż 84 miesiące od dnia ich rejestracji w KDPW – w odniesieniu do pierwszej serii oraz, w odniesieniu do kolejnych serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji (jeśli dotyczy) - w terminie zapadalności pierwszej serii Obligacji.
5. Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie Obligacji będzie stanowić sumę obowiązującej marży, określonej na podstawie warunków emisji Obligacji oraz stopy referencyjnej w wysokości WIBOR 6M.
6. Obligacje będą mogły być spłacane w ratach poprzez zapłatę we wskazanych w warunkach emisji Obligacji terminach, kwot, które będą obniżać kwotę nominalną każdej obligacji. Szczegółowy harmonogram spłaty Obligacji zostanie określony w warunkach

on Public Companies of 29 July 2005 (consolidated text: Journal of Laws of 2013, item 1382) there is no requirement to make the issue prospectus publicly available.

2. *The total value of the Bonds Issue Programme will be no more than PLN 125,000,000 (one hundred and twenty five million zlotys). The nominal value and issue price per Bond will be PLN 100,000 (one hundred thousand zlotys).*
3. *The Bonds will be issued as bearer bonds in series and will not be in definitive form (they will be dematerialized) and will be registered at the National Depository of Securities with its registered office in Warsaw (“KDPW”).*
4. *The each series of Bonds will mature no longer than 84 months from the date they are recorded in KDPW – in respect to the first series and, in respect to the following series of Bonds issued under the Bonds Issue Programme (if relevant) – on the maturity of first series of Bonds.*
5. *The Bonds will bear interest. The interest on the Bonds will be the sum of the applicable margin determined on the basis of the conditions of the Bonds and the reference rate, which is WIBOR 6M.*
6. *The Bonds can be repaid in instalments by payment, on the dates set out in the conditions of the Bonds, of amounts that will decrease the nominal value of each Bond. Detailed schedule of repayment of the Bonds will be determined in the conditions of each series of Bonds.*

emisji Obligacji poszczególnych serii.

7. Spółka będzie posiadała prawo wcześniejszego wykupu Obligacji ("Opcja Call"). Spółka będzie mogła zrealizować Opcję Call jedynie w datach płatności odsetek zgodnie z harmonogramem, który stanowić będzie część warunków emisji Obligacji.

8. Obligacje będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone w rozumieniu Przepisów o Obligacjach. Wierzytelności z tytułu długu równoległego zostaną zabezpieczone zgodnie z umową pomiędzy wierzycielami przy użyciu wspólnego pakietu zabezpieczeń z wierzytelnościami z tytułu umowy kredytów oraz wierzytelnościami z tytułu umów zabezpieczenia wahań stóp procentowych, zgodnie z warunkami emisji Obligacji. Wierzytelności obligatariuszy należące do długu równoległego, zgodnie z umową pomiędzy wierzycielami będą posiadać równe pierwszeństwo w zakresie zabezpieczeń z innymi wierzytelnościami objętymi umową pomiędzy wierzycielami.

9. Obligacje poszczególnych serii będą mogły zostać wprowadzone do obrotu na platformie Catalyst w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7. *The Company will have the right to redeem the Bonds early (the "Call Option"). The Company may exercise the Call Option only on the interest payment dates in accordance with the timetable that will be a part of the conditions of the Bonds.*

8. *The Bonds will be issued as unsecured bonds in the meaning of the Bonds Regulations. The receivables under the parallel debt will be secured in accordance with an intercreditor agreement with the use of a joint security package with receivables under a facilities agreement and receivables under interest rate hedging agreements, in accordance with the conditions of the Bonds. With regard to the security, the bondholders' receivables being part of the parallel debt under the intercreditor agreement will rank pari passu with other receivables covered by the intercreditor agreement.*

9. *Each series of Bonds can be listed on Alternative Trading System on the Catalyst platform that is organized by BondSpot S.A. or Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

§ 2

Zarząd Spółki niniejszym zwraca się z wnioskiem o podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały wyrażającej zgodę na:

1. Dokonanie czynności, o których mowa §1 niniejszej Uchwały.

§ 2

The Management Board of the Company moves for the Supervisory Board to adopt a resolution to consent to:

- 1. the actions referred to in §1 of this Resolution being taken;*



2. Podjęcie, zgodnie z niniejszą Uchwałą, finalnej uchwały emisyjnej (uchwał emisyjnych) oraz innych uchwał niezbędnych dla przeprowadzenia emisji Obligacji poszczególnych serii.

§ 3

Szczegółowe parametry dotyczące emisji oraz przydziału Obligacji poszczególnych serii, zostaną określone przez Zarząd Spółki w ramach finalnej uchwały emisyjnej (uchwał emisyjnych) oraz będą opisane w warunkach emisji poszczególnych serii.

§ 4

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

[podpisy na kolejnej stronie]

2. *resolving, in accordance with this Resolution the final resolution (resolutions) concerning the issue and any other resolutions necessary for the issue of each series of Bonds.*

§ 3

Detailed parameters of the issue and allotment of each series of the Bonds, will be specified by the Management Board of the Company as part of a final resolution (resolutions) concerning the issue and in the conditions of each series of the bonds.

§ 4

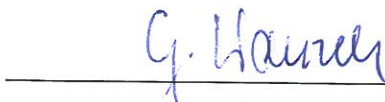
This Resolution comes into force as of the date of adoption.

[signatures on the following page]

PODPISY / SIGNATURES



Paweł Buszman – Prezes Zarządu / President of the Management Board

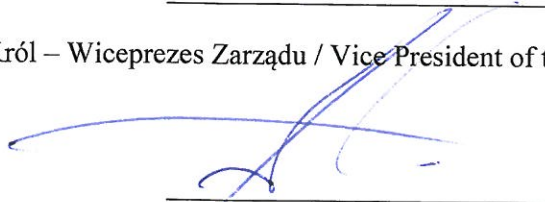


Gabriela

~~Maria~~ Wanzek – Wiceprezes Zarządu / Vice President of the Management Board



Marek Król – Wiceprezes Zarządu / Vice President of the Management Board



Adam Aleksandrowicz – Członek Zarządu / Member of the Management Board



Wiesław Drópiewski – Członek Zarządu / Member of the Management Board

UCHWAŁA Nr 1

Zarządu
American Heart of Poland S.A. ("**Spółka**")
podjęta w dniu 11 czerwca 2015 roku ("**Uchwała**")
w trybie obiegowym

w sprawie:

- 1) zatwierdzenia warunków emisji obligacji Spółki serii I ("**Obligacje**") w brzmieniu z dnia 11 czerwca 2015 r. ("**Warunki Emisji**"); oraz
- 2) emisji Obligacji na podstawie Warunków Emisji.

§ 1

Zarząd Spółki, działając w oparciu o zgodę na emisję obligacji w trybie oferty publicznej, wyrażoną w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2015 r. oraz na podstawie uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji i uchwały nr 2 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji do kwoty 125.000.000 PLN denominowanych w walucie PLN przeznaczonych na rynek krajowy, postanawia co następuje:

1. Zatwierdzić Warunki Emisji;
2. Wyrazić zgodę na emisję Obligacji na warunkach określonych w Warunkach Emisji.

§ 2

Szczegółowe parametry dotyczące emisji Obligacji znajdują się w Warunkach Emisji stanowiące Załącznik 1 do niniejszej Uchwały.

Podstawowe parametry dotyczące emisji Obligacji znajdujące się w Warunkach Emisji są następujące:

- Obligacje są emitowane w trybie art. 9 ust. 2 ustawy o obligacjach (emisja publiczna);
- w ramach emisji Obligacji zostanie wyemitowanych do 1.243 (słownie: tysiąc dwieście czterdzieści trzy) Obligacje;
- Obligacje będą emitowane, jako Obligacje niezabezpieczone;
- wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosiła 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) z zastrzeżeniem późniejszej amortyzacji zgodnie z Warunkami Emisji;
- cena emisyjna Obligacji będzie wynosiła 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych);
- termin wykupu Obligacji będzie przypadał w terminie 84 miesiące od dnia emisji Obligacji;

- Obligacje będą oprocentowane stawką WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 3,60% z zastrzeżeniem możliwości jej obniżenia w zależności od poziomu wskaźnika dźwigni finansowej zgodnie z Warunkami Emisji;
- Obligacje będą emitowane, jako Obligacje na okaziciela, nie mające formy dokumentu (zdematerializowane) i będą zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie lub do obu tych systemów.

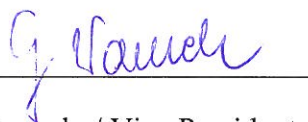
§ 3

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

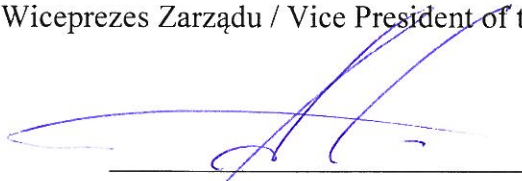
PODPISY



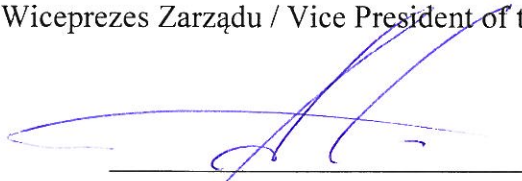
Paweł Buszman – Prezes Zarządu / President of the Management Board



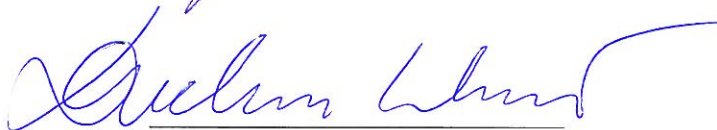
Gabriela Wanzek – Wiceprezes Zarządu / Vice President of the Management Board



Marek Król – Wiceprezes Zarządu / Vice President of the Management Board



Adam Aleksandrowicz – Członek Zarządu / Member of the Management Board



Jacency Drópiewski – Członek Zarządu / Member of the Management Board

ZALĄCZNIK 1
Warunki Emisji Obligacji Serii I

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

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

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

Emisja Obligacji jest dokonywana na podstawie: (i) art. 9 pkt 2 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z definicją poniżej), (ii) uchwały nr 1 Zarządu Emitenta z dnia 11 czerwca 2015 roku w sprawie emisji obligacji serii I.

1. DEFINICJE

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji będą miały następujące znaczenie:

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

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

- (a) należności z tytułu podatku;
- (b) Pozycji Nadzwyczajnych i innych pozycji nieoperacyjnych;
- (c) roszczeń ubezpieczeniowych;
- (d) odsetek należnych na rzecz dowolnego członka Grupy; oraz
- (e) kwot należnych od sprzedawcy w ramach akwizycji na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy

lub co do której Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów.

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

- 1.1.17 **"Dodatkowi Poręczyciele"** oznacza podmioty będące dodatkowymi poręczycielami zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.18 **"Dokapitalizowanie"** oznacza dokapitalizowanie, o którym mowa w punkcie 17.4 Warunków Emisji.
- 1.1.19 **"Dopłaty Wspólników"** oznacza łączną kwotę zapłaconą przez daną osobę (niebędącą członkiem Grupy) za objęcie udziałów zwykłych w Emitencie lub obligacji podporządkowanych lub innych podporządkowanych instrumentów dłużnych Emitenta lub pożyczek na rzecz Emitenta, pod warunkiem że będą one podporządkowane zgodnie z postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.20 **"Dozwolona Transakcja"** oznacza:
- (a) każde rozporządzenie, zaciągnięte Zadłużenie Finansowe, udzielone poręczenie, zwolnienie z odpowiedzialności, Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie lub inną transakcję, na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do której Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów;
 - (b) połączenie, dobrowolną likwidację lub restrukturyzację któregośkolwiek Podmiotu Zobowiązanego, o ile płatności lub aktywa dystrybuowane w efekcie takiego połączenia, dobrowolnej likwidacji lub restrukturyzacji są dystrybuowane do innych Podmiotów Zobowiązanych;
 - (c) transakcje (inne niż (i) jakakolwiek sprzedaż, leasing, licencja, przeniesienie lub inne rozporządzenie oraz (ii) udzielenie lub utworzenie Zabezpieczenia lub zaciągnięcie bądź pozwolenie na utrzymywanie się Zadłużenia Finansowego) dokonywane w toku zwykłego obrotu, na warunkach rynkowych; lub
 - (d) emisję 375 udziałów AHP Investments sp. z o.o. w zamian za wkład w postaci 989 udziałów Emitenta, stanowiących nie więcej niż 4% kapitału zakładowego Emitenta, wniesiony najpóźniej do 31 grudnia 2015 r.
- 1.1.21 **"Dozwolone Wspólne Przedsięwzięcie (*joint venture*)"** oznacza każdą inwestycję w dowolne wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w sytuacji gdy:
- (a) wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) jest zarejestrowane lub utworzone oraz prowadzi główną działalność na obszarze Unii Europejskiej lub w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej;
 - (b) wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) jest zaangażowane w działalność gospodarczą zasadniczo taką samą jak działalność Grupy; oraz
 - (c) w dowolnym roku finansowym Emitenta suma ("**Inwestycja Wspólnego Przedsięwzięcia**"):

- (i) wszystkich kwot subskrybowanych na akcje, pożyczonych lub zainwestowanych we wszelkie wspólne przedsięwzięcia (*joint venture*) przez któregokolwiek członka Grupy;
- (ii) zobowiązań warunkowych któregokolwiek z członków Grupy z tytułu dowolnego poręczenia udzielonego w odniesieniu do zobowiązań dowolnego wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*); oraz
- (iii) wartości rynkowej dowolnych aktywów przeniesionych przez któregokolwiek członka Grupy do któregokolwiek wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*),

po zsumowaniu z ceną zakupu z tytułu akwizycji (na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do których Emitent w dobrej wierze w oparciu o stan faktyczny oświadczy, że są zgodne z Umową Kredytów), w danym roku finansowym nie przekracza 20.000.000 złotych (lub ekwiwalentu tej kwoty w innych walutach).

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

- (a) papierów wartościowych pozostających w obrocie lub środków pieniężnych, dokonywane przez któregokolwiek z członków Grupy w toku zwykłej działalności gospodarczej;
- (b) każdego składnika aktywów przez członka Grupy ("**Spółka Zbywająca**") na rzecz innego członka Grupy ("**Spółka Nabywająca**"), przy czym jeśli:
 - (i) Spółka Zbywająca jest Podmiotem Zobowiązanym, Spółka Nabywająca musi również być Podmiotem Zobowiązanym;
 - (ii) Spółka Zbywająca udzieliła Zabezpieczenia w stosunku do danego składnika aktywów, Spółka Nabywająca musi udzielić równoważnego Zabezpieczenia w stosunku do tego składnika aktywów; oraz
 - (iii) Spółka Zbywająca jest Poręczycielem, Spółka Nabywająca musi być Poręczycielem udzielającym w każdej chwili poręczenia na kwoty co najmniej równej tym, na jakie poręczenia udziela Spółka Zbywająca;
- (c) aktywów (innych niż akcje i udziały, nieruchomości oraz własność intelektualna) w zamian za inne aktywa o podobnych lub lepszych właściwościach, wartości i jakości, wykorzystywane w ramach prowadzonej działalności;
- (d) aktywów zbędnych lub przestarzałych lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania Emitenta;

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

1.1.23 **"Dozwolone Zabezpieczenie"** oznacza:

- (a) jakiegokolwiek zastaw powstały na mocy prawa oraz w zwykłym trybie działalności, a nie w wyniku jakiegokolwiek naruszenia lub uchybienia przez członka Grupy;
- (b) jakiegokolwiek porozumienie dotyczące wzajemnego potrącenia lub kompensaty (*ang. netting*), zawarte przez dowolnego członka Grupy w trybie porozumienia o łączeniu środków pieniężnych dla celów wzajemnych rozliczeń sald debetowych i kredytowych członków Grupy (*cashpooling*);
- (c) wszelkie płatności lub porozumienia o potrąceniu lub kompensowaniu sald na zamknięcie (*ang. close-out netting*) na podstawie jakiegokolwiek transakcji skarbowej lub transakcji walutowej zawartej przez członka Grupy;

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

- (i) dowolne Quasi-Zabezpieczenie wynikające z rozporządzenia będącego Dozwolonym Rozporządzeniem;
- (j) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie wynikające z dowolnego Leasingu Finansowego zgodnie z Umową Kredytów;
- (k) jakiekolwiek zabezpieczenie w formie depozytu gotówkowego dokonanego przez członka Grupy w celu zabezpieczenia jego zobowiązań wynikających z umowy najmu pomieszczeń w zwykłym trybie działalności na warunkach rynkowych, pod warunkiem, że łączna wartość takich depozytów nie przekracza kwoty 2.000.000 PLN (lub jej równowartości w innych walutach);
- (l) każde zwyczajowe prawo potrącenia lub odliczenia ustanowione na rzecz banku prowadzącego rachunek członka Grupy, wynikające ze standardowych warunków świadczenia usług tego banku;
- (m) dowolne Zabezpieczenie zabezpieczające zadłużenie, którego kwota główna (po zsumowaniu z kwotą główną każdego innego zadłużenia korzystającego z Zabezpieczenia udzielonego przez dowolnego członka Grupy innego niż dozwolone na podstawie podpunktów (a) do (l) powyżej oraz punktów (n) do (q) poniżej) nie przekracza 10.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach);
- (n) dowolne Zabezpieczenie ustanowione na aktywach, wynikające z zastąpienia Zabezpieczenia na istniejących aktywach Grupy Zabezpieczeniem na innych aktywach Grupy, posiadających podobną wartość;
- (o) dowolne Zabezpieczenie udzielone w zwykłym trybie działalności, pod warunkiem, że jego wartość nie przekracza 15.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach);
- (p) dowolne Zabezpieczenie, które nie jest dozwolone w inny sposób na podstawie poprzednich podpunktów, zabezpieczające zadłużenie w łącznej kwocie głównej pozostającej do spłaty nie przekraczającej 20.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innych walutach); lub
- (q) dowolne Zabezpieczenie lub Quasi-Zabezpieczenie, na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do którego Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów.

1.1.24 **"Dzień Częściowego Wykupu"** oznacza datę przypadającą w Dniu Płatności Odsetek w terminie: 42 miesięcy, 48 miesięcy, 54 miesięcy, 60 miesięcy, 66 miesięcy, 72 miesięcy i 78 miesięcy od Dnia Emisji.

1.1.25 **"Dzień Emisji"** oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym po raz pierwszy prawa z takiej Obligacji zostaną zarejestrowane w Depozycie.

- 1.1.26 **"Dzień Końcowego Wykupu"** oznacza dzień odpowiadający ostatniemu Dniu Płatności Odsetek przypadający 84 (słownie: osiemdziesiąt cztery) miesiące od Dnia Emisji.
- 1.1.27 **"Dzień Roboczy"** oznacza dzień określony jako roboczy przez KDPW.
- 1.1.28 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.29 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy termin, w którym zgodnie z punktem 5 (*Oprocentowanie*), odsetki z tytułu Obligacji będą wymagalne; Dni Płatności Odsetek zostały wskazane w tabeli w punkcie 5.2 (*Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy*).
- 1.1.30 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza odpowiedni dzień przypadający na 6 Dni Roboczych przed dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu lub inny dzień, który zgodnie z Regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.
- 1.1.31 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.32 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, a który zostanie ustalony na podstawie punktu 10.
- 1.1.33 **"EBITDA"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, skonsolidowany zysk operacyjny Grupy (z wyłączeniem wyników działalności zaniechanej, pod warunkiem że ulegnie ona zbyciu lub likwidacji w ciągu 12 miesięcy od zaniechania danej działalności):
- (a) nie uwzględniając jakichkolwiek odsetek, prowizji, honorariów, rabatów, opłat zaliczkowych, marż lub opłat oraz innych płatności z tytułu finansowania zapłaconych, płatnych lub skapitalizowanych przez dowolnego członka Grupy (obliczonych na podstawie danych skonsolidowanych) w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM;
 - (b) nie uwzględniając narosłych odsetek należnych na rzecz dowolnego członka Grupy;
 - (c) po ponownym dodaniu kwoty z tytułu amortyzacji lub utraty wartości aktywów członków Grupy i bez uwzględnienia rozwiązania uprzedniej rezerwy na pokrycie utraty wartości, utworzonej w tym Odpowiednim Okresie LTM;
 - (d) nie uwzględniając Pozycji Nadzwyczajnych do kwoty reprezentującej 15% EBITDA (nie uwzględniającej Pozycji Nadzwyczajnych) w ciągu

pierwszych czterech kwartałów od Dnia Emisji i do kwoty reprezentującej 5% EBITDA (nie uwzględniającej Pozycji Nadzwyczajnych) w każdym następnym kwartale;

- (e) nie uwzględniając niezrealizowanych zysków lub strat na instrumentach finansowych (poza instrumentami pochodnymi, które są rozliczane na zasadzie rozliczania hedgingu);
- (f) nie uwzględniając zysków lub strat wynikających z aktualizacji (w górę lub w dół) wyceny jakiegokolwiek innego aktywa w dowolnym czasie po dniu 31 grudnia 2014 roku;
- (g) uwzględniając, dla uniknięcia wątpliwości, wszelkich odpisów związanych z Aktywami Bieżącymi;
- (h) uwzględniając ustanowione lub rozwiązane rezerwy w zakresie, w jakim rezerwy te dotyczą:
 - (i) rezerwy na pokrycie kosztów, które zostały utworzone w Odpowiednim Okresie LTM;
 - (ii) rezerwy na pokrycie kosztów, które zostały rozwiązane w Odpowiednim Okresie LTM, w którym zostały utworzone; lub
 - (iii) utraty wartości aktywów,

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

po korekcie:

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

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

1.1.34 "EBOiR" oznacza Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

- 1.1.35 "GPW" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.36 "**Grupa Kapitałowa**", "**Grupa Emitenta**", "**Grupa**" oznacza Emitenta oraz podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w artykule 3 ustęp 1 punkt 37 Ustawy o Rachunkowości).
- 1.1.37 "**Instrumenty Handlowe**" oznacza wszelkie gwarancje wykonania, gwarancje zapłaty lub akredytywy dokumentowe wydane w odniesieniu do zobowiązań któregośkolwiek z członków Grupy powstałe w toku zwykłej działalności gospodarczej tego członka Grupy.
- 1.1.38 "**Istotna Spółka**" oznacza, w dowolnym czasie:
- (a) Podmiot Zobowiązany, lub
 - (b) członka Grupy Emitenta, który jest kontrolowany przez Emitenta, i który:
 - (i) za ostatni rok finansowy osiągnął zyski bez odsetek, przed opodatkowaniem i amortyzacją, obliczone na tej samej podstawie, co EBITDA, stanowiące 5 % lub więcej procent EBITDA Grupy Emitenta obliczonej na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych, lub suma bilansowa lub skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży tego członka Grupy Emitenta (z wyłączeniem pozycji wewnątrzgrupowych) stanowi 5 % lub więcej procent skonsolidowanej sumy bilansowej lub przychodów netto ze sprzedaży Grupy Emitenta, obliczone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych; lub
 - (ii) został nabyty ze środków z Kredytu A na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne lub z Kredytu B na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne.

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

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

- 1.1.39 "**Kapitał Obrotowy**" oznacza w danej dacie Aktywa Bieżące po odjęciu Zobowiązań Bieżących.
- 1.1.40 "**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.41 "**Kredyt**" oznacza następujące kredyty udzielone Emitentowi oraz pozostałym Kredytobiorcom:
- (a) kredyt terminowy A na kwotę 125.000.000 PLN ("**Kredyt A**") z przeznaczeniem na refinansowanie istniejących kredytów inwestycyjnych, obligacji i pozostałych do spłaty kredytów odnawialnych i kredytów w rachunku bieżącym Kredytobiorców ("**Istniejące Zadłużenie Finansowe**") oraz kosztów i wydatków poniesionych z związku z procesem finansowania;
 - (b) kredyt terminowy B na kwotę 141.000.000 PLN ("**Kredyt B**") z przeznaczeniem na refinansowanie Istniejącego Zadłużenia Finansowego oraz kosztów i wydatków poniesionych z związku z procesem finansowania;
 - (c) kredyt A na wydatki inwestycyjne i akwizycyjne na kwotę 100.000.000 PLN ("**Kredyt A na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne**") z przeznaczeniem na finansowanie określonych wydatków inwestycyjnych i akwizycji;
 - (d) kredyt B na wydatki inwestycyjne i akwizycyjne na kwotę 20.000.000 PLN ("**Kredyt B na Wydatki Inwestycyjne i Akwizycyjne**") z przeznaczeniem na finansowanie określonych wydatków inwestycyjnych i akwizycji; oraz
 - (e) kredyt na kapitał obrotowy na kwotę 110.000.000 PLN ("**Kredyt Odnawialny**"), który może być wykorzystany poprzez udostępnianie środków pieniężnych lub kredytu dodatkowego składającego się z kredytów w rachunku bieżącym oraz z linii gwarancji bankowych, z przeznaczeniem na ogólne cele korporacyjne oraz cele związane z kapitałem obrotowym Grupy Emitenta.
- 1.1.42 "**Kredytobiorca**" oznacza każdą z następujących spółek: Emitenta, Nafis S.A., Med.-Pro sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A., Centrum Kardiologii sp. z o.o., Swissmed Vascular sp. z o.o. oraz I-Kar sp. z o.o., Logistyka „Ustroń” sp. z o.o. a "**Kredytobiorcy**" oznacza wszystkie te spółki łącznie oraz Dodatkowych Kredytobiorców.
- 1.1.43 "**Kredytodawcy**" oznacza Banki oraz Dodatkowych Kredytodawców.
- 1.1.44 "**Kwartalne Sprawozdanie Finansowe**" oznacza skonsolidowany bilans, rachunek wyników oraz rachunek przepływów Emitenta, udostępniany Agentowi Emisji przez Emitenta zgodnie z punktem 8.3.2 Warunków Emisji.
- 1.1.45 "**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.

- 1.1.46 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną z tytułu jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy.
- 1.1.47 "**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).
- 1.1.48 "**Leasing Finansowy**" oznacza jakąkolwiek umowę leasingu lub umowę najmu z opcją zakupu (*hire purchase contract*), która byłaby, zgodnie z Zasadami Rachunkowości, traktowana jako leasing finansowy lub leasing kapitałowy.
- 1.1.49 "**Lista Zabezpieczeń**" oznacza listę zabezpieczeń stanowiącą Załącznik 3 do Warunków Emisji.
- 1.1.50 "**Łączne Zatrzymane Przepływy Pieniężne**" oznacza łączną kwotę Zatrzymanego Przepływu Pieniężnego od 16 kwietnia 2015 roku powiększoną o saldo otwarcia środków pieniężnych i im równoważnych wykazane w bilansie Grupy, pomniejszoną o pożyczki gotówkowe na podstawie Kredytu Odnawialnego bezpośrednio po pierwszym ciągnięciu Kredytów.
- 1.1.51 "**Marża**" oznacza marżę obliczaną zgodnie z punktem 5.5.6 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.52 "**Model Podstawowy**" oznacza model finansowy z dnia 24 marca 2015 r. uwzględniający kluczowe założenia operacyjne, zysk i stratę, bilans i prognozy przepływów pieniężnych w ujęciu rocznym i kwartalnym w uzgodnionej formie, dotyczący Grupy, jednak z wyłączeniem jakichkolwiek przyszłych akwizycji, sporządzony przez Emitenta i zaktualizowany pod względem faktycznych akwizycji dokonanych przez Emitenta.
- 1.1.53 "**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości
- 1.1.54 "**Nadwykonania**" oznacza Nadwykonania Brutto pomniejszone o odpis, uwzględnione w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy.
- 1.1.55 "**Nadwykonania Brutto**" oznacza wartość usług medycznych świadczonych po przekroczeniu kwot ustalonych w kontraktach zawartych przez Podmioty Zobowiązane z Narodowym Funduszem Zdrowia lub wykonywanych bez zawierania kontraktu z Narodowym Funduszem Zdrowia.
- 1.1.56 "**Nadwyżka Przepływów Pieniężnych**" oznacza w okresie, za który mają być naliczone, Skorygowane Przepływy Pieniężne za ten okres po odjęciu (z wyjątkiem zakresu, w jakim zostały już odjęte przy obliczaniu Przepływów Pieniężnych):

- (a) Obsługi Długu za ten okres;
- (b) wpływów netto z dobrowolnych lub przymusowych wcześniejszych spłat Kredytów;
- (c) w zakresie uwzględnionym w Przepływach Pieniężnych, kwoty nowych Dopłat Wspólników dokonanych w tym okresie (poza Dopłatami Wspólników dokonanymi w celu Dokapitalizowania oraz w zakresie uwzględnionym w Kwocie Dokapitalizowania) (bez podwójnego wliczania);

zgodnie z raportem audytorów Emitenta na koniec każdego roku finansowego.

- 1.1.57 **"Należność Główna"** oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wynoszącą 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) pomniejszoną o Raty Wykupu.
- 1.1.58 **"Nowi Sponsorzy"** oznacza renomowane fundusze *private equity*.
- 1.1.59 **"Obowiązkowa Spłata Finansowania"** oznacza obowiązkową spłatę przez Emitenta finansowania udzielonego na podstawie Umowy Kredytów w wyniku zaistnienia obowiązku wcześniejszej spłaty innej niż zmiana kontroli (*change of control*) oraz niezgodność z prawem (*illegality*), przewyższającej 25% całkowitego zaangażowania Kredytodawców pod Umową Kredytów przed pierwszym ciągnięciem (**"Całkowite Zaangażowanie Banków"**), przy czym kwota przewyższająca 25% Całkowitego Zaangażowania Banków zostanie podzielona *pro rata* pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania.
- 1.1.60 **"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.
- 1.1.61 **"Obsługa Długu"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, sumę:
 - (a) Opłat Finansowych Netto za ten Odpowiedni Okres LTM;
 - (b) wszystkich planowych i przymusowych spłat Zadłużenia przypadającego do spłaty w tym Odpowiednim Okresie LTM, lecz z wyłączeniem:
 - (i) kwot przypadających do spłaty w ramach kredytu w rachunku bieżącym lub kredytu odnawialnego (w tym m.in. Kredytu Odnawialnego oraz kredytu dodatkowego), które były dostępne do jednoczesnego ponownego ciągnięcia zgodnie z warunkami tego kredytu;
 - (ii) obowiązkowej wcześniejszej spłaty;

- (iii) wszelkich takich zobowiązań na rzecz dowolnego członka Grupy; oraz
- (iv) wcześniejszej spłaty Zadłużenia; oraz
- (c) kwoty części kapitałowej jakichkolwiek płatności w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM, płatnej na podstawie umowy leasingu lub sprzedaży ratalnej, która zgodnie z Zasadami Rachunkowości byłaby traktowana jako leasing finansowy lub kapitałowy ("**Umowa Leasingu Finansowego**") zawartej przez dowolnego członka Grupy,

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

1.1.62 "**Odpowiedni Okres LTM**" oznacza okres ostatnich 12 miesięcy.

1.1.63 "**Okres Odsetkowy**" oznacza okres od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie).

1.1.64 "**Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta**" oznacza uprawnienie Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 16.

1.1.65 "**Oplaty Finansowe**" oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM łączną kwotę narosłych odsetek, marż lub opłat oraz innych płatności z tytułu finansowania w odniesieniu do Zadłużenia, zapłaconych lub płatnych przez dowolnego członka Grupy (obliczonych na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych) w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu LTM:

- (a) z wyłączeniem opłat płatnych z góry w zakresie, w jakim są one finansowane z kredytów (włącznie z opłatą za udostępnienie kredytu lub opłatą za nabycie nieobjętych obligacji (ang. *backstop fee*)) lub w związku z Kredytami lub obligacjami;
- (b) włącznie z odsetkami (ale nie częścią kapitałową) płatności z tytułu Umów Leasingu Finansowego;
- (c) z wyłączeniem kosztów odsetek lub spodziewanego zwrotu z aktywów w ramach programu dotyczącego planów świadczeń po zakończeniu zatrudnienia,

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

1.1.66 "**Oplaty Finansowe Netto**" oznacza, dla danego Odpowiedniego Okresu LTM, Oplaty Finansowe za ten Odpowiedni Okres LTM po:

- (a) odjęciu wszelkich odsetek należnych w tym Odpowiednim Okresie LTM na rzecz dowolnego członka Grupy (chyba, że są one należne od innego członka Grupy) z tytułu kwot pieniężnych i im równoważnych;

- (b) uwzględnieniu Opłat Finansowych z tytułu Pożyczek wykorzystanych w odniesieniu do członka Grupy nabytego w Odpowiednim Okresie LTM tak, jakby Pożyczki zostały wykorzystane od początku Odpowiedniego Okresu LTM; oraz
 - (c) wyłączeniu Opłat Finansowych z tytułu Pożyczek spłaconych przed terminem zgodnie z obowiązkową wcześniejszą spłatą Kredytów w wyniku zbycia członka Grupy w Odpowiednim Okresie LTM.
- 1.1.67 **"Organ Regulacji Usług Zdrowotnych"** oznacza Narodowy Fundusz Zdrowia (NFZ), Ministerstwo Zdrowia lub jakikolwiek inny podmiot pełniący funkcję regulatora w zakresie usług medycznych.
- 1.1.68 **"Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami"** oznacza złożone na piśmie oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym załącznik do Umowy Pomiędzy Wierzycielami lub Załącznik 2 do Warunków Emisji.
- 1.1.69 **"PLN"** oznacza złoty polski.
- 1.1.70 **"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 PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.71 **"Podmiot Dominujący"** oznacza AHP Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz inną spółkę, jaka stanie się spółką dominującą w rozumieniu KSH w stosunku do Emitenta.
- 1.1.72 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.73 **"Podmiot Udzielający Zabezpieczenia"** oznacza AHP Investments sp. z o.o., Syngomed sp. z o.o. oraz każdy inny podmiot udzielający zabezpieczenia zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.74 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Kredytobiorców, Dodatkowych Kredytobiorców, Poręczycieli, Dodatkowych Poręczycieli lub Podmiot Udzielający Zabezpieczenia.
- 1.1.75 **"Podstawa Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (*Podstawy Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.76 **"Połączenie"** ma znaczenie nadane w punkcie 12.8 Warunków Emisji.
- 1.1.77 **"Poręczyciele"** oznacza następujące spółki: Spółkę, Nafis S.A., Med.-Pro sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Uzdrowskie "Ustroń" S.A., Centrum Kardiologii sp. z o.o., Swissmed Vascular sp. z o.o., I-Kar sp. z o.o. oraz Dodatkowych Poręczycieli.

1.1.78 **"Pozycje Nadzwyczajne"** oznacza istotne pozycje mające charakter wyjątkowy lub jednorazowy, reprezentujące zyski lub straty, w tym wynikające z tytułu lub w związku z:

- (a) restrukturyzacją działalności danego podmiotu i rozwiązaniem rezerw na pokrycie kosztów restrukturyzacji;
- (b) usługami doradczymi dotyczącymi pozyskania kapitału w drodze zaciągnięcia długu lub emisji akcji/udziałów;
- (c) rozporządzeniem, aktualizacją wyceny, odpisami lub utratą wartości aktywów niebieżących lub rozwiązaniem jakiegokolwiek odpisu lub utraty wartości; oraz
- (d) rozporządzeniem aktywami związanymi z działalnością zaniechaną.

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

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

- (h) wszelkich kwot pozyskanych na podstawie jakiejkolwiek innej transakcji (włącznie z jakąkolwiek terminową umową sprzedaży lub kupna, umową sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub umową sprzedaży i leasingu zwrotnego) mającej efekt handlowy pożyczki lub są inaczej klasyfikowane jako pożyczki zgodnie z Zasadami Rachunkowości;

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

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

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

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

- (a) dodaniu kwoty dowolnego obniżenia (oraz odjęciu kwoty dowolnego podwyższenia) Kapitału Obrotowego (bez uwzględniania wpływu odpisów aktualizacyjnych pozycji Kapitału Obrotowego, o ile nie zostały one uwzględnione w wyliczeniu EBITDA w punkcie (g) definicji EBITDA) w tym Odpowiednim Okresie LTM:

- (i) do 30 czerwca 2016 r. z wyjątkiem kwoty jakiegokolwiek podwyższenia Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań w zakresie sfinansowanym z:

- (A) wpływów z jakiegokolwiek Rozporządzenia lub roszczeń ubezpieczeniowych, których zatrzymanie w tym celu jest dozwolone

- (B) Łącznych Zatrzymanych Przepływów Pieniężnych, poczynając od salda otwarcia środków pieniężnych i z nimi zrównanych wykazanego w bilansie Grupy, bezpośrednio po dacie pierwszego ciągnięcia Kredytów;

- (C) z Kredytu Odnawialnego;

- (D) z nowych Dopłat Wspólników, co do których Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż jest zgodne z Umową Kredytów; oraz

- (ii) w dniu 30 września 2016 r. lub po tej dacie, z wyjątkiem kwoty jakiegokolwiek wzrostu Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań w zakresie sfinansowanym z Kredytów Odnawialnych,

wszystkie powyższe pozycje w zakresie niewykorzystanym na finansowanie nakładów inwestycyjnych (zgodnie z literą (f) niniejszej definicji);

- (b) dodaniu otrzymanych kwot pieniężnych (i odjęciu kwoty płatności pieniężnych) w Odpowiednim Okresie LTM z tytułu jakichkolwiek Pozycji Nadzwyczajnych nieuwzględnionych dotychczas przy obliczaniu EBITDA za Odpowiedni Okres LTM;
- (c) dodaniu kwot pieniężnych otrzymanych w tym Odpowiednim Okresie LTM z tytułu ulg lub zwrotu podatku i odjęciu kwot faktycznie zapłaconych z tytułu podatków w tym Odpowiednim Okresie LTM przez dowolnego członka Grupy;
- (d) dodaniu (w zakresie nieuwzględnionym dotychczas przy ustalaniu EBITDA) kwoty dywidendy lub innych wypłat z zysku otrzymanych w gotówce przez dowolnego członka Grupy w tym Odpowiednim Okresie LTM od dowolnego podmiotu, który sam nie jest członkiem Grupy i odjęciu (w zakresie, w jakim nie została już odjęta przy ustalaniu EBITDA) kwoty dywidendy wypłaconej w gotówce w Odpowiednim Okresie LTM na rzecz wspólników mniejszościowych członków Grupy;
- (e) dodaniu kwoty podwyższenia rezerw, innych debetów niepieniężnych oraz innych opłat niepieniężnych (które nie stanowią Aktywów Bieżących lub Zobowiązań Bieżących) i odjęciu kwoty wpływów niepieniężnych (które nie stanowią Aktywów Bieżących lub Zobowiązań Bieżących) w każdym przypadku w zakresie uwzględnionym przy ustalaniu EBITDA;
- (f) odjęciu kwoty nakładów inwestycyjnych faktycznie poniesionych w gotówce w tym Odpowiednim Okresie LTM przez dowolnego członka Grupy oraz zapłaconego łącznego wynagrodzenia pieniężnego lub kosztu w gotówce dozwolonych akwizycji (tj. akwizycji na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do których Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż są zgodne z Umową Kredytów) oraz kwoty Inwestycji Wspólnego Przedsięwzięcia w ramach Dozwolonego Wspólnego Przedsięwzięcia (*joint venture*), z wyjątkiem (w każdym przypadku) w zakresie finansowanym z:
 - (i) wpływów z Rozporządzenia lub roszczeń ubezpieczeniowych, których zatrzymanie w tym celu jest dozwolone;
 - (ii) Zatrzymanych Przepływów Pieniężnych;
 - (iii) Umów Leasingu Finansowego;
 - (iv) Dotacji ze środków z Unii Europejskiej;
 - (v) kredytu na nakłady inwestycyjne i akwizycje; lub
 - (vi) innych dopłat wspólników zgodne z Umową Kredytów;

każda z powyższych pozycji w zakresie niewykorzystanym na sfinansowanie Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań (zgodnie z literą (a) niniejszej definicji);

- (g) odjęciu kwoty kosztów pieniężnych świadczeń emerytalnych w tym Odpowiednim Okresie LTM w zakresie nieuwzględnionym przy ustalaniu EBITDA;
- (h) odjęciu (jeżeli jest liczbą dodatnią) lub dodaniu (jeżeli jest liczbą ujemną) bilansu otwarcia pozycji kapitału obrotowego netto wynikających z akwizycji, ujętych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma, zgodnie z Umową Kredytów;
- (i) dodaniu otwartego bilansu gotówkowego na dzień akwizycji, ujętych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma, zgodnie z Umową Kredytów,

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

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

1.1.84 **"Quasi-Zabezpieczenie"** oznacza dokonanie przez Emitenta lub jakikolwiek podmiot z Grupy:

- (a) sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek własnymi aktywami na warunkach, na których są one lub mogą stać się przedmiotem leasingu lub ponownego nabycia przez Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu z Grupy,
- (b) sprzedaży, przeniesienia lub innego rozporządzenia jakimikolwiek własnymi wierzytelnościami,
- (c) zawarcia jakiegokolwiek porozumienia, na podstawie którego środki pieniężne lub świadczenie banku albo inny rachunek mogą być przeznaczone na poczet świadczenia, potrącenia lub podlegać będą łączeniu rachunków; oraz
- (d) zawarcia jakiegokolwiek innego porozumienia mającego podobny skutek,

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

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

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

1.1.87 **"Rata Wykupu"** oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę do zapłaty w każdym Dniu Częściowego Wykupu w wysokości:

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

- 1.1.88 **"Regulacje KDPW"** oznacza obowiązujące w danym momencie Regulamin KDPW, Szczegółowe Zasady Działania KDPW oraz uchwały Zarządu KDPW lub inne zasady mające w danym momencie zastosowanie do KDPW.
- 1.1.89 **"Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza regulamin dołączony jako Załącznik 1 do Warunków Emisji.
- 1.1.90 **"Rozporządzenie"** oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, najem, dzierżawę lub inne zbycie lub rozporządzenie całości lub części majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji.
- 1.1.91 **"Skorygowane Przepływy Pieniężne"** oznacza w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM Przepływy Pieniężne za ten Odpowiedni Okres LTM obejmujące kwotę podwyższenia Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań w zakresie wyłączonym na podstawie punktu (a) definicji Przepływów Pieniężnych.
- 1.1.92 **"Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe Pro Forma"** oznacza skonsolidowane sprawozdania finansowe pro forma Grupy, które:
- (a) obejmują: podstawę sporządzenia, skonsolidowany bilans pro forma, skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma, rachunek przepływów pieniężnych pro forma;
 - (b) zostały sporządzone przy zastosowaniu zasad pomiaru i uznawania zgodnie z wymogami Zasad Rachunkowości;
 - (c) zostały sporządzone w celu odzwierciedlenia wpływu nabyć i zbyć na zyski i straty Grupy za dany zakończony okres w taki sposób, jak gdyby te zbycia i nabycia nastąpiły w pierwszym dniu Odpowiedniego Okresu LTM.

- 1.1.93 "**Sponsor**" oznacza Advent lub Nowego Sponsora tak długo jak jest posiadaczem (bezpośrednio lub pośrednio) jakiejkolwiek akcji Emitenta.
- 1.1.94 "**Spółka Zależna**" oznacza w odniesieniu do osoby taką osobę, która ma bezpośrednią lub pośrednią kontrolę (pojęcie "**kontrola**" ma znaczenie nadane w definicji "Istotnej Spółki").
- 1.1.95 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*).
- 1.1.96 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 5.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.
- 1.1.97 "**Strona Finansująca**" oznacza Agenta, Aranżerów, Agenta ds. Dokumentacji, Agenta Zabezpieczeń, Kredytodawców, Strony Zabezpieczeń oraz Dodatkowych Kredytodawców.
- 1.1.98 "**Strony Zabezpieczeń**" oznacza podmioty występujące jako strony zabezpieczeń w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.
- 1.1.99 "**Termin Zawiadomienia**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.4.4 Warunków Emisji.
- 1.1.100 "**Test Progu Poręczyciela**" oznacza w każdym przypadku obliczaną na zasadzie nieskonsolidowanej i z wyłączeniem wszystkich wewnątrzgrupowych pozycji i inwestycji w Spółki Zależne dowolnego członka Grupy Emitenta:
- (a) łączną kwotę zysków Poręczycieli bez odsetek, przed opodatkowaniem i amortyzacją (obliczoną na tej samej podstawie, co EBITDA) która będzie stanowić nie mniej niż 85 % EBITDA;
 - (b) łączną wartość aktywów Poręczycieli która będzie stanowić nie mniej niż 85% wartości skonsolidowanych aktywów Grupy Emitenta (z wyłączeniem wartości przedsiębiorstwa (*goodwill*) z licznika i mianownika); oraz;
 - (c) łączną kwotę przychodów netto ze sprzedaży Poręczycieli, która będzie stanowić nie mniej niż 85% skonsolidowanego przychodu netto ze sprzedaży Grupy Emitenta.
- 1.1.101 "**Transakcja Skarbowa**" oznacza jakąkolwiek transakcję skarbową będącą transakcją na instrumentach pochodnych zawartą w związku z ochroną przed zmianami dowolnych stóp albo cen lub z odniesieniem korzyści z takich zmian.
- 1.1.102 "**Uchwała a Priori**" ma znaczenie nadane w punkcie 10.4.3 Warunków Emisji.
- 1.1.103 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 1.1.104 **"Umowa Kredytów"** oznacza umowę kredytów do kwoty 496.000.000,00 PLN, która zostanie zawarta pomiędzy Bankami jako kredytodawcami oraz Kredytobiorcami i Poręczycielami.
- 1.1.105 **"Umowa Pomiędzy Wierzycielami"** oznacza umowę pomiędzy wierzycielami (*ang. Intercreditor Agreement*), która ma zostać zawarta pomiędzy, między innymi, Emitentem oraz pozostałymi Kredytobiorcami i Poręczycielami jako dłużnikami (*ang. debtors*) oraz poręczycielami (*ang. guarantors*), a Bankami, Agentem Emisji oraz określonymi Obligatariuszami, którzy zdecydują się na przystąpienie do tej umowy.
- 1.1.106 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (*tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 730, z późn. zm.*).
- 1.1.107 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (*tekst jednolity Dz.U. z 2014 roku, poz. 94, z późn. zm.*).
- 1.1.108 **"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (*tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.*).
- 1.1.109 **"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (*tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851, z późn. zm.*).
- 1.1.110 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (*tekst jednolity Dz.U. z dnia 17 września 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.*).
- 1.1.111 **"Ustawa Prawo Upadłościowe i Naprawcze"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (*tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 233, z późn. zm.*).
- 1.1.112 **"Wcześniejsza Spłata Finansowania"** oznacza wcześniejszą spłatę przez Emitenta finansowania udzielonego na podstawie Umowy Kredytów, przewyższającej 25% Całkowitego Zaangażowania Banków, przy czym kwota przewyższająca 25% Całkowitego Zaangażowania Banków zostanie podzielona *pro rata* pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania.
- 1.1.113 **"Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań"** oznacza wierzytelności powiązane z Nadwykonaniami ujęte w bilansie w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych Pro Forma.
- 1.1.114 **"Wskaźnik Dźwigni Finansowej"** oznacza stosunek Długu Netto Ogółem do EBIDTA, o którym mowa w punkcie 17.3.1 Warunków Emisji.
- 1.1.115 **"Wskaźnik Pokrycia Odsetek"** oznacza stosunek EBITDA do Opłat Finansowych Netto, o którym mowa w punkcie 17.3.3 Warunków Emisji.

- 1.1.116 **"Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych"** oznacza stosunek Przepływów Pieniężnych do Obsługi Długu, o którym mowa w punkcie 17.3.2 Warunków Emisji.
- 1.1.117 **"Wskaźniki Finansowe"** oznacza wskaźniki, o których mowa w punkcie 17.3 Warunków Emisji.
- 1.1.118 **"Zabezpieczenie"** oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie, prawo zatrzymania, zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej oraz wszelkie inne zabezpieczenia rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiegokolwiek osoby oraz jakiegokolwiek prawa rzeczowe mające podobny efekt.
- 1.1.119 **"Zadłużenie"** oznacza w danym czasie łączną niespłaconą kwotę główną, kapitał lub kwotę nominalną jakiegokolwiek zadłużenia członków Grupy z tytułu lub w odniesieniu do:
- (a) pożyczonych kwot pieniężnych oraz sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych;
 - (b) akceptów w ramach akredytywy lub kredytu wekslowego (lub ich zdematerializowanego odpowiednika);
 - (c) kredytu na nabycie obligacji lub emisję obligacji (ale bez Instrumentów Handlowych), weksli, skryptów dłużnych, papierów dłużnych lub innych instrumentów o podobnym charakterze, w szczególności zaciągniętego w celu sfinansowania podwyższenia Wierzytelności z Tytułu Nadwykonań;
 - (d) Umowy Leasingu Finansowego;
 - (e) sprzedanych lub zdyskontowanych wierzytelności (poza wierzytelnościami w zakresie, w jakim są one sprzedawane na zasadzie bez prawa regresu i spełniają wymogi dotyczące zaniechania ich uznawania na podstawie Zasad Rachunkowości);
 - (f) (bez podwójnego wliczania) jakiegokolwiek zobowiązania wzajemnego do zwolnienia z odpowiedzialności odszkodowawczej z tytułu gwarancji, gwarancji wykonania, akredytywy gwarancyjnej lub dokumentowej bądź innych instrumentów (ale w każdym przypadku bez Instrumentów Handlowych) wystawionych przez bank lub instytucję finansową;
 - (g) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej z emisji akcji lub udziałów podlegających umorzeniu (poza umorzeniem na życzenie emitenta oraz bez wynagrodzenia) przed ich ostatecznym terminem zapadalności; oraz
 - (h) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej z innej transakcji (w tym na podstawie umowy sprzedaży lub zakupu terminowego, umowy sprzedaży i sprzedaży zwrotnej lub umowy sprzedaży i leasingu zwrotnego) o

handlowym skutku zadłużenia lub zaklasyfikowanej jako zadłużenie zgodnie z Zasadami Rachunkowości;

(bez podwójnego wliczania) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji lub zwolnienia z odpowiedzialności odszkodowawczej z tytułu którejkolwiek z pozycji, o których mowa w podpunktach od (a) do (h) powyżej.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- (iii) wydawania dyspozycji dotyczących polityk operacyjnych lub finansowych Emitenta, które członkowie zarządu Emitenta muszą realizować; lub
 - (b) Założyciele (inaczej niż w następstwie śmierci jednego z Założycieli) tracą (bezpośrednio lub pośrednio) łączne uprawnienie do oddania lub kontroli nad oddaniem co najmniej 15% z ogólnej liczby głosów, jakie mogą być oddane na walnym zgromadzeniu Emitenta.
- 1.1.128 **"Zobowiązania Bieżące"** oznacza sumę (na zasadzie skonsolidowanej) zobowiązań handlowych każdego członka Grupy, których rozliczenie jest oczekiwane w ciągu dwunastu miesięcy od daty obliczenia, lecz z wyłączeniem kwot z tytułu:
- (a) zobowiązań z tytułu Zadłużenia i Opłat Finansowych;
 - (b) zobowiązań z tytułu podatku;
 - (c) Pozycji Nadzwyczajnych i innych pozycji nieoperacyjnych;
 - (d) roszczeń ubezpieczeniowych; oraz
 - (e) zobowiązań w odniesieniu do dywidend ogłoszonych lecz niewypłaconych przez Emitenta lub członka Grupy na rzecz osoby niebędącej członkiem Grupy; oraz
 - (f) kwot należnych na rzecz sprzedawcy w związku z akwizycją, na którą Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do której Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów.

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

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu.
- 2.2 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie zgodnie z art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach oraz będą notowane na ASO wybranym przez Emitenta.
- 2.3 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.4 Emitent jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej, Kwoty Odsetek w sposób i w terminach określonych w punkcie 4 (*Oprocentowanie*).
- 2.5 Obligacje mogą być nabywane przez rezydentów oraz nierezydentów w rozumieniu art. 2 ust. 1 Prawa Dewizowego.

- 2.6 Cel emisji nie został określony.
- 2.7 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Regulacjami KDPW oraz, z chwilą wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

3. **EMISJA OBLIGACJI**

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

4. **UMOWA POMIĘDZY WIERZycIELAMI**

- 4.1 W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w niniejszym punkcie 4.
- 4.2 Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z ustanawianych zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. W tym celu zostanie wykorzystana struktura prawna Długu Równoległego będącego odrębnym od Obligacji zobowiązaniem istniejącym pod prawem angielskim (uregulowanym w Umowie Pomiędzy Wierzycielami), który obejmuje wszystkie wierzytelności wobec Emitenta oraz pozostałych Kredytobiorców i Poręczycieli wobec, między innymi, Banków, Agenta Emisji oraz Obligatariuszy, którzy przystąpią do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

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

4.3 Konstrukcja Długu Równoległego

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

4.4 Dostęp Obligatariuszy do zabezpieczeń

- 4.4.1 Z niniejszych Warunków Emisji nie wynika jakiegokolwiek uprawnienie Obligatariuszy do uzyskania jakichkolwiek kwot z tytułu egzekucji ustanawianych zabezpieczeń. Możliwość skorzystania przez danego Obligatariusza z ustanawianych zabezpieczeń, a więc tym samym udziału w podziale kwot, o których mowa w punkcie 4.3.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 4.4.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem doręczenia 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. Wzór Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami stanowi Załącznik 2 do Warunków Emisji.
- 4.4.3 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 4.4.2 powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.
- 4.4.4 Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.

4.4.5 Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza, który przystąpił do Umowy Pomiędzy Wierzycielami powoduje, że Obligatariusz automatycznie przestanie posiadać jakiegokolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do ustanawianych zabezpieczeń.

4.5 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy

Podział środków uzyskanych z egzekucji ustanawianych zabezpieczeń odbywać się będzie na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje nie uprawniają Obligatariusza do udziału w tych środkach. Jedynym sposobem uczestnictwa przez Obligatariusza w podziale takich środków będzie przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

4.6 Lista Zabezpieczeń, które zostaną ustanowione na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego stanowi Załącznik 3 do Warunków Emisji.

5. OPROCENTOWANIE

5.1 Płatność Kwoty Odsetek

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

5.2 Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Praw dla Okresu Odsetkowego 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	2015-06-25	2015-12-28	2015-12-17	2015-12-23	2015-12-28
2	2015-12-28	2016-06-27	2016-06-17	2016-06-23	2016-06-27
3	2016-06-27	2016-12-27	2016-12-16	2016-12-22	2016-12-27
4	2016-12-27	2017-06-26	2017-06-16	2017-06-22	2017-06-26
5	2017-06-26	2017-12-27	2017-12-15	2017-12-21	2017-12-27
6	2017-12-27	2018-06-25	2018-06-15	2018-06-21	2018-06-25

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
7	2018-06-25	2018-12-27	2018-12-17	2018-12-21	2018-12-27
8	2018-12-27	2019-06-25	2019-06-14	2019-06-21	2019-06-25
9	2019-06-25	2019-12-27	2019-12-17	2019-12-23	2019-12-27
10	2019-12-27	2020-06-25	2020-06-17	2020-06-23	2020-06-25
11	2020-06-25	2020-12-28	2020-12-17	2020-12-23	2020-12-28
12	2020-12-28	2021-06-25	2021-06-17	2021-06-23	2021-06-25
13	2021-06-25	2021-12-27	2021-12-17	2021-12-23	2021-12-27
14	2021-12-27	2022-06-27	2022-06-17	2022-06-23	2022-06-27

5.3 Naliczanie odsetek

- 5.3.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej.
- 5.3.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), albo od Dnia Emisji pierwszej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (włącznie).

5.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

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

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

5.5 Ustalenie Stopy Procentowej

- 5.5.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- 5.5.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na *fixingu* o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 5.5.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).
- 5.5.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.
- 5.5.5 W terminach przewidzianych przez Regulacje KDPW, Agent Kalkulacyjny obliczy, a następnie powiadomi Emitenta o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego.
- 5.5.6 Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Marża wynosi 3,60% („**Pierwsza Marża**”). Marża w kolejnych Okresach Odsetkowych będzie miała różną wysokość, która będzie uzależniona od tego czy (i) nie nastąpiła ani nie trwa żadna z Podstaw Wczesniejszego Wykupu; oraz (ii) poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej będzie mieścić się w granicach określonych poniżej:

Wskaźnik Dźwigni Finansowej	Marża (w skali roku)
Wyższy niż 3,5	Pierwsza Marża wskazana w punkcie 5.5.6

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

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

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

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

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

7. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

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

7.1.1 Status

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

7.1.2 Uprawnienie do prowadzenia działalności

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

7.1.3 Uprawnienia dotyczące Obligacji

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

7.1.4 Wiążące zobowiązania

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

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

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

7.1.6 Sprawozdania finansowe

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

7.1.7 Prawdziwość udostępnianych informacji

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

7.1.8 Status Obligacji

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

7.1.9 Zaległości podatkowe

Brak jest jakichkolwiek zaległości podatkowych Emitenta.

7.1.10 Brak naruszenia

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

7.1.11 Rejestr dłużników

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

7.1.12 Pari passu

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

8. ZOBOWIĄZANIA INFORMACYJNE EMITENTA

- 8.1 Emitent, do Dnia Końcowego Wykupu zobowiązany jest udostępnić Obligatariuszom oraz Agentowi Emisji swoje roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Sprawozdania te będą publikowane zgodnie z odpowiednimi regulacjami alternatywnego systemu obrotu oraz dostępne są na stronie internetowej Emitenta. Jeśli na podstawie przepisów regulaminu alternatywnego systemu obrotu Emitent jest zobowiązany do opublikowania dodatkowych informacji, Emitent opublikuje takie wymagane informacje zgodnie z takim regulaminem i w terminach w nim określonych. Sprawozdania finansowe Emitenta dostępne są również w Biurze Agenta Emisji, określonym w punkcie 23.1.1.
- 8.2 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.
- 8.3 Niezależnie od postanowień punktu 8.1 i 8.2 powyżej, Emitent dostarczy Agentowi Emisji następujące dokumenty:
- 8.3.1 W Dniu Emisji Obligacji Emitent dostarczy Agentowi Emisji finalną wersję Modelu Podstawowego; pod warunkiem, że Model Podstawowy nie jest objęty bieżącym raportem ani nie stanowi informacji poufnych;
- 8.3.2 niezwłocznie gdy będą dostępne, nie później jednak, niż w terminie: (i) 45 dni po zakończeniu kwartału obrotowego – swoje jednostkowe sprawozdanie finansowe za ten kwartał; (ii) 60 dni po zakończeniu kwartału obrotowego – Kwartałne Sprawozdanie Finansowe;
- 8.3.3 z każdym ze sprawozdań finansowych o których mowa w punkcie 8.3.2 powyżej – zaświadczenie o zgodności podpisane przez dwóch członków zarządu Emitenta ("**Zaświadczenie o Zgodności**") zawierające m.in. wyliczenie Wskaźników Finansowych oraz, w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego poddanego badaniu przez biegłych rewidentów, raport rewidentów Emitenta wybranych spośród następujących podmiotów: Ernst & Young Audit sp. z o.o., KPMG sp. z o.o., PWC Polska sp. z o.o., Deloitte sp. z o.o., BDO sp. z o.o., Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k. lub innych uznanych rewidentów akceptowalnych przez Agenta Emisji;
- 8.3.4 niezwłocznie gdy będzie dostępny, nie później jednak, niż w terminie: (i) 45 dni po zakończeniu każdego roku obrotowego – wstępny, roczny budżet na kolejny rok obrotowy; oraz (ii) 90 dni po zakończeniu każdego roku obrotowego – ostateczny, roczny budżet na kolejny rok obrotowy; pod warunkiem, że żaden

z tych dokumentów nie jest objęty bieżącym raportem ani nie stanowi informacji poufnych;

- 8.3.5 na uzasadnione żądanie Agenta Emisji, raport biegłych rewidentów Emitenta określający, które spółki z Grupy Emitenta stanowią Istotne Spółki i potwierdzający, że wynik Testu Progu Poręczyciela jest pozytywny; przyjmuje się, że rewidenci Emitenta będą jednym z następujących podmiotów: Ernst & Young Audit sp. z o.o., KPMG sp. z o.o., PWC Polska sp. z o.o., Deloitte sp. z o.o., BDO sp. z o.o., Grant Thornton Frackowiak sp. z o.o. sp.k. lub innym uznanym biegłym rewidentem, akceptowalnym przez Agenta Emisji (taki raport sporządzany będzie nie częściej, niż raz w roku), pod warunkiem, że informacje te nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.3.6 szczegółowe informacje na temat wszystkich istotnych sporów sądowych, postępowań administracyjnych czy arbitrażowych, których wartość przewyższa 5% skonsolidowanych aktywów Emitenta; pod warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.3.7 szczegółowe informacje na temat wszelkich transakcji zbycia czy roszczeń ubezpieczeniowych, które wymagają wcześniejszej spłaty Kredytu, pod warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.3.8 informacje, jakich zażąda w uzasadnionym zakresie Agent Emisji, dotyczące wszelkich aktywów podlegających zabezpieczeniu na rzecz Stron Finansujących oraz zgodności któregośkolwiek z Podmiotów Zobowiązanych z wszelkimi dokumentami zabezpieczenia; pod warunkiem, że takie informacje nie są objęte bieżącym raportem i nie stanowią informacji poufnych;
- 8.4 Agent Emisji uprawniony będzie do przekazywania informacji opisanych w punkcie 8.3 powyżej wszystkim Obligatariuszom. Agent Emisji udostępni takie informacje na pisemny wniosek danego Obligatariusza. Obligatariusz składający taki wniosek będzie musiał dołączyć do niego świadectwo depozytowe lub inny dokument, który nie naruszając przepisów Ustawy o Obrocie, potwierdzać będzie, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.
- 8.5 Emitent niezwłocznie powiadomi Agenta Emisji oraz Obligatariuszy (w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z zasadami stosującymi się do KDPW i ASO oraz na stronie internetowej Emitenta www.ahop.pl lub www.klinikiserca.pl) o wystąpieniu którejkolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu.

9. WYKUP OBLIGACJI

- 9.1 Z zastrzeżeniem punktu 9.2 Warunków Emisji oraz jeżeli Emitent nie wykupi Obligacji wcześniej, zgodnie z punktami 11 do 16 Warunków Emisji, Obligacje będą wykupywane w Dniu Końcowego Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 9.2 W Dniach Częściowego Wykupu każdy Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w danym Dniu Częściowego Wykupu. Wyplacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji.

9.3 Wartość nominalna Obligacji w danym Okresie Odsetkowym będzie wynosiła:

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

9.4 Emitent zapłaci w Dniu Końcowego Wykupu za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększonej o należne, a nie wypłacone odsetki od Obligacji. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Jeżeli jednak Dzień Końcowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Końcowego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

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

9.6 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

10. W CZĘŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

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

10.1.1 wystąpienia przypadku niewypełnienia zobowiązania opisanego w punkcie 11 Warunków Emisji ("**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**"); lub

10.1.2 wystąpienia podstawy wcześniejszego wykupu opisanej w punkcie 12 Warunków Emisji ("**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**").

10.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu

Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

10.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

10.3.1 W sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- (a) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- (c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

10.3.2 Wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.

10.3.3 Skuteczna realizacja prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

10.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu

10.4.1 Możliwość skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać Obligatariuszowi, w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 12 Warunków Emisji oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 poniżej.

10.4.2 Podjęcie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy nie będzie wymagane w odniesieniu do przypadków wskazanych w punktach od 12.1 do 12.4 Warunków Emisji. W takim przypadku Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie w terminie 15 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Obligatariusza pisemnego żądania wcześniejszego wykupu.

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

- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
 - (c) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- 10.4.7 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie 5 (słownie: piąty) Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.
- 10.4.8 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Wcześniejszego Wykupu terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, biegają od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 10.4.9 Skuteczne skorzystanie z Podstawy Wcześniejszego Wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Kwota Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

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

12. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

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

12.1 Niewypłacalność

(i) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna jest niewypłacalna lub uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub; (ii) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; lub (iii) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna złoży oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, o którym mowa w art. 494 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze; lub (iv) wierzyciel Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej złoży w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub którejkolwiek takiej Istotnej Spółki Zależnej, chyba że wniosek taki będzie oczywiście bezzasadny złożony w złej wierze lub jako szykana lub zostanie oddalony w terminie 90 dni; lub (v) ze względu na trudności w spłacie Zadłużenia Finansowego, Emitent przystąpi do negocjacji z

wierzycielami reprezentującymi co najmniej 20% Zadłużenia Finansowego Emitenta lub podjęte zostaną działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie walnego zgromadzenia akcjonariuszy) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami; lub (vi) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej; lub (vii) w odniesieniu do majątku Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd takiego podmiotu złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub innego urzędnika mającego pełnić podobne funkcje.

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

12.2 Zaprzestanie działalności

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

12.3 Odstąpienie

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

12.4 Niezgodność z prawem

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

12.5 Zobowiązania finansowe

Nie zostanie spełniony jakikolwiek wymóg zawarty w Punkcie 17 (*Obliczanie Wskaźników*), z tym że Podstawa Wcześniejszego Wykupu na podstawie Punktu 17.3 (*Wskaźniki Finansowe*) nie wystąpi w okresie, o którym mowa w podpunkcie 17.4.2,

w którym Prawo do Dokapitalizowania może zostać wykonane, jeżeli Emitent wystosował zawiadomienie, o którym mowa w podpunkcie 17.4.2.

12.6 Zakaz ustanawiania obciążeń (*Negative Pledge*)

Z wyjątkiem przypadków dozwolonych zgodnie z podpunktem 12.6.3 poniżej:

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

12.6.2 Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy

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

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

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

(d) zawrze jakiegokolwiek inne porozumienie mające podobny skutek,

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

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

(i) Dozwolone Zabezpieczenie;

(ii) Dozwolone Wspólne Przedsięwzięcie (*joint venture*); lub

(iii) Dozwoloną Transakcję.

12.7 Niedozwolone rozporządzenie

Emitent lub jakikolwiek podmiot z Grupy dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie, Dozwolona Transakcja lub Rozporządzenie na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do którego Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów.

12.8 Łączenie, podział i przekształcenie

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

12.8.1 Dozwolona Transakcja; lub

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

12.8.3 Połączenie, które jest prowadzone pomiędzy członkami Grupy, w którym Emitent jest podmiotem przejmującym i jest w stanie wypełnić swoje zobowiązania z Obligacji po zakończeniu takiego Połączenia, zawsze pod warunkiem, że nie będzie to miało negatywnego wpływu na Obligacje i zabezpieczenia ustanowione jako zabezpieczenie Długu Równoległego oraz na które Obligatariusze wyrazili zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub co do którego Emitent oświadczy w dobrej wierze w oparciu o stan faktyczny, że uzyskał zgody wymagane zgodnie z Umową Kredytów.

12.9 Nieprawdziwe oświadczenie

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

12.10 Zmiana przepisów prawa lub cennika zabiegów medycznych

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

12.11 Wymagalność wierzytelności (*Cross Acceleration*)

Zadłużenie Finansowe w łącznej kwocie, liczonej w danym roku finansowym, większej niż 6.000.000 PLN (słownie: sześć milionów złotych) stanie się wymagalne i płatne przed pierwotnym terminem wymagalności, przy czym niniejsza Podstawa Wcześniejszego Wykupu nie ma zastosowania do (i) obligacji Emitenta serii C, D oraz E wyemitowanych przed dniem 16 kwietnia 2015 roku oraz (ii) umów kredytów będących przedmiotem refinansowania istniejących przed dniem 16 kwietnia 2015 roku.

12.12 Postępowania upadłościowe

(i) Emitent złoży wniosek o otwarcie postępowania naprawczego, wniosek o ogłoszenie upadłości lub odpowiednie organy Emitenta podejmą uchwałę w tym celu lub (ii)

wierzyciel Emitenta złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, w przypadku, gdy taki wniosek nie zostanie cofnięty lub odrzucony lub postępowanie wszczęte na podstawie takiego wniosku nie zostanie w inny sposób zakończone w ciągu 2 (słownie: dwóch) miesięcy od daty złożenia wniosku.

12.13 Egzekucja

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

12.14 Zmiana struktury właścicielskiej

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

12.15 Nacjonalizacja lub wywłaszczenie

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

12.16 Postępowania sądowe i administracyjne

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

12.17 Zadłużenie Finansowe z tytułu Umowy Kredytów

Kwota nominalna Zadłużenia Finansowego z tytułu Umowy Kredytów lub Zadłużenia Finansowego zaciągniętego na podstawie umowy lub instrumentu, który zastąpi Umowę Kredytów będzie wyższa niż 545.600.000 PLN (słownie: pięćset czterdzieści pięć milionów sześćset tysięcy złotych).

12.18 Zabezpieczenia Długu Równoległego

W uzasadnionej ocenie Agenta Zabezpieczeń:

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

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

12.19 Dodatkowe Zabezpieczenie Umowy Kredytów

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

12.20 Zaangażowanie Założycieli

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

13. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU Z WYSTĄPIENIEM ZMIANY KONTROLI

- 13.1 Jeżeli wystąpi Zmiana Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu Zmiany Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

- 13.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Zmiany Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).
- 13.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 13.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).
- 13.4 Opcja Put Dotycząca Zmiany Kontroli nie ma zastosowania w przypadku gdy:
- 13.4.1 Zmiana Kontroli wystąpi w ciągu 24 miesięcy od dnia 16 kwietnia 2015 roku; oraz
- 13.4.2 w:
- (a) dniu przypadającym wcześniej niż 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,75:1;
 - (b) dniu przypadającym 12 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,25:1; oraz
 - (c) dniu przypadającym 18 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, ale przed upływem 24 miesięcy po 16 kwietnia 2015 roku, Wskaźnik Dźwigni Finansowej, według wyniku wynikającego ze sprawdzenia na tę datę, nie przekroczy poziomu 3,00:1,
- obliczony w każdym przypadku poprzez odniesienie do ostatniego Kwartalnego Sprawozdania Finansowego Emitenta za okres kwartał zakończony na datę przypadającą 30 czerwca lub 31 grudnia, złożone zgodnie z punktem 8;
- 13.4.3 w dniu wystąpienia Zmiany Kontroli nie trwa żadna z Podstaw Wcześniejszego Wykupu i można racjonalnie przyjąć, że jego zaistnienie nie jest prawdopodobne natychmiast po wystąpieniu Zmiany Kontroli;
- 13.4.4 na dzień przypadający bezpośrednio po wystąpieniu Zmiany Kontroli Założyciele:
- (a) posiadają (bezpośrednio lub pośrednio) co najmniej 15 % udział w prawach głosu w Emitencie (z pominięciem praw głosu pozostających własnością zmarłego obecnie Założyciela); lub
 - (b) zainwestowali powtórnie w Emitenta co najmniej 23% przychodów z rozporządzenia (w ujęciu netto, po odliczeniu wszelkich kosztów i wydatków związanych z tym rozporządzeniem) ze sprzedaży udziałów Emitenta;
- 13.4.5 w efekcie Zmiany Kontroli Advent zostaje zastąpiony przez jednego lub większą liczbę Nowych Sponsorów, którzy:

- (a) spełnili wszystkie odpowiednie wymogi procedury identyfikacji klienta obowiązujące u Agenta Emisji; oraz
- (b) mogą być przyjęci jako rozsądnie uznawani przez EBOiR, wzięwszy pod uwagę szczególny status EBOiR na mocy Umowy Ustanawiającej Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju; oraz

13.4.6 Obligatariusze wyrażą zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, iż Zmiana Kontroli jest zgodna z Umową Kredytów.

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

14. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI W ZWIĄZKU Z WCZEŚNIEJSZĄ SPŁATĄ FINANSOWANIA**

14.1 Jeżeli Emitent dokona Wcześniejszej Spłaty Finansowania każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu Wcześniejszej Spłaty Finansowania niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).

14.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Wcześniejszej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).

14.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 14.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym wcześniejszy wykup Obligacji będzie dokonywany z kwoty, która przewyższa 25% Całkowitego Zaangażowania Banków i zostanie ona podzielona *pro rata* pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania, przy czym przy obliczaniu proporcji podziału spłat (*pro rata*) w części dotyczącej Kredytodawców, będzie uwzględniane zaangażowanie i anulowanie kwot pod Umową Kredytów z tym, że na potrzeby ustalania proporcji podziału spłat (*pro rata*), nie będą uwzględniane (dodawane) kwoty anulowanych zaangażowań pod Umową Kredytów, w zakresie, w jakim ich anulowanie, nie powoduje powstania obowiązku dokonania spłaty. Ustalenie wyżej wymienionej proporcji podziału spłat (*pro rata*) zostanie dokonane przez Emitenta według stanu na 14 dni poprzedzających Dzień Wcześniejszego Wykupu.

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

- 15.1 Jeżeli wystąpi Obowiązkowa Spłata Finansowania każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 24 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu Obowiązkowej Spłaty Finansowania niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) świadectwo depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).
- 15.2 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania (z wyłączeniem tego dnia).
- 15.3 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 15.2 powyżej, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), przy czym wcześniejszy wykup Obligacji będzie dokonywany z kwoty, która przewyższa 25% Całkowitego Zaangażowania Banków i zostanie ona podzielona *pro rata* pomiędzy Kredytodawców i Obligatariuszy, którzy skorzystali z Opcji Put Dotyczącej Obowiązkowej Spłaty Finansowania, przy czym przy obliczaniu proporcji podziału spłat (*pro rata*) w części dotyczącej Kredytodawców, będzie uwzględniane zaangażowanie i anulowanie kwot pod Umową Kredytów z tym, że na potrzeby ustalania proporcji podziału spłat (*pro rata*), nie będą uwzględniane (dodawane) kwoty anulowanych zaangażowań pod Umową Kredytów, w zakresie, w jakim ich anulowanie, nie powoduje powstania obowiązku dokonania spłaty. Ustalenie wyżej wymienionej proporcji podziału spłat (*pro rata*) zostanie dokonane przez Emitenta według stanu na 14 dni poprzedzających Dzień Wcześniejszego Wykupu.
- 15.4 Opcja Put Dotycząca Obowiązkowej Spłaty Finansowania nie wystąpi, jeżeli okoliczności powodujące Obowiązkową Spłatę Finansowania można naprawić i zostanie ona naprawiona w ciągu 15 Dni Roboczych od wcześniejszego z następujących zdarzeń: (i) udzielenia zawiadomienia Emitentowi przez Agenta Emisji oraz (ii) powzięcia przez Emitenta wiadomości o Obowiązkowej Spłacie Finansowania.

16. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI NA ŻĄDANIE EMITENTA**

- 16.1 Emitent począwszy od drugiego do trzynastego (włącznie) Okresu Odsetkowego ma prawo wykonać Wcześniejszy Wykup na Żądanie Emitenta a Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10

(słownie: dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

- 16.2 Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek.
- 16.3 Wcześniejszy Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta dla części Obligacji, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych Obligatariuszy.
- 16.4 W Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:
- 16.4.1 Kwoty Wcześniejszego Wykupu, oraz
- 16.4.2 dodatkowej płatności z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta z jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta
1	Brak możliwości przedterminowego wykupu
2	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
3	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
4	3/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
5	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
6	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
7	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
8	2/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
9	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
10	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
11	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym
12	1/4 Kwoty Odsetek należnych w danym Okresie Odsetkowym

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta
13	przedterminowy wykup Obligacji bez dodatkowej płatności
14	Brak możliwości przedterminowego wykupu – wykup Obligacji

17. OBLICZANIE WSKAŹNIKÓW

17.1 Z zastrzeżeniem podpunktu 17.2 poniżej, Wskaźniki Finansowe przedstawione w Punkcie 17.3 (*Wskaźniki Finansowe*) będą obliczane zgodnie z Zasadami Rachunkowości i będą badane:

17.1.1 w odniesieniu do Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Pokrycia Przepływów Pieniężnych, co pół roku, odpowiednio według stanu na koniec dnia 31 grudnia oraz 30 czerwca, przy czym Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych zostanie zbadany także według stanu na koniec dnia 30 września 2016 r.;

17.1.2 w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Odsetek, co kwartał, w dniach 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia; oraz

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

dla celów Wskaźnika Dźwigni Finansowej, dla każdego z Odpowiednich Okresów LTM kończących się w dacie wypadającej wcześniej niż 12 miesięcy po dniu 16 kwietnia 2015 roku, EBITDA zostanie obliczona na podstawie ostatnich dwunastu miesięcy przez odniesienie do kwoty EBITDA ujawnionej w sprawozdaniach finansowych i/lub Zaświadczeniach o Zgodności dla jej ostatnio zakończonych czterech kolejnych kwartałów finansowych.

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

17.3 Wskaźniki Finansowe

17.3.1 Wskaźnik Dźwigni Finansowej

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

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Dźwigni Finansowej
30 czerwca 2015 r.	4,0x
31 grudnia 2015 r.	4,5x
30 czerwca 2016 r.	4,3x
31 grudnia 2016 r.	3,9x
30 czerwca 2017 r.	3,4x
31 grudnia 2017 r.	3,3x
30 czerwca 2018 r.	2,5x
31 grudnia 2018 r.	2,5x
30 czerwca 2019 r.	2,5x
31 grudnia 2019 r.	2,5x
30 czerwca 2020 r.	2,5x
31 grudnia 2020 r.	2,5x
30 czerwca 2021 r.	2,5x
31 grudnia 2021 r.	2,5x

17.3.2 Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych

Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych w odniesieniu do każdego Odpowiedniego Okresu LTM nie może być niższy niż 1,0x.

17.3.3 Wskaźnik Pokrycia Odsetek

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

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Pokrycia Odsetek
30 czerwca 2015 r.	5,4x
30 września 2015 r.	4,2x
31 grudnia 2015 r.	5,1x
31 marca 2016 r.	3,9x
30 czerwca 2016 r.	4,1x
30 września 2016 r.	3,9x
31 grudnia 2016 r.	4,1x
31 marca 2017 r.	4,1x
30 czerwca 2017 r.	4,7x
30 września 2017 r.	5,0x
31 grudnia 2017 r.	5,1x
31 marca 2018 r.	5,3x
30 czerwca 2018 r.	5,0x
30 września 2018 r.	5,0x
31 grudnia 2018 r.	5,0x
31 marca 2019 r.	5,0x
30 czerwca 2019 r.	5,0x
30 września 2019 r.	5,0x
31 grudnia 2019 r.	5,0x
31 marca 2020 r.	5,0x
30 czerwca 2020 r.	5,0x
30 września 2020 r.	5,0x
31 grudnia 2020 r.	5,0x
31 marca 2021 r.	5,0x
30 czerwca 2021 r.	5,0x

Odpowiedni Okres LTM kończący się w dniu:	Wskaźnik Pokrycia Odsetek
30 września 2021 r.	5,0x
31 grudnia 2021 r.	5,0x

17.4 Dokapitalizowanie

- 17.4.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w 17.3 (*Wskaźniki Finansowe*) ("**Naruszenie Zobowiązań Finansowych**") w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM, Emitent będzie miał prawo ("**Prawo do Dokapitalizowania**") naprawienia takiego Naruszenia Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu 17.4.
- 17.4.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Odpowiedniego Okresu LTM ("**Określony Okres LTM Dokapitalizowania**") w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych, będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Agentowi Emisji pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze w dniu planowanego dostarczenia Zaświadczenia o Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Agentowi Emisji Zaświadczenia o Zgodności w odniesieniu do Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę ("**Kwota Dokapitalizowania**") wpływów pieniężnych z Dopłat Wspólników.
- 17.4.3 Podstawa Wcześniejszego Wykupu będzie miała miejsce w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych w okresie od dnia zbadania danego Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami Punktu 17.4 do ostatniego dnia (włącznie z tym dniem) terminu wyznaczonego na naprawienie takiej niezgodności zgodnie z postanowieniami Punktu 17.4, z zastrzeżeniem podpunktu 17.4.5 poniżej
- 17.4.4 Kwota Dokapitalizowania dla celów:
- (a) Wskaźnika Dźwigni Finansowej – uznana będzie jako, dla Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania, wykorzystana na zmniejszenie zadłużenia łącznego netto, bez podwójnego obliczenia środków pieniężnych (odliczonych od zadłużenia łącznego netto) w wyniku Dopłat Wspólników;
 - (b) Pokrycia Przepływów Pieniężnych – uznana będzie, dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, jako wykorzystana na zwiększenie Przepływów Pieniężnych; oraz
 - (c) Pokrycia Odsetek – uznana będzie, dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, jako wykorzystana na podwyższenie EBITDA,

w każdym przypadku na początek Określonego Okresu LTM Dokapitalizowania.

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

- (a) Wskaźnik Dźwigni Finansowej, Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, odpowiednio, zostanie zapewnione dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, uznane zostanie, że Podstawa Wcześniejszego Wykupu dotycząca Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania została naprawiona; lub
- (b) Wskaźnik Dźwigni Finansowej, Wskaźnik Pokrycia Przepływów Pieniężnych lub Wskaźnik Pokrycia Odsetek, odpowiednio, nie zostanie zapewnione dla Odpowiedniego Okresu LTM Dokapitalizowania, Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w Punkcie 17.3 (*Wskaźniki Finansowe*) będzie miała miejsce w dniu takiego przeliczenia.

17.4.6 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

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

18. **REGULACJE KDPW**

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

19. **OPODATKOWANIE**

- 19.1 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.
- 19.2 Każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany dostarczyć Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek Certyfikat Rezydencji oraz wszelkie inne informacje wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek, w terminie i na zasadach określonych przez Podmiot Prowadzący Rachunek. Brak dostarczenia Certyfikatu Rezydencji lub informacji zgodnie z powyższym zdaniem, będzie skutkował obliczeniem i pobraniem podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi

przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

19.3 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 19 (Opodatkowanie) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

19.4 Obliczenie i pobranie Podatku Dochodowego od płatności z tytułu Obligacji zostanie dokonane zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

20. **PRZEDAWNIE**

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

21. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

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

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

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

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

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

W Dniu Emisji, na potrzeby niniejszej serii Obligacji:

23.1.1 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**").

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

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

24. **ZAWIADOMIENIA**

24.1 Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, w przypadku wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na ASO - wszelkie zawiadomienia

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

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

25. NOTOWANIE NA ASO

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

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

26. ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy;

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

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

PREZES ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

Prof. dr n. med. Paweł Buszman

DYREKTOR FINANSOWY
CZŁONEK ZARZĄDU
American Heart of Poland
Spółka Akcyjna w Ustroniu

Adam Aleksandrowicz

AMERICAN HEART OF POLAND SPÓŁKA AKCYJNA
ul. Sanatoryjna 1, 43-450 Ustron
Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej
VIII Wydział Gospodarczy KRS 0000398373
NIP: 548-22-77-894, REGON: 072347621
Kapitał zakładowy 28 005 750 00 PLN wpłacony w całości

ZAŁĄCZNIK 1 DO WARUNKÓW EMISJI

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

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

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta:
 - (i) w przypadku i terminie określonych w Warunkach Emisji;
 - (ii) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 10% łącznej wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (iii) z własnej inicjatywy Emitenta.
- (b) W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (a) (i), zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy może żądać każdy z Obligatariuszy.
- (c) Żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy składa się Emitentowi na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z uzasadnieniem.
- (d) Jeżeli w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania, o którym mowa w punkcie 2 (a) (ii) lub punkcie 2 (b), Zgromadzenie Obligatariuszy nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta może, po wezwaniu Emitenta do złożenia wyjaśnień na okoliczność niezwołania zgromadzenia, upoważnić do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy występujących z żądaniem osobę uprawnioną do otwarcia zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku Emitenta niepodlegającego obowiązkowi wpisu do rejestru upoważnienie wydaje sąd rejestrowy właściwy według siedziby Emitenta.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

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

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Obligatariusz może uczestniczyć w zgromadzeniu obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.
- (b) Pełnomocnikiem Obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu
- (c) Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się odpowiednio do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.
- (d) W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek organu zarządzającego Emitenta.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek organu zarządzającego Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w punkcie 2 (d), Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd.
- (f) Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy spośród uczestników tego zgromadzenia wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady, bez zgody zgromadzenia nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.
- (g) Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje, o których mowa w punkcie 2 (k), a w przypadku, o którym mowa w punkcie 3 (a), dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (h) Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia Obligatariuszy
- (i) Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na zgromadzeniu lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej jednego członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 dni.
- (k) W Zgromadzeniu udział może brać Agent Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowane na nim co najmniej 50 % łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
- (c) Każda Obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji zapadają większością 3/4 głosów, a w przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu uchwały w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych warunków emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przy czym przez **"postanowienia kwalifikowane"** należy rozumieć postanowienia warunków emisji dotyczące:
 - (i) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania,
 - (ii) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń,
 - (iii) zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne,
 - (iv) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji,
 - (v) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez zgromadzenie obligatariuszy
- (e) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (f) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach innych niż wymienione w punkcie 4 (d) oraz 4 (e) zapadają bezwzględną większością głosów.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
- (h) Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.

- (i) Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.
- (j) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:
 - (i) stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy,
 - (ii) stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał,
 - (iii) wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
 - (A) łączną liczbę głosów ważnych,
 - (B) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy,
 - (C) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji zgromadzenia,
 - (iv) zgłoszone sprzeciwy.
- (k) Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników zgromadzenia.
- (l) Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz.
- (m) W terminie, o którym mowa w punkcie 3 (i), Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.
- (n) Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy.
- (o) Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi.
- (p) Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez organ zarządzający Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.
- (q) Kopie protokołów oraz uchwał Zgromadzenia są przechowywane w siedzibie Agenta Emisji.

5. ZASKARŻANIE UCHWAŁ

- (a) Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały.
- (b) Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszom, którzy:
 - (i) głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu żądali zaprotokołowania sprzeciwu,
 - (ii) bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy,
 - (iii) nie byli obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy, w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy lub podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
- (c) Powództwo o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.
- (d) W przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały zgromadzenia obligatariuszy wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.
- (e) Wytoczenie powództwa o uchylenie uchwały nie wstrzymuje jej wykonania.
- (f) Obligatariuszom, o których mowa w punkcie 5 (b), przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy sprzecznej z ustawą.
- (g) Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie 3 miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 12 miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Punkt 5 (e) stosuje się odpowiednio.
- (h) W przypadku Obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu termin do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 6 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.
- (i) Upływ terminów określonych w punkcie 5 (g) oraz 5 (h) nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały.
- (j) Informację o uchyleniu uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub stwierdzeniu jej nieważności Emitent niezwłocznie publikuje na swojej stronie internetowej.

- (k) Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać uprawnienia Obligatariusza określone w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy, w szczególności prawo głosu z Obligacji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe.

6. ZASADY ZWROTU KOSZTÓW

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

**ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI**

**FORM OF SENIOR SECURED BONDHOLDER ACCESSION
UNDERTAKING/OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU NADRZĘDNEGO
ZABEZPIECZONEGO OBLIGATARIUSZA**

**SENIOR SECURED BONDHOLDER
ACCESSION UNDERTAKING
("Undertaking")**

**OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU
OBLIGATARIUSZA
("Oświadczenie")**

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

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

From: *[Additional Senior Secured Bondholder]*

Od: *[Dodatkowy Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz]*

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

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

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

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

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

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

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

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

Bank account number: [●].

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

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

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

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

Nr rachunku bankowego: [●].

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

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

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

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

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

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

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

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

**ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI**

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

Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach/akcjach

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

B. Zastawy rejestrowe i finansowe na rachunkach bankowych

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

C. Zastawy rejestrowe na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych

1. Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Emitenta pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Agentem Zabezpieczenia jako zastawnikiem.

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

D. Umowy przelewu na zabezpieczenie

1. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu polis ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych pomiędzy Emitentem jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
2. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów handlowych dotyczących usług medycznych pomiędzy Nafis S.A. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.
3. Umowa przelewu na zabezpieczenie dotycząca wierzytelności z tytułu umów ubezpieczeniowych i wybranych kontraktów dotyczących usług medycznych

pomiędzy Med-Pro sp. z o.o. jako cedentem i Agentem Zabezpieczenia jako cesjonariuszem.

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

E. Poddanie się egzekucji

1. Poddanie się egzekucji przez Emitenta na rzecz Agent Zabezpieczenia.
2. Poddanie się egzekucji przez Nafis S.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia.
3. Poddanie się egzekucji przez Med-Pro sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczenia.
4. Poddanie się egzekucji przez Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. na rzecz Agent Zabezpieczenia.
5. Poddanie się egzekucji przez Centrum Kardiologii sp. z o.o. na rzecz Agent Zabezpieczenia.

6. Poddanie się egzekucji przez Swissmed Vascular sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
7. Poddanie się egzekucji przez I-Kar sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
8. Poddanie się egzekucji przez Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
9. Poddanie się egzekucji przez Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
10. Poddanie się egzekucji przez Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
11. Poddanie się egzekucji przez Syngomed sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
12. Poddanie się egzekucji przez AHP Investments sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

F. Hipoteki

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

G. Pełnomocnictwa do rachunków bankowych

1. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Emitenta na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
2. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Nafis S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
3. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Med-Pro sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
4. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Przedsiębiorstwa Uzdrowskiego "Ustroń" S.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
5. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Centrum Kardiologii sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
6. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Swissmed Vascular sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

7. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych I-Kar sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
8. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Logistyki "Ustroń" sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
9. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.
10. Pełnomocnictwo do wszystkich rachunków bankowych Uzdrowskiego Instytutu Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. na rzecz Agenta Zabezpieczenia.

Execution version

DATED 16 APRIL 2015

**AMERICAN HEART OF POLAND S.A.
AS COMPANY**

**BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.
AS SENIOR SECURED FACILITIES AGENT**

**BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A., ODDZIAŁ W POLSCE
AS SENIOR SECURED BONDS ADMINISTRATIVE AGENT**

**BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.
ACTING AS SECURITY AGENT**

AND

OTHERS

INTERCREDITOR AGREEMENT

CONTENTS

Clause	Page
1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION	4
2. RANKING AND PRIORITY	29
3. SENIOR LIABILITIES	29
4. HEDGE COUNTERPARTIES AND HEDGING LIABILITIES.....	36
5. INTRA-GROUP LENDERS AND INTRA-GROUP LIABILITIES	45
6. PARENT AND PARENT LIABILITIES	48
7. EFFECT OF INSOLVENCY EVENT	50
8. TURNOVER OF RECEIPTS.....	52
9. REDISTRIBUTION	55
10. ENFORCEMENT OF TRANSACTION SECURITY	56
11. NON-DISTRESSED DISPOSALS	58
12. DISTRESSED DISPOSALS AND APPROPRIATION	59
13. NON-CASH RECOVERIES	65
14. ACQUISITION AND INSURANCE CLAIMS	67
15. FURTHER ASSURANCE - DISPOSALS AND RELEASES.....	68
16. APPLICATION OF PROCEEDS	69
17. EQUALISATION.....	75
18. GUARANTEE AND INDEMNITY	78
19. THE SECURITY AGENT.....	83
20. SENIOR SECURED BONDHOLDERS ADMINISTRATIVE AGENT	99
21. ALTERNATIVE REPAYABLE BONDS REFINANCING.....	107
22. CHANGES TO THE PARTIES.....	108
23. COSTS AND EXPENSES.....	116
24. OTHER INDEMNITIES	117
25. INFORMATION	119
26. NOTICES.....	120
27. PRESERVATION	123
28. CONSENTS, AMENDMENTS AND OVERRIDE	124
29. COUNTERPARTS.....	130
30. GOVERNING LAW	130
31. ENFORCEMENT.....	130
32. EBRD'S PRIVILEGES AND IMMUNITIES	131
Schedule 1 FORM OF DEBTOR/GUARANTOR ACCESSION DEED	133

Schedule 2 FORM OF DEBTOR/GUARANTOR RESIGNATION REQUEST	136
Schedule 3 FORM OF CREDITOR/CREDITOR REPRESENTATIVE ACCESSION UNDERTAKING	137
Schedule 4 FORM OF SENIOR SECURED BONDHOLDER ACCESSION UNDERTAKING/OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU NADRZĘDNEGO ZABEZPIECZONEGO OBLIGATARIUSZA	140
Schedule 5 TRANSACTION SECURITY DOCUMENTS	143

THIS AGREEMENT is dated 16 April 2015 and made

BETWEEN:

- (1) **THE FINANCIAL INSTITUTION** named on the signing pages as Senior Secured Facilities Agent;
- (2) **THE FINANCIAL INSTITUTIONS** named on the signing pages as Senior Secured Facilities Lenders;
- (3) **THE FINANCIAL INSTITUTIONS** named on the signing pages as Senior Secured Facilities Arrangers;
- (4) **THE ENTITIES** named on the signing pages as Hedge Counterparties;
- (5) **THE ENTITIES** named on the signing pages as Senior Secured Bondholders;
- (6) **AMERICAN HEART OF POLAND S.A.** (registration number 0000398373) (the "**Company**");
- (7) **AHP INVESTMENTS SP. Z O.O.** (registration number 0000403578) (the "**Parent**");
- (8) **THE ENTITIES** named on the signing pages as Intra-Group Lenders;
- (9) **THE SUBSIDIARIES OF THE COMPANY** named on the signing pages as Debtors (together with the Company, the "**Original Debtors**");
- (10) **THE SUBSIDIARIES OF THE COMPANY** named on the signing pages as Guarantors (together with the Company, the "**Original Guarantors**");
- (11) **BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.** as security agent and trustee for the Secured Parties (the "**Security Agent**"); and
- (12) **BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A., ODDZIAŁ W POLSCE** as trustee for and on behalf of the Senior Secured Bondholders (the "**Senior Secured Bondholders Administrative Agent**").

SECTION 1 INTERPRETATION

IT IS AGREED as follows:

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

In this Agreement:

"1992 ISDA Master Agreement" means the 1992 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 Senior Secured Facilities Acceleration Event, a Senior Secured Bonds Acceleration Event or an Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event.

"Additional Senior Secured Bondholder" means each "Bondholder" (*"Obligatariusz"*) as defined in the Senior Secured Bonds Terms and Conditions which accedes to this Agreement as an Additional Senior Secured Bondholder in accordance with Clause 22.12 (*Senior Secured Bondholder Accession Undertaking*).

"Additional Guarantor" means any Group Company which accedes to this Agreement as an Additional Guarantor in accordance with Clause 22.13 (*Additional Guarantors*).

"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.

"Alternative Repayable Bonds Refinancing" means the alternative refinancing of the Outstanding Repayable Bonds by banks, credit or financial institutions or financial or debt capital markets investors at the then applicable market margin rate in accordance with Clause 24.39 (*Repayment of the Repayable Bonds*) of the Senior Secured Facilities Agreement.

"Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event" means the Alternative Senior Creditor (or any requisite majority of them required under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents) exercising any acceleration right (howsoever described) applicable under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents or any situation where the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities are accelerated by virtue of the relevant provisions of law.

"Alternative Repayable Bonds Refinancing Discharge Date" means the first date on which:

- (a) all Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities have been fully and finally discharged whether or not as a result of an enforcement; and

- (b) the Alternative Senior Creditors are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

"Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents" means any documents relating to the indebtedness created by or pursuant to the Alternative Repayable Bonds Refinancing.

"Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities" means the Liabilities owed by the Debtors to the Alternative Senior Creditor under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

"Alternative Senior Creditor" means a provider of the Alternative Repayable Bonds Refinancing which accedes to this Agreement as a Senior Creditor in accordance with Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

"Alternative Senior Creditors Agent" means an agent representing the Alternative Senior Creditors under and as defined in the Alternative Repayable Refinancing Documents, or in the case no such function is envisaged in the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents, an Alternative Senior Creditor designated to represent the Alternative Senior Creditors, which accedes to this Agreement as a Senior Creditor in accordance with Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

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

"Ancillary Facility" means any ancillary facility made available in accordance with the Senior Secured Facilities Agreement.

"Ancillary Lender" means each Senior Secured Facilities Lender (or Affiliate of a Senior Secured Facilities Lender) which makes available an Ancillary Facility.

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

"Automatic Early Termination" means the termination or close-out of any hedging transaction prior to the maturity of that hedging transaction which is brought about automatically by the terms of the relevant Hedging Agreement and without any party to the relevant Hedging Agreement taking any action to terminate that hedging transaction.

"Available Commitment" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Bank Accounts" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Borrowing Liabilities" means, in relation to a Group Company the liabilities and obligations (not being Guarantee Liabilities) it may have as a principal debtor to a

Creditor (other than to a Senior Secured Facilities Arranger or a Senior Secured Facilities Agent) or a Debtor in respect of Financial Indebtedness arising under the Debt Documents (whether incurred solely or jointly and including, without limitation, liabilities and obligations as a borrower under the Senior Secured Facilities Finance Documents, as an issuer under the Senior Secured Bonds Documents and as a borrower or issuer (as applicable) under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents).

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

"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 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) (*Payments on Early Termination*) 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 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) (*Payments on Early Termination*) of the 2002 ISDA Master Agreement; and
- (c) in respect of a Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement, any step involved on a termination of the hedging 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.

"Common 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 (including where the Secured Parties have to the extent legally possible separate but equivalent guarantees, indemnities or assurances against loss in respect of their relevant Liabilities).

"Common Currency" means Polish zloty.

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

"Common Transaction Security" means any Transaction Security which to the extent legally possible:

- (a) is created in favour of 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 is created in favour of:
 - (i) all the Secured Parties in respect of their Liabilities; or
 - (ii) the Security Agent under a parallel debt structure for the benefit of all the Secured Parties

and which ranks in the order of priority contemplated in Clause 2.1(a)(i) (*Transaction Security*).

"Competitive Sales Process" means:

- (a) any auction or other competitive sales process conducted with the advice of a Financial Adviser appointed by, or approved by, the Security Agent pursuant to Clause 12.5 (*Appointment of Financial Adviser*), other than where the Financial Adviser advises the Security Agent that such participation could prejudice that auction or competitive sales process); and
- (b) any enforcement of the Transaction Security carried out by way of auction or other competitive sales process pursuant to requirements of applicable law.

"Consent" means any consent, approval, release or waiver or agreement to any amendment.

"Credit Related Close-Out" means any Permitted Hedge Close-Out which is not a Non-Credit Related Close-Out.

"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 Senior Secured Facilities Agreement) ((**provided that** it contains an accession to this Agreement which is substantially in the form set out in Schedule 3 (*Form of Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*))); 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" means:

- (a) in relation to the Senior Secured Facilities Lenders, the Senior Secured Facilities Agent;
- (b) in relation to the Senior Secured Bondholders, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent;
- (c) in relation to the Alternative Senior Creditors, the Alternative Senior Creditors Agent; and
- (d) in relation to any Hedge Counterparty, each Hedge Counterparty shall be its own Creditor Representative.

"Creditors" means the Senior Creditors, the Parent and the Intra-Group Lenders.

"Debt Disposal" means any disposal of any Liabilities or Debtors' Intra-Group Receivables pursuant to paragraph (d) or (e) of Clause 12.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*).

"Debt Document" means each of this Agreement, the Hedging Agreements, the Senior Secured Facilities Finance Documents, the Senior Secured Bonds Documents, the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents, the Security Documents and any agreement evidencing the terms of any Intra-Group Liabilities and any other document designated as such by the Security Agent and the Company.

"Debtor" means each Original Debtor and any person which becomes a Party as a Debtor in accordance with the terms of Clause 21 (*Changes to the Parties*).

"Debtor/Guarantor Accession Deed" means:

- (a) a deed substantially in the form set out in Schedule 1 (*Form of Debtor/Guarantor Accession Deed*); or
- (b) (only in the case of a Group Company which is acceding as a borrower or guarantor under the Senior Secured Facilities Agreement) an accession document in the form required by the Senior Secured Facilities Agreement (**provided that** it contains an accession to this Agreement which is substantially in the form set out in Schedule 1 (*Form of Debtor/Guarantor Accession Deed*)).

"Debtor/Guarantor Resignation Request" means a notice substantially in the form set out in Schedule 2 (*Form of Debtor/Guarantor Resignation Request*).

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

"Default" means an Event of Default or any event or circumstance specified in Clause 25 (*Events of Default*) of the Senior Secured Facilities Agreement 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" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities 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, that Multi-account Overdraft's "Designated Gross Amount" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Designated Net Amount" means, in relation to a Multi-account Overdraft, that Multi-account Overdraft's "Designated Net Amount" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Distress Event" means any of:

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

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

- (a) being effected at the request of the Instructing Group in circumstances where the Transaction Security has become enforceable;
- (b) being effected by enforcement of the Transaction Security (including, without limitation, the disposal of any Property of the Group Company, the shares in which have been subject to an Appropriation); or
- (c) being effected, after the occurrence of a Distress Event, by a Debtor to a person or persons which is, or are, not a Group Company.

"EBRD" means the European Bank for Reconstruction and Development.

"EBRD Acceleration Event" means the Security Agent exercising any of its rights under paragraph (b) of clause 25.25 (*Acceleration*) of the Senior Secured Facilities Agreement as a result of the occurrence of an EBRD Specific Event of Default.

"EBRD Specific Event of Default" has the meaning given to the term "EBRD Specific Event of Default" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Enforcement Action" means:

(a) in relation to any Liabilities:

- (i) the acceleration of any Liabilities or the making of any declaration that any such Liabilities are prematurely due and payable (other than as a result of it becoming unlawful for a Senior 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 in relation to a Liability that is payable on demand (other than a demand made by an Intra-Group Lender in relation to any Intra-Group Liabilities (excluding Structural Intra-Group Liabilities) which are on-demand Liabilities to the extent that (A) the demand is made in the ordinary course of dealings between the relevant Debtor and Intra-Group Lender and (B) any resulting Payment would be permitted under this Agreement);
- (iv) the making of any demand against any Group Company in relation to any Guarantee Liabilities of that Group Company;
- (v) the exercise of any right to require any Group Company to acquire any Liability (including exercising any put or call option against any Group Company for the redemption or purchase of any Liability);
- (vi) the exercise of any right of set-off, account combination or payment netting against any Group Company in respect of any Liabilities other than the exercise of any such right:
 - (A) as Close-Out Netting by a Hedge Counterparty;
 - (B) as Payment Netting by a Hedge Counterparty;
 - (C) as Inter-Hedging Agreement Netting by a Hedge Counterparty;
or
 - (D) which is otherwise expressly permitted by law or under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements to the extent that the exercise of that right gives effect to a Permitted Payment; and

- (vii) the suing for or commencing any legal proceedings or taking steps with respect to any submission to enforcement (*poddanie się egzekucji*) against any Group Company to recover any Liabilities;
- (b) the premature termination or close-out of any hedging transaction under any Hedging Agreement (other than pursuant to a Permitted Automatic Early Termination);
- (c) the taking of any steps to enforce or require the enforcement of any Transaction Security (including the crystallisation of any floating charge forming part of the Transaction Security);
- (d) the entering into of any composition, compromise, assignment or similar arrangement with any Group Company which owes any Liabilities or which has given any Security, guarantee or indemnity or other assurance against loss in respect of the Liabilities (other than any action permitted under Clause 21 (*Changes to the Parties*)); or
- (e) the petitioning, applying or voting for, or the taking of any steps (including the appointment of any liquidator, receiver, administrator, compulsory manager or similar officer) in relation to, the winding up (which shall include a declaration of bankruptcy), dissolution, administration or reorganisation of any Group Company 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 Group Company's assets or any suspension of payments or moratorium of any indebtedness of any such Group Company, or any analogous procedure or step in any jurisdiction,

except that the following shall not constitute Enforcement Action:

- (i) the taking of any action falling within paragraph (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 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; and
- (ii) an Ancillary Lender or Hedge Counterparty bringing legal proceedings against any person solely for the purpose of:
 - (A) obtaining injunctive relief (or any analogous remedy outside England and Wales) to restrain any actual or putative breach of any Debt Document to which it is party;
 - (B) obtaining specific performance (other than specific performance of an obligation to make a payment) with no claim for damages; or
 - (C) requesting judicial interpretation of any provision of any Debt Document to which it is party with no claim for damages.

"Event of Default" means any event or circumstance specified as such in any of the Senior Secured Facilities Agreement, the Senior Secured Bonds Terms and Conditions or the Alternative Repayable Bonds Refinancing Document, as the context requires.

"Exposure" has the meaning given to that term in Clause 17.1 (*Equalisation Definitions*).

"Fairness Opinion" means, in respect of a Distressed Disposal or a Liabilities Sale, an opinion that the proceeds received or recovered in connection with that Distressed Disposal or Liabilities Sale are fair from a financial point of view taking into account all relevant circumstances, including, without limitation, the method of enforcement or disposal.

"Financial Adviser" means any:

- (a) independent internationally recognised investment bank;
- (b) independent internationally recognised accountancy firm; or
- (c) other 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,

which in each case confirms to the Company and the Security Agent that it does not have a conflict of interest.

"Financial Indebtedness" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

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

"Gross Outstandings" means, in relation to a Multi-account Overdraft, the aggregate gross debit balance of overdrafts comprised in that Multi-account Overdraft.

"Group Company" means any member of the Group.

"Guarantee Liabilities" means, in relation to a Group Company, the liabilities and obligations under the Debt Documents (present or future, actual or contingent and whether incurred solely or jointly) it may have to a Creditor (other than to a Senior Secured Facilities Arranger or a Senior Secured Facilities Agent) or Debtor as or as a result of its being a guarantor or surety (including, without limitation, liabilities and obligations 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).

"Guaranteed Margin" has the meaning ascribed to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Guarantor" means an Original Guarantor and an Additional Guarantor.

"Hedge Counterparty" means:

- (a) any entity which is named on the signing pages as a Hedge Counterparty; and
- (b) any entity which becomes a Party as a Hedge Counterparty pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*),

which, in each case, is or has become party to the Senior Secured Facilities Agreement as a Hedge Counterparty.

"Hedging Agreement" means any agreement entered into by a Hedge Counterparty and defined as such in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Hedging Force Majeure" means:

- (a) in relation to a Hedging Agreement which is based on the 1992 ISDA Master Agreement:
 - (i) an Illegality or Tax Event or Tax Event Upon Merger (each as defined in the 1992 ISDA Master Agreement); or
 - (ii) an event similar in meaning and effect to a "Force Majeure Event" (as referred to in paragraph (b) below);
- (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); 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.

"Hedging Liabilities" means the Liabilities owed by any Debtor to the Hedge Counterparties under or in connection with the Hedging Agreements.

"Holding Company" has the meaning given to the term "Holding Company" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Insolvency Event" means, in relation to any Group Company:

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

- (d) any person presents a petition for liquidation or arrangement type of bankruptcy (*wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku lub z możliwością zawarcia układu*) or opening of rehabilitation proceedings (*oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego*) of any Group Company;
- (e) any analogous procedure or step to any procedure or step referred to in paragraph (d) above is taken under procedure concerning restructuring of debt which is introduced in Poland after the date of this Agreement; or
- (f) any analogous procedure or step to any procedure or step referred to in paragraphs (a) to (c) above is taken in any jurisdiction,

other than any solvent liquidation, winding up, dissolution or reorganisation (or analogous procedure or step) of any Group Company which does not constitute an Event of Default.

"Instructing Group" means at any time the Majority Senior Creditors.

"Intercreditor Amendment" means any amendment or waiver which is subject to Clause 28 (*Consents, Amendments and Override*).

"Interest Rate Hedge Excess" means the amount by which the Total Interest Rate Hedging exceeds the Term Outstandings.

"Interest Rate Hedging" means, in relation to a Hedge Counterparty, the aggregate of the notional amounts hedged by the relevant Debtors under each Hedging Agreement which is an interest rate hedge transaction and to which that Hedge Counterparty is party.

"Interest Rate Hedging Proportion" means, in relation to a Hedge Counterparty and that Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging, the proportion (expressed as a percentage) borne by that Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging to the Total Interest Rate Hedging.

"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.

"Intra-Group Lenders" means each Group Company (other than the Parent) which has made a loan available to, granted credit to or made any other financial arrangement having similar effect with another Group Company and which is named on the signing pages as an Intra-Group Lender or becomes a Party as an Intra-Group Lender in accordance with the terms of Clause 21 (*Changes to the Parties*).

"Intra-Group Liabilities" means the Liabilities owed by any Group Company to any of the Intra-Group Lenders (other than the Parent Liabilities).

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

"Legal Reservations" has the meaning given to the term "Legal Reservations" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Liabilities" means all present and future liabilities and obligations at any time of any Group Company to any Creditor under the Debt Documents, both actual and contingent and whether incurred solely or jointly or as principal or surety or in any other capacity together with any of the following matters relating to or arising in respect of those liabilities and obligations:

- (a) any refinancing, novation, deferral or extension;
- (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 breach of representation, warranty or undertaking or on an event of default or under any indemnity given under or in connection with any document or agreement evidencing or constituting any other liability or obligation falling within this definition;
- (d) any claim for damages or restitution; and
- (e) any claim as a result of any recovery by any Debtor of a Payment on the grounds of preference or otherwise,

and any amounts which would be included in any of the above but for any discharge, non-provability, unenforceability or non-allowance of those amounts in any insolvency or other proceedings.

"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 in respect of those Liabilities.

"Liabilities Sale" means a Debt Disposal pursuant to paragraph (e) of Clause 12.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*).

"Majority Senior Creditors" means, at any time:

- (a) for the purpose of an instruction or resolution of the Majority Senior Creditors under clause 10 (*Enforcement of transaction security*), those Senior Creditors

whose Senior Credit Participations at that time aggregate more than $66\frac{2}{3}$ per cent. of the total Senior Credit Participations; and

- (b) for purpose of any other instruction or resolution of the Majority Senior Creditors under this Agreement, those Senior Creditors whose Senior Credit Participations at that time aggregate more than 50 per cent. of the total Senior Credit Participations;

at that time calculated in accordance with paragraph 1.2(f) of Clause 1.2 (*Construction*)

"Majority Senior Secured Bondholders" means, in respect of any direction, approval, consent or waiver, at any time, those Original Senior Secured Bondholders and those Additional Senior Secured Bondholders holding at least the majority of the principal amount of the then outstanding Senior Secured Bonds held by all the Senior Secured Bondholders.

"Majority Senior Secured Lenders" means a Senior Secured Facilities Lender or Senior Secured Facilities Lenders whose Senior Secured Facilities Commitments aggregate more than $66\frac{2}{3}$ per cent. of the total Senior Secured Facilities Commitments (or, if the total Senior Secured Facilities Commitments have been reduced to zero, aggregated more than $66\frac{2}{3}$ per cent. of the total Senior Secured Facilities Commitments immediately prior to that reduction).

"Material Adverse Effect" means any "Material Adverse Effect" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Margin" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

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

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

"Net Outstandings" means, in relation to a Multi-account Overdraft, the aggregate debit balance of overdrafts comprised in that Multi-account Overdraft, net of any credit balances on any account comprised in that Multi-account Overdraft, to the extent that the credit balances are freely available to be set-off by the relevant Ancillary Lender against Liabilities owed to it by the relevant Debtor under that Multi-account Overdraft.

"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 8.2 (*Turnover by the Creditors*);

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)(i), (a)(ii), (a)(iii) or (a)(iv) of Clause 4.9 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Non-Distressed Disposal" has the meaning given to that term in Clause 11 (*Non-Distressed Disposals*).

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

"Outstanding Repayable Bonds" means any of the Repayable Bonds C Series, Repayable Bonds D Series or Repayable Bonds E Series in the case where: (i) bondholders have not agreed to the voluntary early redemption of their bonds and subsequently declared any of those bonds due and payable as a result of the issuance of the Senior Secured Bonds or execution of the Transaction Security, (ii) bondholders have agreed to the voluntary early redemption of their bonds or (iii) bonds became due and payable due to the occurrence of the respective maturity date.

"Parent Liabilities" means all Liabilities owed by the Company to the Parent under any relevant Structural Intra-Group Loan.

"Party" means a party to this Agreement.

"Payment" means, in respect of any Liabilities (or any other liabilities or obligations), a payment, prepayment, repayment, repurchase, redemption, defeasance or discharge of those Liabilities (or other liabilities or obligations).

"Payment Netting" means:

- (a) in respect of a Hedging 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 not based on an ISDA Master Agreement, netting pursuant to any provision of that Hedging Agreement.

"Permitted Automatic Early Termination" means an Automatic Early Termination of a hedging transaction under a Hedging Agreement, the provision of which is permitted under Clause 4.12 (*Terms of Hedging Agreements*).

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

"Permitted Hedge Close-Out" means, in relation to a hedging transaction under a Hedging Agreement, a termination or close-out of that hedging transaction which is permitted pursuant to Clause 4.9 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

"Permitted Hedge Payments" means the Payments permitted by Clause 4.3 (*Permitted Payments: Hedging Liabilities*).

"Permitted Intra-Group Payments" means the Payments permitted by Clause 5.2 (*Permitted Payments: Intra-Group Liabilities*).

"Permitted Parent Payments" means the Payments permitted by Clause 6.2 (*Permitted Payments: Parent Liabilities*).

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

"Permitted Payment" means a Permitted Hedge Payment, a Permitted Intra-Group Payment, Permitted Parent Payment or a Permitted Senior Payment.

"Property" of a Group Company or of a Debtor means:

- (a) any asset of that Group Company or of that Debtor;
- (b) any Subsidiary of that Group Company or of that Debtor; and
- (c) any asset of any such Subsidiary.

"Receiver" means a receiver or receiver and manager or administrative receiver of the whole or any part of the Charged Property.

"Recoveries" has the meaning given to that term in Clause 16.1 (*Order of application*).

"Relevant Ancillary Lender" means, in respect of any SFA Cash Cover, the Ancillary Lender (if any) for which that SFA Cash Cover is provided.

"Relevant Liabilities" means:

- (a) in the case of a Creditor:
 - (i) the Liabilities owed to Creditors ranking (in accordance with the terms of this Agreement) *pari passu* with or in priority to that Creditor (as the case may be); and
 - (ii) 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 all present and future liabilities and obligations, actual and contingent, of the Debtors to the Security Agent.

"Repayable Bonds" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Repayable Bonds C Series" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Repayable Bonds D Series" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Repayable Bonds E Series" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Secured Obligations" means all the Liabilities and all other present and future liabilities and obligations at any time due, owing or incurred by any Group Company and by each Debtor to any Secured Party under the Debt Documents, both actual and contingent and whether incurred solely or jointly and as principal or surety or in any other capacity.

"Secured Parties" means the Security Agent, any Receiver or Delegate and each of the Senior Creditors from time to time but, in the case of each Senior Secured Facilities Arranger, Senior Secured Facilities Agent, Creditor Representative, Senior Secured Facilities Lender, Senior Secured Bondholder (to the extent not represented by a Creditor Representative), Senior Secured Bondholders Administrative Agent, Alternative Senior Creditor and Alternative Senior Creditors Agent, only if it is a Party or has acceded to this Agreement, in the appropriate capacity, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

"Security" means any mortgage (*hipoteka*), pledge (*zastaw*), financial pledge (*zastaw finansowy*), registered pledge (*zastaw rejestrowy*), security assignment (*przelew praw na zabezpieczenie*), security transfer of title (*przewłaszczenie na zabezpieczenie*), retention right (*prawo zatrzymania*), right to reclaim sold goods (*zastrzeżenie własności rzeczy sprzedanej*) or other proprietary security interest securing any obligation of any person or any other proprietary right 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 Warsaw foreign exchange market at or about 11:00 am (Warsaw time) on a particular day, but in any case not exceeding the average exchange rate of the Polish National Bank (*Narodowy Bank Polski*), plus a maximum of 0.5 per cent, which shall be notified by the Security Agent in accordance with paragraph (e) of Clause 19.7 (*Duties of the Security Agent*).

"Security Documents" means:

- (a) each of the Transaction Security Documents;
- (b) any other document entered into at any time by any of the Debtors creating any guarantee, indemnity, Security or other assurance against financial loss in favour of any of the Secured Parties as security for any of the Secured Obligations; and

- (c) any Security granted under any covenant for further assurance in any of the documents referred to in paragraphs (a) and (b) above.

"Security Property" means:

- (a) the Transaction Security expressed to be granted in favour of the Security Agent as agent or trustee for any of the Secured Parties for the benefit of those 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 agent or trustee for (or otherwise for the benefit of) 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 agent or as trustee for (or otherwise for the benefit of) the Secured Parties under this Agreement or the Transaction Security Documents;
- (c) the Security Agent's interest in any trust fund created pursuant to Clause 8 (*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 for (or otherwise for the benefit of) the Secured Parties.

"Senior Credit Participation" means:

- (a) in relation to a Senior Secured Facilities Lender, the aggregate of its Senior Secured Facilities Commitments or (for the purposes of calculating the Instructing Group) its aggregate Senior Secured Facilities Liabilities;
- (b) in relation to a Hedge Counterparty, the aggregate of:
 - (i) in respect of any hedging transaction of that Hedge Counterparty under any Hedging Agreement 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);
 - (ii) after the Senior Secured Facilities Discharge Date only, in respect of any hedging transaction of that Hedge Counterparty under any Hedging Agreement that has, as of the date the calculation is made, not been terminated or closed out:
 - (A) 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 that hedging

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) for which the relevant Debtor is the Defaulting Party (as defined in the relevant ISDA Master Agreement); or

- (B) 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, to be certified by the relevant Hedge Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement;

- (c) in relation to a Senior Secured Bondholder, the aggregate amount of Senior Secured Bonds Liabilities owed to that Senior Secured Bondholder; and
- (d) in relation to an Alternative Senior Creditor, the aggregate amount of Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities owed to that Alternative Senior Creditor.

"Senior Creditors" means each of the Security Agent, the Senior Secured Facilities Creditors, the Hedge Counterparties, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent, the Senior Secured Bondholders, the Alternative Senior Creditors Agent and the Alternative Senior Creditors.

"Senior Event of Default" means an Event of Default under the Senior Secured Facilities Agreement, the Senior Secured Bonds Terms and Conditions and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

"Senior Discharge Date" means the first date on which (i) all of the Senior Secured Facilities Liabilities, Hedging Liabilities, Senior Secured Bonds Liabilities and Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities (if any) have been fully and finally discharged in accordance with the terms of the relevant Senior Finance Documents and/or Hedging Agreements whether or not as a result of an enforcement, (ii) and the Senior Creditors are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Senior Finance Documents and/or Hedging Agreements.

"Senior Finance Documents" means each of the Senior Secured Facilities Finance Documents, the Senior Secured Bonds Documents and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

"Senior Liabilities" means the Senior Secured Facilities Liabilities, the Hedging Liabilities, the Senior Secured Bonds Liabilities and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities.

"Senior Mandatory Prepayment" means a mandatory prepayment of any of the Senior Secured Facilities Liabilities pursuant to clause 9 (*Mandatory Prepayment and Cancellation*) of the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Bondholder" means each Original Senior Secured Bondholder and the Additional Senior Secured Bondholder which is party to this Agreement or has acceded to this Agreement pursuant to Clause 22.12 (*Senior Secured Bondholder Accession Undertaking*) and remains party to this Agreement.

"Senior Secured Bonds" means Polish law bonds issued or to be issued in one or more series by the Company in accordance with the Senior Secured Bonds Terms and Conditions under the Senior Secured Bonds Programme, together with any related Liability.

"Senior Secured Bonds Acceleration Event" means the Senior Secured Bondholders (or any requisite majority of them required under the Senior Secured Bond Documents) exercising any acceleration right (howsoever described) of the Senior Secured Bondholders under clause 10 (*Wcześniejszy wykup obligacji*) of the Senior Secured Bonds Terms and Conditions arising as a result of the events described in clause 11 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) or clause 12 (*Early Redemption Events (Podstawy Wcześniejszego Wykupu)*) of the Senior Secured Bonds Terms and Conditions or any situation where the Senior Secured Bondholder Liabilities are accelerated by virtue of the relevant provisions of law.

"Senior Secured Bondholder Creditors" means the Senior Secured Bondholders and the Senior Secured Bondholders Administrative Agent.

"Senior Secured Bonds Discharge Date" means the first date on which all the Senior Secured Bonds Liabilities have been fully and finally discharged or any requisite majority of them, whether or not as a result of an enforcement, and no Senior Secured Bondholder is under any further obligation to provide financial accommodation to any Debtors under the Senior Secured Bonds Documents.

"Senior Secured Bonds Documents" means the documentation required to implement the issuance of the Senior Secured Bonds, including without limitation the Senior Secured Bonds, this Agreement, the Senior Secured Bonds Terms and Conditions, the Senior Secured Bonds Proposal to Subscribe and the relevant Transaction Security Documents.

"Senior Secured Bonds Headroom" means PLN 12,500,000.

"Senior Secured Bonds Programme" means the programme for up to PLN 125,000,000 bonds established pursuant to the issuance agreement (*umowa emisyjna*) entered into by the Company as the issuer with the Senior Secured Bonds Administrative Agent on or about the date of this Agreement together with any issue of bonds up to the amount of Senior Secured Bonds Headroom.

"Senior Secured Bonds Proposal to Subscribe" means the Company's proposal to potential investors of the Senior Secured Bonds to subscribe there for (*propozycja nabycia obligacji*).

"Senior Secured Bonds Terms and Conditions" means each terms and conditions (*warunki emisji obligacji*) of the Senior Secured Bonds adopted by a resolution of the supervisory board of the Company on 16 March 2015 and resolutions of the management board of the Company adopted from time to time in respect of the Senior Secured Bonds Programme.

"Senior Secured Bonds Liabilities" means the Liabilities owed by the Company and the Guarantors to the Senior Secured Bondholders under or in connection with the Senior Secured Bonds.

"Senior Secured Facilities" means each facility made available under the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Acceleration Event" means the Senior Secured Facilities Agent exercising any of its rights under clause 25.25 (*Acceleration*) of the Senior Secured Facilities Agreement (including, without limitations, the EBRD Acceleration Event).

"Senior Secured Facilities Agent" means the Agent under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Agreement" means the PLN 496,000,000 term and revolving facilities agreement entered into between, among others, the Company, the Senior Secured Facilities Creditors and others dated on or about the date of this Agreement.

"Senior Secured Facilities Arranger" means any Arranger under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Availability Period" has the meaning given to the term "Availability Period" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Commitment" has the meaning given to the term "Commitment" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Creditors" means each of the Security Agent, the Senior Secured Facilities Agent, the Senior Secured Facilities Arrangers and the Senior Secured Facilities Lenders.

"Senior Secured Facilities Discharge Date" means the first date on which:

- (a) all Senior Secured Facilities Liabilities have been fully and finally discharged whether or not as a result of an enforcement; and
- (b) the Senior Secured Facilities Creditors are under no further obligation to provide financial accommodation to any of the Debtors under the Senior Secured Facilities Finance Documents.

"Senior Secured Facilities Finance Documents" means any "Finance Document" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Lender" means any "Lender" and "Ancillary Lender" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Secured Facilities Liabilities" means the Liabilities owed by the Debtors to the Senior Secured Facilities Creditors under the Senior Secured Facilities Finance Documents.

"Senior Secured Facilities Pro Rata Share" has the meaning given to the term "Pro Rata Share" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Senior Term Facility" means each term loan facility made available under the Senior Secured Facilities Agreement.

"SFA Cash Cover" means "cash cover" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Structural Intra-Group Liabilities" means Liabilities (other than Parent Liabilities) arising under or in connection with the Structural Intra-Group Loans.

"Structural Intra-Group Loans" has the meaning given to the term "Structural Intra-Group Loans" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Subsidiary" has the meaning given to the term "Subsidiary" in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Tax" means any tax, levy, impost, duty or other charge or withholding of a similar nature (including any penalty or interest payable in connection with any failure to pay or any delay in paying any of the same).

"Term Outstandings" means, at any time, the aggregate of the amounts of principal (not including any capitalised or deferred interest) then outstanding under the Senior Term Facility, the Senior Secured Bonds and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

"Termination Date" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.

"Total Interest Rate Hedging" means, at any time, the aggregate of each Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging at that time.

"Transaction Security" means the Security created or evidenced or expressed to be created or evidenced under or pursuant to the Security Documents.

"Transaction Security Documents" means:

- (a) each of the documents listed in Schedule 5 (*Transaction Security Documents*); and

- (b) any other document evidencing or creating Security over any asset of a Debtor to secure any obligation of any Debtor to a Secured Party under any of the 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) any "Ancillary Lender", "Alternative Senior Creditor", "Alternative Senior Creditors Agent", "Creditor", "Debtor", "Hedge Counterparty", "Intra-Group Lender", "Parent", "Party", "Security Agent", "Senior Creditor", "Senior Secured Facilities Agent", "Senior Secured Facilities Arranger", "Senior Secured Facilities Creditor", "Senior Secured Facilities Lender", "Senior Secured Bondholder", "Senior Secured Bondholders Administrative Agent" or "Senior Secured Bondholder 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", "Alternative Senior Creditor", "Alternative Senior Creditors Agent", "Creditor", "Debtor", "Hedge Counterparty", "Intra-Group Lender", "Party", "Security Agent", "Senior Creditor", "Senior Secured Facilities Agent", "Senior Secured Facilities Arranger", "Senior Secured Facilities Creditor", "Senior Secured Facilities Lender", "Senior Secured Bondholder", "Senior Secured Bondholders Administrative Agent" or "Senior Secured Bondholder 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;
 - (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 agreement or instrument is (other than a reference to a "**Debt Document**" or any other agreement or instrument in "**original form**" and a reference to that Debt Document,

or other agreement or instrument, as amended, novated, supplemented, extended or restated and includes any increase in any facility or indebtedness, addition to, extension of or other change to any facility or indebtedness provided thereunder, to the extent not prohibited under the Debt Documents;

- (vi) a "**distribution**" of or out of the assets of a Group Company, 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 19.3 (*Parallel debt Covenant to pay the Security Agent*)) by the Security Agent.
 - (viii) "**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;
 - (ix) the "**original form**" of a "**Debt Document**" or any other agreement or instrument is a reference to that Debt Document, agreement or instrument as originally entered into;
 - (x) 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);
 - (xi) "**proceeds**" of a Distressed Disposal or of a Debt Disposal includes proceeds in cash and in Non-Cash Consideration;
 - (xii) a "**regulation**" includes any regulation, rule, official directive, request or guideline (whether or not having the force of law) of any governmental, intergovernmental or supranational body, agency, department or of any regulatory, self-regulatory or other authority or organisation; and
 - (xiii) 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) A Default (including an Event of Default) is "**continuing**" if it has not been remedied or waived.
- (d) Where any consent is required under this Agreement from:
- (i) a Senior Secured Facilities Lender or a Senior Secured Facilities Creditor where such consent is required after the Senior Secured Facilities Discharge Date; or

- (ii) a Senior Secured Bondholder or the Senior Secured Bondholders Administrative Agent where such consent is required after the Senior Secured Bonds Discharge Date (or prior to any Senior Secured Bonds having been issued),
- (iii) an Alternative Senior Creditor or the Alternative Senior Creditors Agent where such consent is required after the Alternative Repayable Bonds Refinancing Discharge Date (or prior to any Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities having been incurred),

such consent requirement will not apply. On and from the Senior Secured Facilities Discharge Date, the Senior Secured Facilities Agent will cease to be a Creditor Representative in that capacity for the purposes of this Agreement. On and from the Senior Secured Bonds Discharge Date, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent will cease to be a Creditor Representative in that capacity for the purpose of this Agreement. On and from the Alternative Repayable Bonds Refinancing Discharge Date, the Alternative Senior Creditors Agent will cease to be a Creditor Representative in that capacity for the purposes of this Agreement.

- (e) References to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent acting on behalf of the Senior Secured Bondholders means such Senior Secured Bondholders Administrative Agent acting on behalf of the Senior Secured Bondholders which it represents or, if applicable, with the consent of the requisite number of Senior Secured Bondholders required under and in accordance with the Senior Secured Bonds Terms and Conditions. The Senior Secured Bondholders Administrative Agent will be entitled to seek instructions from the Senior Secured Bondholders which it represents to the extent required by the applicable Senior Secured Bonds Terms and Conditions as to any action to be taken by it under this Agreement.
- (f) For the purposes of a calculation relating to the definition of Majority Senior Creditors or Instructing Group each Senior Creditor may only provide one vote in an amount equal to its total Senior Credit Participation.

1.3 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, Delegate or any other person described in paragraph (b) of Clause 19.14 (*Exclusion of liability*) may, subject to this Clause 1.3 and the Third Parties Rights Act, rely on any Clause of this Agreement which expressly confers rights on it.

1.4 Polish terms

In this Agreement, in the case of a company incorporated in Poland, a reference to:

- (a) a dissolution or similar arrangement includes a *postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku upadłego*;
- (b) a composition, administration, reorganisation or similar arrangement with any creditor includes a *postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu* and *postępowanie naprawcze*
- (c) a compulsory manager, receiver or administrator includes a *tymczasowy nadzorca sądowy, sędzia-komisarz, nadzorca sądowy, syndyk or zarządca przymusowy* established under Polish Insolvency and Restructuring Act of 28 February 2003 (Journal of Laws 2015, item 233, as amended), a *zarządca* established under Article 27 of the Polish Act on Registered Pledges and the Pledge Register dated 6 December 1996, as amended (Journal of Laws 1996, No. 149, item 703) or Article 931 of the Polish Civil Procedure Code dated 17 November 1964, as amended (Journal of Laws of 2014, item 1296, as amended) and *zarządca przymusowy* established under Article 1064(1) of the Polish Civil Procedure Code dated 17 November 1964, as amended (Journal of Laws of 2014, item 1296, as amended); and
- (d) a winding up includes a declaration of bankruptcy.

SECTION 2 RANKING AND CREDITORS

2. RANKING AND PRIORITY

2.1 Senior Creditor Liabilities

- (a) Each of the Parties agrees that the Liabilities owed by the Debtors to the Senior Creditors, the Intra-Group Lenders and the Parent 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:
 - (i) **first**, the Senior Secured Facilities Liabilities, Senior Secured Bonds Liabilities, the Hedging Liabilities and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities *pari passu* and without any preference between them; and
 - (ii) **second**, the Intra-Group Liabilities and the Parent Liabilities.

2.2 Transaction Security

Each of the Parties agrees that the Transaction Security shall rank and secure the Senior Secured Facilities Liabilities, the Senior Secured Bonds Liabilities, the Hedging Liabilities and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities *pari passu* in right and priority of payment and without any preference between them.

2.3 Intra-Group and Parent Liabilities

- (a) Each Party agrees that the Intra-Group Liabilities and the Parent Liabilities are postponed and subordinated to the Liabilities owed by the Debtors to the Senior Creditors.
- (b) This Agreement does not purport to rank any of the Intra-Group Liabilities or the Parent Liabilities as between themselves.

3. SENIOR LIABILITIES

3.1 Payments of Senior Liabilities

The Debtors may make Payments in respect of the Senior Secured Facilities Liabilities, the Senior Secured Bond Liabilities, the Hedging Liabilities (but only in accordance with Clause 4.2 (*Restriction on Payment: Hedging Liabilities*)) and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities at any time in accordance with the terms of the relevant Senior Finance Documents.

3.2 Amendments and Waivers

- (a) Subject to paragraphs (b) – (j) below, the relevant Senior Creditors and the Debtors may amend or waive the terms of the Senior Finance Documents in accordance with their terms (and subject to any consent required under them) at any time.

- (b) The terms of the Senior Finance Documents may not be amended or waived if such amendment or waiver would conflict with the provisions of this Agreement.
- (c) Subject to paragraph (d) below, the following changes to the Senior Secured Bonds Documents cannot be made without the prior written consent of the Majority Senior Secured Facilities Lenders, if as a result of such changes:
 - (i) notwithstanding the fact that the purpose of the issue of the Senior Secured Bonds is not defined, the Company would be explicitly allowed to apply the proceeds of the Senior Secured Bonds towards any other purpose than to refinance the Repayable Bonds;
 - (ii) the repayment profile of the Senior Secured Bonds as set out in the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be amended;
 - (iii) the margin applicable to a given series of the Senior Secured Bonds under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be after the issue date of that series of the Senior Secured Bonds increased by more than 0.50 per cent. per annum;
 - (iv) the maturity of the Senior Secured Bonds would fall before 7 years after the issue date of the first series of the Senior Secured Bonds;
 - (v) the currency of payment of any amount under the Senior Secured Bonds issued pursuant to the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be changed to any other currency;
 - (vi) the period during which the Senior Secured Bonds might be issued by the Company under the Senior Secured Bonds Documents would be shortened;
 - (vii) financial covenants under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be more restrictive;
 - (viii) principal amount of the Senior Secured Bonds would be higher than the sum of PLN 125,000,000 and the amount of the Senior Secured Bonds Headroom;
 - (ix) the voting regime applicable to the holders of the Senior Secured Bonds under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions (including the voting rules and majorities required to pass any resolution of the holders of the Senior Secured Bonds on the meeting of the holders of the Senior Secured Bonds) would be amended;
 - (x) Events of Default more restrictive than the Events of Default under the Senior Secured Facilities Agreement would be added to the Senior Secured Bonds Terms and Conditions; and
 - (xi) the Senior Secured Bonds would be secured under the Transaction Security other than in accordance with this Agreement.

- (d) For the purpose of calculating whether the consent of the Majority Senior Secured Facilities Lenders referred to in paragraph (c) above has been given, if any Senior Secured Facilities Lender fails to respond to the request for such consent within 20 Business Days of that request being made, that consent shall be deemed to have been given by that Senior Secured Facilities Lender.
- (e) Each of the Senior Secured Bondholders undertakes that it will not vote at any meeting of the holders of the Senior Secured Bonds or otherwise in a way as to change any of the terms of the Senior Secured Bonds Terms and Conditions referred to in paragraph (c) above, if the consent of the Majority Senior Secured Facilities Lenders was not given for such change.
- (f) Subject to paragraphs (g) below, the following changes to the Senior Secured Facilities Agreement cannot be made without the prior written consent of the Majority Senior Secured Bondholders, if as a result of such changes:
 - (i) the Company or any other Debtor being a borrower under the Senior Secured Facilities Agreement would be explicitly allowed to apply the advances from the Senior Secured Facilities towards any other purpose than in accordance with Clause 3 (*Purpose*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
 - (ii) the repayment profile of the Senior Secured Facilities as set out in Clause 7 (*Repayment*) of the Senior Secured Facilities Agreement would be amended;
 - (iii) the Margin applicable to any of the Senior Secured Facilities under the Senior Secured Facilities Agreement would be after the date of the Senior Secured Facilities Agreement increased by more than 0.50 per cent. per annum in respect of any of the Senior Secured Facilities;
 - (iv) the relevant Termination Date would fall before the date as ascribed to it in connection with the relevant Senior Secured Facilities under the Senior Secured Facilities Agreement;
 - (v) the currency of payment of any amount under the Senior Secured Facilities would be changed to any other currency;
 - (vi) any Senior Secured Facilities Availability Period would be shortened;
 - (vii) financial covenants under the Senior Secured Facilities Agreement would be more restrictive;
 - (viii) any Senior Secured Facilities Commitments would be reduced;
 - (ix) the amount of the total Senior Secured Facilities Commitments would be increased by more than 10 per cent. after the date of the Senior Secured Facilities Agreement;
 - (x) Clause 38 (*Amendments and Waivers*) of the Senior Secured Facilities Agreement or the definition of "*Majority Lenders*" or "*Super Majority*

Lenders" in Clause 1.1 (*Definitions*) of the Senior Secured Facilities Agreement would be amended;

- (xi) Events of Default more restrictive than the Events of Default under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be added to the Senior Secured Facilities Agreement; and
 - (xii) the Senior Secured Facilities would be secured under the Transaction Documents other than in accordance with this Agreement.
- (g) For the purpose of calculating whether the consent of the Majority Senior Secured Bondholders referred to in paragraph (f) above has been given:
- (i) if any Senior Secured Bondholder fails to respond to the request for such consent within 20 Business Days of that request being made, that consent shall be deemed to have been given by that Senior Secured Bondholder; and
 - (ii) a consent of the Majority Senior Secured Bondholders shall be deemed given unless more than 5 Senior Secured Bondholders who represent more than 15 per cent. of the total outstanding Senior Secured Bonds object.
- (h) Subject to paragraphs (i) and (j) below, the Alternative Repayable Bonds Refinancing shall be provided on the following terms which cannot be subsequently changed without the prior written consent of the Majority Senior Secured Bondholders and the Majority Senior Secured Facilities Lenders, if as a result of such changes:
- (i) the Company would be explicitly allowed to apply the proceeds of the Alternative Repayable Bonds Refinancing towards any other purpose than to refinance the Outstanding Repayable Bonds;
 - (ii) the margin applicable to the Alternative Repayable Bonds Refinancing would be higher than the Guaranteed Margin;
 - (iii) the maturity of the Alternative Repayable Bonds Refinancing would fall before the maturity of the Senior Secured Bonds or the Termination Date of the Senior Secured Facilities Agreement;
 - (iv) total amount of financing provided for in the Alternative Repayable Bonds Refinancing would be higher than PLN 25,000,000;
 - (v) Events of Default more restrictive than the Events of Default under the Senior Secured Facilities Agreement or the Senior Secured Bonds Terms and Conditions would be implemented in the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents; and
 - (vi) the Alternative Repayable Bonds Refinancing would be secured under the Transaction Security other than in accordance with this Agreement.

- (i) For the purpose of calculating whether the consent of the Majority Senior Secured Bondholders and the Majority Senior Secured Facilities Lenders referred to in paragraph (h) above has been given:
 - (i) if any Senior Secured Bondholder fails to respond to the request for such consent within 20 Business Days of that request being made, that consent shall be deemed to have been given by that Senior Secured Bondholder; and
 - (ii) if any Senior Secured Facilities Lender fails to respond to the request for such consent within 20 Business Days of that request being made, that consent shall be deemed to have been given by that Senior Secured Facilities Lender.
- (j) For the purpose of calculating whether the consent of the Majority Senior Secured Bondholders referred to in paragraph (h) above has been given a consent of the Majority Senior Secured Bondholders shall be deemed given unless more than 5 Senior Secured Bondholders who represent more than 15 per cent. of the total outstanding Senior Secured Bonds object.

3.3 Designation of Senior Finance Documents

If the terms of a document effect a change which would, if that change was effected by way of amendment to, or waiver of, the terms of a Senior Finance Document, require a notification by or the consent of the Hedging Counterparties under Clause 3.2 (*Amendments and Waivers*), that document shall not constitute a Senior Finance Document for the purposes of this Agreement without such a notification by or the prior consent of the Hedge Counterparties, as the case may be.

3.4 Security and guarantees: Senior Creditors

Other than as set out in Clause 3.5 (*Security: Ancillary Lenders*), the Senior Creditors may take, accept or receive the benefit of:

- (a) any Security from any Group Company in respect of the Senior Liabilities in addition to the Common Transaction Security which (except for any Security permitted under Clause 3.5 (*Security: Ancillary Lenders*)) to the extent legally possible, is, at the same time, also offered either:
 - (i) to the Security Agent as agent or trustee for 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 Clause 2.2 (*Transaction Security*), **provided that** all amounts received or recovered by such Senior Creditor with respect to such Security are, subject to paragraph (d) of Clause 8.3 (Exclusions), immediately paid to the Security Agent and held and applied in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*).

- (b) any guarantee, indemnity or other assurance against loss from any Group Company in respect of the Senior Secured Facilities Liabilities, Senior Secured Bonds Liabilities or the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities in addition to those in:

- (i) the original form of the Senior Secured Facilities Agreement, the Senior Secured Bonds Terms and Conditions and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents;
- (ii) this Agreement; or
- (iii) any Common Assurance,

if (except for any guarantee, indemnity or other assurance against loss permitted under Clause 3.5 (*Security: Ancillary Lenders*)) and to the extent legally possible, at the same time it is also offered to the other Secured Parties in respect of their Liabilities and ranks in the same order of priority as that contemplated in Clause 2 (*Ranking and Priority*), **provided that** all amounts received or recovered by such Senior Creditor with respect to such guarantee, indemnity or other assurance against loss are, subject to paragraph (d) of Clause 8.3 (*Exclusions*), immediately paid to the Security Agent and held and applied in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*).

3.5 **Security: Ancillary Lenders**

No Ancillary Lender will, unless prior written consent of the Majority Senior Creditors is obtained, take, accept or receive from any Group Company 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 Common Transaction Security;
- (b) each guarantee, indemnity or other assurance against loss contained in:
 - (i) the original form of Senior Secured Facilities Agreement;
 - (ii) this Agreement; or
 - (iii) any Common 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 SFA Cash Cover permitted under the Senior Secured Facilities Agreement relating to any Ancillary Facility; or
- (e) 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.

3.6 Restriction on Enforcement: Senior Secured Facilities Creditors, Senior Secured Bondholder Creditors and Alternative Senior Creditors

No Senior Secured Facilities Creditor, Senior Secured Bondholder Creditor or Alternative Senior Creditor may take any Enforcement Action without the prior written consent of the Majority Senior Creditors other than in accordance with Clause 10 (*Enforcement of Transaction Security*).

3.7 Entitlement to enforcement proceeds: Senior Secured Bondholder Creditors

Each Senior Secured Bondholder Creditor shall be entitled to share in any amount distributed by the Security Agent under Clause 16.1 (*Order of application*) provided that within 30 Business Days of the Security Agent giving notice to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent on behalf of the Senior Secured Bondholder Creditors that any such amounts are payable to Senior Secured Bondholder Creditors, such Senior Secured Bondholder Creditor has delivered to the Security Agent:

- (a) evidence in form and substance reasonably satisfactory to the Security Agent that the Senior Secured Bondholder Liabilities of such Senior Secured Bondholder Creditor have become due and payable; and
- (b) a depository certificate (*świadcstwo depozytowe*) (if the Senior Secured Bonds are registered in the securities deposit maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) or a certificate issued by an entity maintaining the deposit (*ewidencja*) of Senior Secured Bonds (if the Senior Secured Bonds are not registered in the securities deposit maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) showing the number of Senior Secured Bonds held by such Senior Secured Bondholder Creditor and that such Senior Secured Bonds are blocked in connection with a redemption request submitted by such Senior Secured Bondholder Creditor in accordance with the Senior Secured Bonds Terms and Conditions.

3.8 Restriction of Enforcement: Ancillary Lenders

Subject to Clause 3.9 (*Permitted Enforcement: Ancillary Lenders*), so long as any of the Senior Liabilities (other than any Liabilities owed to the Ancillary Lenders) are or may be outstanding, none of the Ancillary Lenders shall be entitled to take any Enforcement Action in respect of any of the Liabilities owed to it.

3.9 Permitted Enforcement: Ancillary Lenders

- (a) Each Ancillary Lender may take Enforcement Action which would be available to it but for Clause 3.8 (*Restriction on Enforcement: Ancillary Lenders*) if:
 - (i) at the same time as, or prior to, that action, Enforcement Action has been taken in respect of the Senior Secured Facilities Liabilities (excluding the Liabilities owing to Ancillary Lenders), in which case the Ancillary Lenders may take the same Enforcement Action as has been taken in respect of those Senior Secured Facilities Liabilities;

- (ii) that action is contemplated by the Senior Secured Facilities Agreement or Clause 3.5 (*Security: Ancillary Lenders*);
- (iii) that Enforcement Action is taken solely in respect of SFA Cash Cover which has been provided in accordance with the Senior Secured Facilities Agreement;
- (iv) at the same time as or prior to, that action, the consent of the Majority Senior Creditors to that Enforcement Action is obtained; or
- (v) an Insolvency Event has occurred in relation to any Group Company, in which case after the occurrence of that Insolvency Event, each Ancillary Lender shall be entitled (if it has not already done so) to exercise any right it may otherwise have in respect of that Group Company to:
 - (A) accelerate any of that Group Company's Senior Secured Facilities 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 Group Company in respect of any Senior Secured Facilities Liabilities;
 - (C) exercise any right of set off or take or receive any Payment in respect of any Senior Secured Facilities Liabilities of that Group Company; or
 - (D) claim and prove in the liquidation of that Group Company for the Senior Secured Facilities Liabilities owing to it.
- (b) Clause 3.8 (*Restriction on Enforcement: Ancillary Lenders*) above shall not restrict any right of an Ancillary Lender:
 - (i) to demand repayment or prepayment of any of the Liabilities owed to it prior to the expiry date of the relevant Ancillary Facility; or
 - (ii) to net or set-off in relation to a Multi-account Overdraft,

in accordance with the terms of the Senior Secured Facilities Agreement and to the extent that the demand is required to reduce, or the netting or set-off represents a reduction from, the Permitted Gross Outstandings of that Multi-account Overdraft to or towards an amount equal to its Designated Net Amount.

4. HEDGE COUNTERPARTIES AND HEDGING LIABILITIES

4.1 Identity of Hedge Counterparties

No entity 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 and obligations arising in relation to those hedging

arrangements nor shall those liabilities and obligations be treated as Hedging Liabilities unless that entity is or becomes:

- (a) a Party as a Hedge Counterparty; and
- (b) a party to the Senior Secured Facilities Agreement as a Hedge Counterparty.

4.2 **Restriction on Payment: Hedging Liabilities**

Prior to the later of (a) the Senior Secured Facilities Discharge Date and (b) the Senior Secured Bonds Discharge Date, the Debtors shall not, and shall procure that no other Group Company will, make any Payment of the Hedging Liabilities at any time unless:

- (a) that Payment is permitted under Clause 4.3 (*Permitted Payments: Hedging Liabilities*); or
- (b) the taking or receipt of that Payment is permitted under paragraph (c) of Clause 4.9 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*).

4.3 **Permitted Payments: Hedging Liabilities**

- (a) Subject to paragraph (b) below, the Debtors 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*), 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*), 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:
 - (A) the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises from:
 - (1) a Credit Related Close-Out in relation to that Hedging Agreement; or
 - (2) a Permitted Automatic Early Termination under that Hedging Agreement which arises as a result of an event relating to a Debtor; and
 - (B) no Event of Default is continuing at the time of that Payment or would result from that Payment;
- (v) to the extent that no Event of Default is continuing or would result from that Payment and the relevant Debtor's obligation to make the Payment arises as a result of a close-out or termination arising as a result of:
 - (A) section 5(a)(vii) (*Bankruptcy*) of the 1992 ISDA Master Agreement (if the relevant Hedging Agreement is based on a 1992 ISDA Master Agreement) and the Event of Default (as defined in the relevant Hedging Agreement) has occurred with respect to the relevant Hedge Counterparty;
 - (B) section 5(a)(vii) (*Bankruptcy*) of the 2002 ISDA Master Agreement (if the relevant Hedging Agreement is based on a 2002 ISDA Master Agreement) and the Event of Default (as defined in the relevant Hedging Agreement) has occurred with respect to the relevant Hedge Counterparty;
 - (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) and the equivalent event of default has occurred with respect to the relevant Hedge Counterparty; or
 - (D) the relevant Debtor terminating or closing-out the relevant Hedging Agreement as a result of a Hedging Force Majeure and the Termination Event (as defined in the relevant Hedging Agreement in the case of a Hedging Agreement based on an ISDA Master Agreement) or the equivalent termination event (in the case of a Hedging Agreement not based on an ISDA Master Agreement) has occurred with respect to the relevant Hedge Counterparty; or
- (vi) if the Majority Senior Creditors give prior consent to the Payment being made.

- (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 unless, the prior consent of the Majority Senior Creditors is obtained.
- (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 4.4 (*Payment obligations continue*), not result in a default (however described) in respect of that Debtor under that Hedging Agreement.

4.4 **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 any Debt Document by the operation of Clauses 4.2 (*Restriction on Payment: Hedging Liabilities*) and 4.3 (*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.

4.5 **No acquisition of Hedging Liabilities**

The Debtors shall not, and shall procure that no other Group Company 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 consent of the Majority Senior Creditors is obtained.

4.6 **Amendments and Waivers: Hedging Agreements**

- (a) Subject to paragraph (b) below, the Hedge Counterparties may not, at any time, amend or waive any term of the Hedging Agreements.
- (b) A Hedge Counterparty may amend or waive any term of a Hedging Agreement in accordance with the terms of that Hedging Agreement if:
 - (i) that amendment or waiver does not breach another term of this Agreement; and
 - (ii) that amendment or waiver would not result in a breach of clause 24.32 (*Compliance with Hedging Letter*) of the Senior Secured Facilities Agreement or any equivalent clause in the Senior Secured Bonds Terms and Conditions or the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents.

4.7 **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 Group Company in respect of the Hedging Liabilities other than:

- (a) the Common Transaction Security;
- (b) any guarantee, indemnity or other assurance against loss contained in:
 - (i) the original form of Senior Secured Facilities Agreement;
 - (ii) this Agreement;
 - (iii) any Common Assurance; or
 - (iv) the relevant Hedging Agreement no greater in extent than any of those referred to in paragraphs (i) to (iii) above;
- (c) as otherwise contemplated by Clause 3.4 (*Security and guarantee: Senior Creditors*); and
- (d) the indemnities contained in the ISDA Master Agreements (in the case of a Hedging 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 Agreement which is not based on an ISDA Master Agreement).

4.8 **Restriction on Enforcement: Hedge Counterparties**

Subject to Clause 4.9 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*) and Clause 4.10 (*Required Enforcement: Hedge Counterparties*) and without prejudice to each Hedge Counterparty's rights under Clauses 10.3 (*Enforcement Instructions*) and 10.4 (*Manner of enforcement*), the Hedge Counterparties shall not take any Enforcement Action in respect of any of the Hedging Liabilities or any of the hedging transactions under any of the Hedging Agreements at any time.

4.9 **Permitted Enforcement: Hedge Counterparties**

- (a) To the extent it is able to do so under the relevant Hedging Agreement, a Hedge Counterparty may terminate or close-out in whole or in part any hedging transaction under that Hedging Agreement prior to its stated maturity:

Non-Credit Related Close-Outs

- (i) if, prior to a Distress Event, the Company has certified to that Hedge Counterparty that that termination or close-out would not result in a breach of clause 24.32 (*Compliance with Hedging Letter*) of the Senior Secured Facilities Agreement, any term of the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents or any equivalent clause in the Senior Secured Bonds Terms and Conditions pursuant to which any Senior Secured Bonds remain outstanding;

- (ii) if a Hedging Force Majeure has occurred in respect of that Hedging Agreement;
- (iii) to the extent necessary to comply with paragraph (c) of Clause 4.13 (*Total Interest Rate Hedging*);
- (iv) if the Hedge Counterparty or its Affiliate (as applicable) has its Senior Secured Facilities Commitment reduced to zero or no longer has a Senior Secured Facilities Commitment, in each case as a result of the exercise of any right under clause 38.8 (*Replacement of Lender*) of the Senior Secured Facilities Agreement;

Credit Related Close-Outs

- (v) if a Distress Event has occurred;
 - (vi) if an Event of Default has occurred under clause 25.7 (*Insolvency*) or clause 25.8 (*Insolvency proceedings*) of the Senior Secured Facilities Agreement, in relation to a Debtor which is party to that Hedging Agreement;
 - (vii) if the Majority Senior Creditors give prior consent to that termination or close-out being made; and
 - (viii) on or immediately following a refinancing (or repayment) and/or cancellation in full of the Senior Secured Facilities Liabilities or the Senior Secured Bonds Liabilities.
- (b) If a Debtor has defaulted on any Payment due under a Hedging Agreement (after allowing any applicable notice or grace periods) and the default has continued unwaived for more than 30 days after notice of that default has been given to the Security Agent pursuant to paragraph (i) of Clause 25.3 (*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 hedging 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.
- (c) After the occurrence of an Insolvency Event in relation to any Group Company, each Hedge Counterparty shall be entitled to exercise any right it may otherwise have in respect of that Group Company to:
- (i) prematurely close-out or terminate any Hedging Liabilities of that Group Company;

- (ii) make a demand under any guarantee, indemnity or other assurance against loss given by that Group Company in respect of any Hedging Liabilities;
- (iii) exercise any right of set-off or take or receive any Payment in respect of any Hedging Liabilities of that Group Company; or
- (iv) claim and prove in the liquidation of that Group Company for the Hedging Liabilities owing to it.

4.10 **Required Enforcement: Hedge Counterparties**

- (a) Subject to paragraph (b) below, a Hedge Counterparty shall promptly terminate or close-out in full any hedging transaction under all or any of the Hedging Agreements to which it is party prior to their stated maturity, following:
 - (i) the occurrence of a Senior Secured Facilities Acceleration Event, a Senior Secured Bonds Acceleration Event or an Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event and delivery to it of a notice from the Security Agent that that Senior Secured Facilities Acceleration Event, Senior Secured Bonds Acceleration Event or Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event (as applicable) has occurred; and
 - (ii) delivery to it of a subsequent notice from the Security Agent (acting on the instructions of the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD) instructing it to do so.
- (b) Paragraph (a) above shall not apply to the extent that that Senior Secured Facilities Acceleration Event, Senior Secured Bonds Acceleration Event or Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event (as applicable) occurred as a result of an arrangement made between any Debtor and any Senior Creditor with the purpose of bringing about that Senior Secured Facilities Acceleration Event, Senior Secured Bonds Acceleration Event or Alternative Repayable Bonds Refinancing Acceleration Event (as applicable).
- (c) If a Hedge Counterparty is entitled to terminate or close-out any hedging transaction under paragraph (b) of Clause 4.9 (*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 hedging transaction, that Hedge Counterparty shall promptly terminate or close-out in full each such hedging transaction following a request to do so by the Security Agent (acting on the instructions of the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD).

4.11 **Treatment of Payments due to Debtors on termination of hedging transactions**

- (a) If, on termination of any hedging 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.

4.12 Terms of Hedging Agreements

The Hedge Counterparties (to the extent 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;
- (c) in the event of a termination of the hedging 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 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;

- (d) each Hedging Agreement will not provide for Automatic Early Termination other than to the extent that:
 - (i) the provision of Automatic Early Termination is consistent with practice in the relevant derivatives market, taking into account the legal status and jurisdiction of incorporation of the parties to that Hedging Agreement; and
 - (ii) that Automatic Early Termination is:
 - (A) as provided for in section 6(a) (*Right to Terminate following Event of Default*) of the 1992 ISDA Master Agreement (if the Hedging Agreement is based on a 1992 ISDA Master Agreement);
 - (B) as provided for in section 6(a) (*Right to Terminate Following Event of Default*) of the 2002 ISDA Master Agreement (if the Hedging Agreement is based on a 2002 ISDA Master Agreement); or
 - (C) similar in effect to that described in paragraphs (A) or (B) above (if the Hedging Agreement is not based on an ISDA Master Agreement);
- (e) 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 4.10 (*Required Enforcement: Hedge Counterparties*); and
- (f) each Hedging Agreement will permit the relevant Hedge Counterparty and each relevant Debtor to take such action as may be necessary to comply with Clause 4.13 (*Total Interest Rate Hedging*).

4.13 Total Interest Rate Hedging

- (a) The Company shall procure that, at all times the Total Interest Rate Hedging does not exceed the Term Outstandings.
- (b) Subject to paragraph (a) above, if the Total Interest Rate Hedging is less than the Term Outstandings, a Debtor may (but, subject to clause 24.32 (*Compliance with Hedging Letter*) of the Senior Secured Facilities Agreement, shall be under no obligation to) enter into additional hedging arrangements to increase the Total Interest Rate Hedging.
- (c) If any reduction in the Term Outstandings results in an Interest Rate Hedge Excess then, on the same day as that reduction becomes effective in accordance with the terms of the Senior Secured Facilities Agreement, the relevant Debtor(s) shall, and the Company shall procure that the relevant

Debtor(s) shall, reduce each Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging by that Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging Proportion of that Interest Rate Hedge Excess by terminating or closing out any relevant hedging transaction(s) in full or in part, as may be necessary.

- (d) The relevant Debtor(s) shall, and the Company shall procure that the relevant Debtor(s) will, on the same day as the reduction becomes effective, pay to that Hedge Counterparty (in accordance with the relevant Hedging Agreement) an amount equal to the sum of all payments (if any) that become due from each relevant Debtor to a Hedge Counterparty under the relevant Hedging Agreement(s) as a result of any action described in paragraph (c) above.
- (e) Each Hedge Counterparty shall co-operate in any process described in paragraph (d) above and shall pay (in accordance with the relevant Hedging Agreement(s)) any amount that becomes due from it under the relevant Hedging Agreement(s) to a Debtor as a result of any action described in paragraph (c) above.

5. INTRA-GROUP LENDERS AND INTRA-GROUP LIABILITIES

5.1 Restriction on Payment: Intra-Group Liabilities

Prior to the Senior Discharge Date, the Debtors shall not make any Payments of the Intra-Group Liabilities at any time unless:

- (a) that Payment is permitted under Clause 5.2 (*Permitted Payments: Intra-Group Liabilities*); or
- (b) the taking or receipt of that Payment is permitted under paragraph (c) of Clause 5.7 (*Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders*).

5.2 Permitted Payments: Intra-Group Liabilities

- (a) Subject to paragraphs (b) to (e) below, the Debtors may make Payments in respect of the Intra-Group Liabilities (whether of principal, interest or otherwise) from time to time when due.
- (b) Payments in respect of the Intra-Group Liabilities (excluding, for the purposes of this paragraph (b), Structural Intra-Group Liabilities) may not be made pursuant to paragraph (a) above if, at the time of the Payment, an Acceleration Event has occurred unless:
 - (i) prior to the Senior Discharge Date the Instructing Group consent to that Payment being made: or
 - (ii) that Payment is made to facilitate Payment of the Senior Liabilities.
- (c) Nothing in this Agreement shall prevent the capitalisation, write-off, waiver, release or transfer in whole or part of any Intra-Group Liabilities unless an Acceleration Event has occurred.

- (d) Any agreements constituting the Intra-Group Liabilities entered into after the date of this Agreement shall be made on arm's length basis and in particular provide for the interest rate not exceeding 10 per cent. per annum.
- (e) Payments in respect of the Structural Intra-Group Liabilities may not be made pursuant to paragraph (a) above unless that Payment is a permitted by the Senior Secured Facilities Agreement.

5.3 **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 any Debt Document by the operation of Clauses 5.1 (*Restriction on Payment: Intra-Group Liabilities*) and 5.2 (*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.

5.4 **Acquisition of Intra-Group Liabilities**

- (a) Subject to paragraph (b) below, each Debtor may, and may permit any other Group Company 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 (ii) below, no action described in paragraph (a) above may take place in respect of any Intra-Group Liabilities (excluding Structural Intra-Group Liabilities) if:
 - (i) at the time of that action, an Acceleration Event has occurred;
 - (ii) that action would result in a breach of any Debt Document.
- (c) The restrictions in paragraph (b) above shall not apply if:
 - (i) prior to the Senior Discharge Date the Instructing Group consent to that action; or
 - (ii) that action is taken to facilitate Payment of the Senior Liabilities.

5.5 **Security: Intra-Group Lenders**

Prior to the Senior Discharge Date, the Intra-Group Lenders may not take, accept or receive the benefit of any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of the Intra-Group Liabilities unless:

- (a) that Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss is not prohibited by any of the Senior Finance Documents; or

- (b) the prior consent of the Instructing Group is obtained.

5.6 Restriction on enforcement: Intra-Group Lenders

Subject to Clause 5.7 (*Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders*), none of the Intra-Group Lenders shall be entitled to take any Enforcement Action in respect of any of the Intra-Group Liabilities at any time prior to the Senior Discharge Date unless otherwise directed by the Security Agent.

5.7 Permitted Enforcement: Intra-Group Lenders

After the occurrence of an Insolvency Event in relation to any Debtor, each Intra-Group Lender may (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 7.5 (*Filing of claims*)), exercise any right it may otherwise have against that Debtor to:

- (a) accelerate any of that Debtor'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 Debtor 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 Debtor; or
- (d) claim and prove in the liquidation of that Debtor for the Intra-Group Liabilities owing to it.

5.8 Representations: Intra-Group Lenders

Each Intra-Group Lender represents and warrants to the Senior Creditors that:

- (a) it is a corporation or partnership, duly incorporated or formed and validly existing under the laws of its jurisdiction of incorporation or formation;
- (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, and the transactions contemplated by this Agreement does not conflict with:
 - (i) any law or regulation applicable to it;
 - (ii) its constitutional documents; or
 - (iii) any agreement or instrument binding upon it or any of its assets or constitute a default or termination event (however described) under any agreement or instrument binding on it or any of its assets to such an extent or in such a manner which has, or is reasonably likely to have, a Material Adverse Effect.

6. PARENT AND PARENT LIABILITIES

6.1 Restriction on Payment: Parent Liabilities

Prior to the Senior Discharge Date, neither the Company nor any other Debtor shall, and the Company shall procure that no other Group Company will, make any Payment of the Parent Liabilities at any time unless:

- (a) that Payment is permitted or not prohibited under Clause 6.2 (*Permitted Payments: Parent Liabilities*); or
- (b) the taking or receipt of that Payment is permitted under Clause 6.8 (*Permitted Enforcement: Parent*).

6.2 Permitted Payments: Parent Liabilities

The Company may make Payments in respect of the Parent Liabilities then due if:

- (a) the Payment is permitted or not prohibited by the Senior Secured Facilities Agreement; or
- (b) the Majority Senior Creditors consent to that Payment being made.

6.3 Payment obligations continue

Neither the Company nor any other Debtor 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 6.1 (*Restriction on Payment: Parent Liabilities*) and 6.2 (*Permitted Payments: Parent Liabilities*) even if its obligation to make that Payment is restricted at any time by the terms of any of those Clauses.

6.4 No acquisition of Parent Liabilities

Prior to the Senior Discharge Date, the Debtors shall not, and shall procure that no other Group Company 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 Parent Liabilities, unless the prior consent of the Majority Senior Creditors is obtained.

6.5 Amendments and Waivers: Parent Liabilities

Prior to the Senior Discharge Date, the Parent may not amend or waive the terms of any agreement evidencing the terms of the Parent Liabilities unless:

- (a) the amendment or waiver is of a minor and administrative nature and is not prejudicial to the Senior Creditors;
- (b) the prior consent of the Majority Senior Creditors is obtained.

6.6 Security: Parent Liabilities

Prior to the Senior Discharge Date, the Parent may not take, accept or receive the benefit of any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of the Parent Liabilities other than as permitted or not prohibited by the Senior Finance Documents.

6.7 Restriction on Enforcement: Parent

Subject to Clause 6.8 (*Permitted Enforcement: Parent*) the Parent shall not be entitled to take any Enforcement Action in respect of any of the Parent Liabilities at any time prior to the Senior Discharge Date.

6.8 Permitted Enforcement: Parent

After the occurrence of an Insolvency Event in relation to any Group Company, the Parent may (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 the Parent in accordance with Clause 7.5 (*Filing of claims*)), exercise any right it may otherwise have against that Group Company to:

- (a) accelerate any of that Group Company's Parent 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 Group Company in respect of any Parent Liabilities;
- (c) exercise any right of set-off or take or receive any Payment in respect of any Parent Liabilities of that Group Company; or
- (d) claim and prove in the liquidation of that Group Company for the Parent Liabilities owing to it.

SECTION 3
INSOLVENCY, TURNOVER AND ENFORCEMENT

7. EFFECT OF INSOLVENCY EVENT

7.1 SFA Cash Cover

This Clause 7 is subject to Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*).

7.2 Distributions

- (a) After the occurrence of an Insolvency Event in relation to any Group Company, any Party entitled to receive a distribution out of the assets of that Group Company in respect of Liabilities owed to that Party shall, to the extent it is able to do so, direct the person responsible for the distribution of the assets of that Group Company to make that distribution to the Security Agent (or to such other person as the Security Agent shall direct) until the Liabilities owing to the Secured Parties have been paid in full.
- (b) The Security Agent (or any other person directed by the Security Agent) shall apply distributions made to it under paragraph (a) above in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*).

7.3 Set-Off

- (a) Subject to paragraph (b) below, to the extent that any Group Company's Liabilities are discharged by way of set-off (mandatory or otherwise) after the occurrence of an Insolvency Event in relation to that Group Company, any Creditor 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 16 (*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 of the Gross Outstandings of a Multi-account Overdraft to or towards an amount equal to its Net Outstandings;
 - (ii) any Close-Out Netting by a Hedge Counterparty;
 - (iii) any Payment Netting by a Hedge Counterparty; and
 - (iv) any Inter-Hedging Agreement Netting by a Hedge Counterparty.

7.4 Non-cash distributions

If the Security Agent or any other Secured Party receives a distribution in the form of Non-Cash Consideration in respect of any of the Liabilities (other than any distribution of Non-Cash Recoveries), 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.

7.5 Filing of claims

Without prejudice to any Ancillary Lender's right of netting or set-off relating to a Multi-account Overdraft (to the extent that the netting or set-off represents a reduction of the Permitted Gross Outstandings of that Multi-account Overdraft to or towards an amount equal to its Net Outstandings) after the occurrence of an Insolvency Event in relation to any Group Company, each Creditor irrevocably authorises the Security Agent, on its behalf, to:

- (a) take any Enforcement Action (in accordance with the terms of this Agreement) against that Group Company;
- (b) demand, sue, prove and give receipt for any or all of that Group Company's Liabilities;
- (c) collect and receive all distributions on, or on account of, any or all of that Group Company's Liabilities; and
- (d) file claims, take proceedings and do all other things the Security Agent considers reasonably necessary to recover that Group Company's Liabilities.

7.6 Further assurance – Insolvency Event

Each Creditor will:

- (a) do all things that the Security Agent reasonably requests in order to give effect to this Clause 7; and
- (b) if the Security Agent is not entitled to take any of the actions contemplated by this Clause 7 or if the Security Agent requests that a Creditor take that action, undertake that action itself in accordance with the instructions of the Security Agent or grant a power of attorney to the Security Agent (on such terms as the Security Agent may reasonably require) to enable the Security Agent to take such action.

7.7 Security Agent instructions

For the purposes of Clause 7.2 (*Distributions*), Clause 7.5 (*Filing of claims*) and Clause 7.6 (*Further assurance – Insolvency Event*) the Security Agent shall act:

- (a) on the instructions of the Majority Senior Creditors; or
- (b) in the absence of any such instructions, as the Security Agent sees fit.

7.8 Limitations

- (a) Each of the provisions of this Clause 7 shall apply only to the extent permitted by applicable laws.

- (b) Nothing in this Clause 7 entitles any Party to exercise or require any other Party to exercise such power or voting or representation to waive, reduce, discharge, extend the due date for payment or reschedule any of the Senior Liabilities.

8. TURNOVER OF RECEIPTS

8.1 SFA Cash Cover

This Clause 8 is subject to Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*).

8.2 Turnover by the Creditors

Subject to Clause 8.3 (*Exclusions*) and to Clause 8.4 (*Permitted assurance and receipts*), if at any time prior to the Senior Discharge Date, any Creditor receives or recovers:

- (a) any Payment or distribution of, or on account of or in relation to, any of the Liabilities which is neither:
 - (i) a Permitted Payment; nor
 - (ii) permitted under this Agreement; or
 - (iii) made in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*);
- (b) other than where paragraph (a) of Clause 7.3 (*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 paragraph (a) of Clause 7.3 (*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 Group Company (other than after the occurrence of an Insolvency Event in respect of that Group Company); or
 - (ii) by way of set-off in respect of any of the Liabilities owed to it after the occurrence of a Distress Event,

other than, in each case, any amount received or recovered in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*);
- (d) the proceeds of any enforcement of any Transaction Security except in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*); or
- (e) other than where paragraph (a) of Clause 7.3 (*Set-Off*) applies, any distribution or Payment of, or on account of or in relation to, any of the Liabilities owed by

any Group Company which is not in accordance with Clause 16 (*Application of Proceeds*) and which is made as a result of, or after, the occurrence of an Insolvency Event in respect of that Group Company,

that Creditor 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 promptly pay or distribute that amount to the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement; and
 - (B) promptly pay or distribute 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.

8.3 Exclusions

Clause 8.2 (*Turnover by the Creditors*) shall not apply to any receipt or recovery:

- (a) by way of:
 - (i) Close-Out Netting by a Hedge Counterparty;
 - (ii) Payment Netting by a Hedge Counterparty; or
 - (iii) Inter-Hedging Agreement Netting by a Hedge Counterparty; or
- (b) made in accordance with Clause 17 (*Equalisation*).
- (c) by or on behalf of EBRD in respect of any amount received or recovered solely by virtue of the EBRD's status as an international financial institution, including by virtue of it being exempt from:
 - (i) any unavailability of foreign exchange in the Republic of Poland; or
 - (ii) any prohibition or restriction imposed on the payment of amounts outstanding under any Senior Finance Documents by moratorium or other debt rescheduling, whether in law or in practice.

8.4 Permitted assurance and receipts

Nothing in this Agreement shall restrict the ability of any Senior Creditor to:

- (a) arrange with any person which is not a Group Company 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 21 (*Changes to the Parties*),

which:

- (i) is permitted by the Senior Finance Documents to which such Senior Creditor is a party; and
- (ii) is not in breach of Clause 4.5 (*No acquisition of Hedging Liabilities*);

and that Senior Creditor shall not be obliged to account to any other Party for any sum received by it as a result of that action.

8.5 Amounts received by Debtors

If any of the Debtors receives or recovers any amount 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 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.

8.6 Saving provision

If, for any reason, any of the trusts expressed to be created in this Clause 8 should fail or be unenforceable, the affected Creditor or Debtor will promptly pay or distribute an amount equal to that receipt or recovery to the Security Agent to be held on trust for the benefit of the Senior Creditors by the Security Agent for application in accordance with the terms of this Agreement.

8.7 Turnover of Non-Cash Consideration

For the purposes of this Clause 8.7, if any Creditor receives or recovers any amount or distribution in the form of Non-Cash Consideration which is subject to Clause 8.2(*Turnover by the Creditors*) the cash value of that Non-Cash Consideration shall be determined in accordance with Clause 13.2 (*Cash value of Non-Cash Recoveries*).

9. REDISTRIBUTION

9.1 Recovering Creditor's rights

- (a) Any amount paid or distributed by a Creditor (a "**Recovering Creditor**") to the Security Agent under Clause 7 (*Effect of Insolvency Event*) or Clause 8 (*Turnover of Receipts*) shall be treated as having been paid or distributed by the relevant Debtor and distributed to the Security Agent and Senior Creditors in accordance with the terms of this Agreement.
- (b) On a distribution by the Security Agent under paragraph (a) above of a Payment or distribution 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 or distributed to the Security Agent (the "**Shared Amount**") will be treated as not having been paid or distributed by that Debtor to the Recovering Creditor.

9.2 Reversal of redistribution

- (a) If any part of the Shared Amount received or recovered by a Recovering Creditor becomes repayable or returnable to a Debtor and is repaid or returned by that Recovering Creditor to that Debtor, then:
 - (i) each Party that received any part of that Shared Amount pursuant to an application by the Security Agent of that Shared Amount under Clause 9.1 (*Recovering Creditor's rights*) (a "**Sharing Party**") shall, upon request of the Security Agent, pay or distribute 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 (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 Party, an amount equal to the relevant Redistributed Amount will be treated as not having been paid or distributed by that Debtor.
- (b) The Security Agent shall not be obliged to pay or distribute 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 Party.

9.3 Deferral of subrogation

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 discharged in full.

10. ENFORCEMENT OF TRANSACTION SECURITY

10.1 SFA Cash Cover

This Clause 10 is subject to Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*).

10.2 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.

10.3 Enforcement Instructions

- (a) The Security Agent may refrain from enforcing the Transaction Security unless instructed otherwise by the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD.
- (b) Subject to the Transaction Security having become enforceable in accordance with its terms, the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD, may give or refrain from giving instructions to the Security Agent to enforce or refrain from enforcing the Transaction Security as they see fit.
- (c) The Security Agent is entitled to rely on and comply with instructions given in accordance with this Clause 10.3 (*Enforcement Instructions*).

10.4 Manner of enforcement

If the Transaction Security is being enforced pursuant to Clause 10.3 (*Enforcement Instructions*), the Security Agent shall enforce the Transaction Security in such manner (including, without limitation, the selection of any administrator (or any analogous officer in any jurisdiction) of any Debtor to be appointed by the Security Agent) as the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD shall instruct, or in the absence of any such instructions, as the Security Agent considers in its discretion to be appropriate.

10.5 Exercise of voting rights

- (a) Each Creditor 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 Group Company or the Transaction Security as instructed by the Security Agent.
- (b) The Security Agent shall give instructions for the purposes of paragraph (a) above in accordance with any instructions given to it by the Instructing Group.

- (c) Nothing in this Clause 10.5 entitles any Party to exercise or require any other Party to exercise such power or voting or representation to waive, reduce, discharge, extend the due date for payment or reschedule any of the Senior Liabilities.

10.6 Waiver of rights

To the extent permitted under applicable law and subject to Clause 10.3 (*Enforcement Instructions*), Clause 10.4 (*Manner of enforcement*), Clause 12.4 (*Fair value*) and Clause 16 (*Application of Proceeds*), each of the Secured Parties and the Debtors waives all rights they 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 amount 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.

10.7 Enforcement through Security Agent only

The Secured Parties shall not have any independent power to enforce, or have recourse to, any of the Transaction Security or to exercise any right, power, authority or discretion arising under the Security Documents (other than the Senior Secured Facilities Agreement) except through the Security Agent.

10.8 Security held by the Creditors

If any Transaction Security is held by a Creditor other than the Security Agent, then that Creditor may only enforce that Transaction Security in accordance with instructions given by an Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD in accordance with this Clause 10 (and for this purpose references to the Security Agent shall be construed as references to that Creditor).

SECTION 4
NON-DISTRESSED DISPOSAL, DISTRESSED DISPOSALS AND CLAIMS

11. NON-DISTRESSED DISPOSALS

11.1 Definitions

In this Clause 11.1:

"Disposal Proceeds" means the proceeds of a Non-Distressed Disposal; and

"Non-Distressed Disposal" means a disposal of:

- (a) an asset of a Group Company; or
- (b) an asset which is subject to the Transaction Security,

to a person or persons outside the Group where:

- (i) (prior to the Senior Discharge Date) the relevant Creditor Representative notifies the Security Agent that that disposal is permitted under the Senior Finance Documents; and
- (ii) that disposal is not a Distressed Disposal.

11.2 Facilitation of Non-Distressed Disposals

- (f) If a disposal of an asset is a Non-Distressed Disposal, the Security Agent is irrevocably authorised (at the cost of the Company 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 the Group Company, to release the Transaction Security or any other claim (relating to a Debt Document) over that Group Company's Property; and
 - (iii) to execute and deliver or enter into any 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.
- (g) Subject to paragraph (c) below, 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.

- (h) The Company may request that the Transaction Security 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 Non-Distressed 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 Company delivers to the Security Agent a certified copy of the fully executed contract entered into in respect of that Non-Distressed Disposal, which contains a condition to completion requiring such Transaction Security to be released and de-registered;
 - (ii) the Company delivers a certificate to the Security Agent certifying the proposed completion date for that Non-Distressed Disposal (the "**Proposed Completion Date**");
 - (iii) any unconditional release provided by the Security Agent shall not be delivered:
 - (A) in respect of the Transaction Security 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 in the form of a pledge, prior to the date falling 30 days before the Proposed Completion Date;
- (i) the Company immediately notifies the Security Agent when completion of that Non-Distressed Disposal has taken place (a "**Completion Notice**"), or if that Non-Distressed Disposal has failed to complete (a "**Completion Failure Notice**"); and
- (j) 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 Company 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.

12. DISTRESSED DISPOSALS AND APPROPRIATION

12.1 Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation

If and to the extent permitted by applicable law a Distressed Disposal or an Appropriation is being effected the Security Agent is irrevocably authorised (at the

cost of the Company and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Creditor, 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 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:
 - (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:
 - (i) that Holding Company and any Subsidiary of that Holding Company 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 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 Liabilities due to any Creditor Representative or any Senior Secured Facilities Arranger); 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 Senior Creditor or a Secured Party for the purposes of this Agreement), to execute and deliver or enter into any agreement to dispose of all or part 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 Senior 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 Liabilities due to any Creditor Representative or any Senior Secured Facilities Arranger); 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 Senior 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 Senior Creditors (other than Liabilities due to any Creditor Representative or any Senior Secured Facilities Arranger); and
- (B) all or part of any other Liabilities (other than Liabilities due to any Creditor Representative (but excluding for this purpose any Senior Secured Facilities Arranger) 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.

12.2 Form of consideration for Distressed Disposals and Debt Disposals

Subject to Clause 13.4 (*Security Agent protection*), 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.

12.3 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 16 (*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.

12.4 Fair value

- (a) In the case of:
 - (i) a Distressed Disposal; or
 - (ii) a Liabilities Sale,

effected by, or at the request of, the Security Agent, the Security Agent shall obtain a fair market value having regard to the prevailing market conditions.

- (b) The requirement in paragraph (a) above shall be satisfied and the Security Agent will be taken to have discharged all its obligations in this respect under this Agreement, the other Debt Documents and generally at law if:
 - (i) that Distressed Disposal or Liabilities Sale is made pursuant to any process or proceedings approved or supervised by or on behalf of any court of law or notary;
 - (ii) that Distressed Disposal or Liabilities Sale is made by, at the direction of or under the control of, a liquidator, receiver, administrative receiver, administrator, compulsory manager or other similar officer (or any analogous officer in any jurisdiction) appointed in respect of a Group Company or the assets of a Group Company;
 - (iii) that Distressed Disposal or Liabilities Sale is made pursuant to a Competitive Sales Process; or
 - (iv) a Financial Adviser appointed by the Security Agent pursuant to Clause 12.5 (*Appointment of Financial Adviser*) has delivered a Fairness Opinion to the Security Agent in respect of that Distressed Disposal or Liabilities Sale.

12.5 Appointment of Financial Adviser

- (a) Without prejudice to Clause 19.11 (*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 8.2 (*Turnover by the Creditors*).
- (b) For the purposes of paragraph (a) above, the Security Agent shall act:
 - (i) on the instructions of the Senior Majority Creditors if the Financial Adviser is providing a valuation for the purposes of Clause 13.2 (*Cash value of Non-Cash Recoveries*); or
 - (ii) otherwise in accordance with Clause 12.6 (*Security Agent's actions*).

12.6 Security Agent's actions

For the purposes of Clause 12.1 (*Facilitation of Distressed Disposals and Appropriation*), Clause 12.2 (*Form of consideration for Distressed Disposals and Debt Disposals*) and Clause 12.4 (*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 10.4 (*Manner of enforcement*); and
- (b) in any other case:
 - (i) on the instructions of the Majority Senior Creditors; or
 - (ii) in the absence of any such instructions, as the Security Agent sees fit.

12.7 Right to repurchase

- (a) If a Distressed Disposal or an Appropriation is being effected by the Security Agent (or any Receiver or Delegate, as applicable), the Company may, within 15 Business Days of being informed of commencement of such Distressed Disposal or Appropriation, inform the Security Agent (or any Receiver or Delegate, as applicable) that it (indicated Debtor or a third party appointed by it) intends to repurchase an asset or any of its part being subject to Distressed Disposal or an Appropriation ("**Seized Assets**") for the amount being equal to:
 - (i) the value determined on the basis of:
 - (A) the net book value of the Seized Assets as set out in the most recent financial statements of a relevant Debtor available to the Security Agent at the time of commencement of a Distressed Disposal or an Appropriation; or
 - (B) valuation of the Seized Assets conducted by the Financial Adviser appointed by the Security Agent in accordance with clause 12.5 (*Appointment of Financial Adviser*); and
 - (ii) all reasonable and properly documented costs incurred by the Security Agent in connection with that Distressed Disposal or Appropriation (the "**Total Due Amount**"), (the "**Notice of Repurchase**").
- (b) Following the Notice of Repurchase is served to the Security Agent, the Security Agent shall sell the Seized Shares to the Company (indicated Debtor or a third party appointed by it) for the amount equal to the Total Due Amount. The transfer of the Seized Assets from the Security Agent to the Company (indicated Debtor or a third party appointed by it) shall be effective only upon full payment of the Total Due Amount.
- (c) If the Company does not serve the Notice of Repurchase in accordance with clause 12.7, the Security Agent shall commence the procedure of the Distressed Disposal or Appropriation in accordance with the procedure set forth in the remainder of this clause 12.

13. NON-CASH RECOVERIES

13.1 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 Majority Senior Creditors, or if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD) but without prejudice to its ability to exercise discretion under Clause 16.2 (*Prospective Liabilities*):

- (a) distribute those Non-Cash Recoveries pursuant to Clause 16 (*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.

13.2 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 12.5 (*Appointment of Financial Adviser*) taking into account any notional conversion made pursuant to Clause 16.5 (*Currency conversion*).
- (b) If any Non-Cash Recoveries are distributed pursuant to Clause 16 (*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.

13.3 Creditor Representatives and Non-Cash Recoveries

- (a) Subject to paragraph (b) below, if, pursuant to Clause 16.1 (*Order of application*), any 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) Any such 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.

13.4 Alternative to Non-Cash Recoveries

- (a) If any Non-Cash Recoveries are to be distributed pursuant to Clause 16 (*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 Senior 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 Senior 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 the relevant Creditor Representative on behalf of that Cash Only Creditor) but shall otherwise treat the Non-Cash Recoveries in accordance with this Agreement;
 - (ii) the Security Agent shall notify the 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 13.5 (*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 16 (*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 Senior Creditor shall, following a request by the Security Agent (acting in accordance with Clause 12.6 (*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.

13.5 Security Agent protection

- (a) No Distressed Disposal or Debt Disposal may be made in whole or part for Non-Cash Consideration if the Security Agent has reasonable grounds for believing that its 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 8.2 (*Turnover by the 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 16 (*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.

14. ACQUISITION AND INSURANCE CLAIMS

14.1 Facilitation of claims

- (a) In this Clause 14.1:

"**Acquisition**" has the meaning given to that term in the Senior Secured Facilities Agreement.
- (b) So long as the requirements of Clause 14.2 (*Mandatory prepayment of Proceeds*) are met, if any claim relating to the Acquisition or insurance claim is to be made, or is made, by a Debtor prior to a Distress Event and that claim or that insurance claim (or any proceeds of that claim or insurance claim (the "**Proceeds**")) is or are expressed to be subject to the Transaction Security, the Security Agent is irrevocably authorised (at the cost of the relevant Debtor or the Company and without any consent, sanction, authority or further confirmation from any Creditor, other Secured Party or Debtor) to:
 - (i) give a consent under or release the Transaction Security, or any other claim, over the relevant document or insurance policy solely to the extent necessary to allow that Debtor to make that claim or that insurance claim and to comply with that Debtor's obligations in respect of that claim or that insurance claim and any Proceeds under the Senior Secured Facilities Agreement, the Senior Secured Bonds Terms and

Conditions or the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents; and

- (ii) execute and deliver or enter into any such consent under or release of that Transaction Security, or claim, that may, in the discretion of the Security Agent, be considered necessary or desirable.

14.2 **Mandatory prepayment of Proceeds**

If any Proceeds are required to be applied in mandatory prepayment of the Senior Liabilities then, subject to Clause 14.3 (*Adjustment of Mandatory prepayments*), those Proceeds shall be applied in or towards Payment of the Senior Liabilities in accordance with the terms of the Senior Finance Documents and the consent of any other Party shall not be required for that application.

14.3 **Adjustment of Mandatory prepayments**

If the making of any Mandatory Prepayment (an "**Original Mandatory Prepayment**") would result in a payment (a "**Hedge Reduction Payment**") becoming due to any Hedge Counterparty pursuant to paragraph (d) of Clause 4.13 (*Total Interest Rate Hedging*), the amount of that Mandatory Prepayment will be reduced so that the aggregate of:

- (c) the reduced Mandatory Prepayment; and
- (d) each Hedge Reduction Payment which would result from that reduced Mandatory Payment

is equal to the amount of the Original Mandatory Prepayment.

15. **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 11 (*Non-Distressed Disposals*), Clause 12 (*Distressed Disposals and Appropriation*) and Clause 14 (*Acquisition and Insurance Claims*) (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, unless not permitted by applicable law); and
- (b) if the Security Agent is not entitled to take any of the actions contemplated by the Clauses mentioned in paragraph (a) above 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 11 (*Non-Distressed Disposal*) or Clause 12 (*Distressed Disposals and Appropriation*) as the case may be.

SECTION 5
APPLICATION PROCEEDS

16. APPLICATION OF PROCEEDS

16.1 Order of application

Subject to Clause 16.2 (*Prospective liabilities*) and Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*), all amounts from time to time received or recovered by the Security Agent pursuant to the terms of any Debt Document or in connection with the realisation or enforcement of all or any part of the Transaction Security (for the purposes of this Clause 16, 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 16), in the following order of priority:

- (a) **first**, without double counting, on a *pro rata* basis and *pari passu*, in discharging:
 - (i) any sums owing to the Security Agent (other than pursuant to Clause 19.3 (*Parallel debt (Covenant to pay to the Security Agent)*)), any Receiver or any Delegate; and
 - (ii) any sums owing to any Senior Secured Bondholders Administrative Agent; and
 - (iii) any sums owing to any Creditor Representative (in its capacity as such);
- (b) **second**, on a *pro rata* and *pari passu* basis, in discharging all costs and expenses incurred by the Creditor Representatives in connection with the realisation or enforcement of the 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 *pro rata* and *pari passu* basis to:
 - (i) the Senior Secured Facilities Agent on its own behalf and on behalf of the other Senior Secured Facilities Creditors;
 - (ii) the Senior Secured Bondholders Administrative Agent on its own behalf and on behalf of the Senior Secured Bondholders;
 - (iii) the Alternative Senior Creditors Agent on its own behalf and on behalf of any other Alternative Senior Creditors;
 - (iv) the Hedge Counterparties; andfor application towards the discharge of:
 - (A) the Senior Secured Facilities Liabilities (in accordance with the terms of the Senior Secured Facilities Finance Documents);

- (B) the Senior Secured Bonds Liabilities (in accordance with the terms of the Senior Secured Bonds Documents);
- (C) the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities (in accordance with the terms of the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents); and
- (D) the Hedging Liabilities (on a pro rata basis between the Hedging Liabilities of each Hedge Counterparty),

on a *pro rata* and *pari passu* basis between paragraphs (A) to (D) inclusive above;

- (d) **fourth**, if none of the Debtors is under any further actual or contingent liability under any Senior Finance Document or Hedging Agreement, in payment or distribution to any person to whom the Security Agent is obliged to pay or distribute in priority to any Debtor; and
- (e) **fifth**, the balance, if any, in payment or distribution to the relevant Debtors.

16.2 Prospective liabilities

To the extent permitted by applicable law, following a Distress Event, the Security Agent may, in its discretion:

- (a) hold any amount of the Recoveries which is in the form of cash, and any cash which is generated by holding, managing, exploiting, collecting, realising or disposing of any Non-Cash Consideration, in one or more interest bearing suspense or impersonal accounts in the name of the Security Agent with such financial institution (including itself) as the Security Agent shall think fit (the interest being credited to the relevant account); and
- (b) hold, manage, exploit, collect and realise any amount of the Recoveries which is in the form of Non-Cash Consideration,

in each case for so long as the Security Agent shall think fit for later application under Clause 16.1 (*Order of application*) in respect of:

- (i) any sum to the Security Agent, any Receiver or any Delegate; and
- (ii) any part of the Liabilities,

that the Security Agent reasonably considers, in each case, might become due or owing at any time in the future.

16.3 Treatment of SFA Cash Cover

- (a) Nothing in this Agreement shall prevent any Ancillary Lender taking any Enforcement Action in respect of any SFA Cash Cover which has been provided for it in accordance with the Senior Secured Facilities Agreement.

- (b) To the extent that any SFA Cash Cover is not held with the Relevant Ancillary Lender, all amounts from time to time received or recovered in connection with the realisation or enforcement of that SFA 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 Ancillary Lender towards the discharge of the Senior Secured Facilities Liabilities for which that SFA Cash Cover was provided; and
 - (ii) the balance, if any, in accordance with Clause 16.1 (*Order of application*).
- (c) To the extent that any SFA Cash Cover is held with the Relevant Ancillary Lender, nothing in this Agreement shall prevent that Relevant Ancillary Lender receiving and retaining any amount in respect of that SFA Cash Cover.

16.4 Investment of Cash Proceeds

To the extent permitted by applicable law, prior to the application of the proceeds of the Security Property in accordance with Clause 16.1 (*Order of application*) the Security Agent may, in its discretion, hold all or part of any Cash Proceeds (but not exceeding the amount of the Liabilities due or to become due) in one or more interest bearing suspense or impersonal accounts in the name of the Security Agent with such financial institution (including itself) and for so long as the Security Agent shall think fit (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 16.

16.5 Currency conversion

- (a) For the purpose of, or pending the discharge of, any of the Secured Obligations the Security Agent may:
 - (i) convert any moneys received or recovered by the Security Agent (including, without limitation, any Cash Proceeds) from one currency to another, at the Security Agent's Spot Rate of Exchange; and
 - (ii) notionally convert the valuation provided in any opinion or valuation 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:
 - (i) in the case of paragraph (a)(i) above, to the extent of the amount of the due currency purchased after deducting the costs of conversion; and
 - (ii) in the case of paragraph (a)(ii) above, to the extent of the amount of the due currency which results from the notional conversion referred to in that paragraph.

16.6 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 law or regulation 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 exercising its rights, powers, authorities and discretions, 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).

16.7 Good Discharge

- (a) Any distribution or payment to be made in respect of the Secured Obligations by the Security Agent:
 - (i) may be made to the relevant Creditor Representative (other than the Senior Secured Bondholders Administrative Agent) on behalf of its Senior Creditors (if applicable); and
 - (ii) may be made directly to the Senior Secured Bondholders in respect of the Senior Secured Bonds Liabilities, but in any event subject to Clause 16.9 (*Payments to the Senior Secured Bondholders*);
 - (iii) may be made to the Relevant Ancillary Lender in accordance with paragraph (b)(i) of Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*); and
 - (iv) shall be made directly to the Hedge Counterparties.
- (b) Any distribution or payment made as described in paragraph (a) above shall be a good discharge, to the extent of that payment or distribution, by the Security Agent:
 - (i) in the case of a payment made in cash, to the extent of that payment; and
 - (ii) in the case of a distribution of Non-Cash Recoveries, as determined by Clause 13.2 (*Cash value of Non-Cash Recoveries*).
- (c) The Security Agent is under no obligation to make the payments to the Creditor Representatives or the Hedge Counterparties under paragraph (a) above in the same currency as that in which the Liabilities owing to the relevant Senior Creditor are denominated pursuant to the relevant Debt Document.

16.8 Calculation of Amounts

For the purpose of calculating any person's share of any amount 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 amounts 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.

16.9 Payments to the Senior Secured Bondholder Creditors

- (a) Any payment under this Agreement including, without limitation, pursuant to Clause 16.1 (*Order of application*) shall be made by the Security Agent to the bank account specified by the relevant Senior Secured Bondholder Creditor in its Senior Secured Bondholder Accession Undertaking or such other bank account as may be notified by that Senior Secured Bondholder Creditor 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 Senior Secured Bonds for the time being are Senior Secured Bondholder Creditors under this Agreement, any payment or other distribution to be received by a Senior Secured Bondholder Creditor in respect of any Senior Secured Bonds 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 Company or a Guarantor, as the case may be, under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions. For the avoidance of doubt, the Security Agent shall not be under any obligation to use its own funds to make any payments through such systems.

16.10 Redemption of Senior Secured Bonds

- (a) Any amount received by a Senior Secured Bondholder Creditor in accordance with this Clause 16 (the "**Senior Secured Bonds 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 Senior Secured Bonds held by such Senior Secured Bondholder Creditor indicated in the depository certificate or other relevant document delivered to the Security Agent pursuant to Clause 3.7 (*Entitlement of enforcement proceeds– Senior Secured Bondholder Creditors*) such that the number of Senior Secured Bonds that is equal to the product of dividing (x) the Senior Secured Bonds Payment Amount received by such Senior Secured Bondholder Creditor by (y) the aggregate nominal value of each Senior Secured Bond (including accrued, but unpaid, interest on such Senior Secured

Bond), rounded down to the nearest integral number, shall be deemed to be redeemed on the date the relevant amount is received by such Senior Secured Bondholder Creditor without any additional actual payment from the Company or a Guarantor, as the case may be, being made (the "**Redeemed Senior Secured Bonds**") and the Company and each Guarantor shall be irrevocably and unconditionally authorized by such Senior Secured Bondholder to apply to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. for the actual redemption of the Redeemed Senior Secured Bonds. The surplus of the Senior Secured Bonds Payment Amount received by the Senior Secured Bondholder Creditor over the aggregate nominal value of the Redeemed Senior Secured Bonds and the corresponding amount of interest on such Redeemed Senior Secured Bonds 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 Senior Secured Bonds held by such Senior Secured Bondholder Creditor (i.e. those which are not deemed to be redeemed pursuant to the preceding sentence) (the **Non-redeemed Senior Secured Bonds**). For the avoidance of doubt, each Senior Secured Bondholder Creditor 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 Senior Secured Bonds.

- (b) After the payment is made to a Senior Secured Bondholder Creditor under this Clause 16.10, that Senior Secured Bondholder Creditor shall have the right to request the Security Agent to return the deposit certificate received by it under Clause 3.7 (*Entitlement to enforcement proceeds: Senior Secured Bondholder Creditors*) to that Senior Secured Bondholder Creditor subject to paragraph (a). For the avoidance of doubt, following the return of the depository certificate to that Senior Secured Bondholder Creditor such Senior Secured Bondholder Creditor:
 - (i) shall not be entitled to receive any payments under this Clause 16.10 in respect of the Redeemed Senior Secured Bonds; and
 - (ii) shall be entitled to receive any further payments under this Clause 16.10 in respect of Non-redeemed Bonds provided that all conditions set forth in Clause 3.7 (*Entitlement to enforcement proceeds: Senior Secured Bondholder Creditors*) are satisfied.
- (c) The Security Agent shall not return to a Senior Secured Bondholder Creditor the relevant deposit certificate unless such Senior Secured Bondholder Creditor has delivered to the Security Agent and the Company evidence satisfactory to the Company that it has actually redeemed the Senior Secured Bonds or irrevocably and unconditionally applied for the actual redemption of the Redeemed Senior Secured Bonds to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A..
- (d) At the request of the Company, each Senior Secured Bondholder Creditor undertakes to do all such acts and sign all such documents as are required to redeem the Redeemed Senior Secured Bonds held by such Senior Secured Bondholder Creditor.

17. EQUALISATION

17.1 Equalisation Definitions

For the purposes of this Clause 17:

"Enforcement Date" means the first date (if any) on which a Senior Creditor takes enforcement action of the type described in paragraphs (a)(i), (a)(iii), (a)(iv) or (c) of the definition of **"Enforcement Action"** in accordance with the terms of this Agreement.

"Exposure" means:

- (a) in relation to a Senior Secured Facilities Lender, the aggregate amount of its participation (if any, and without double counting) in all Utilisations outstanding under the Senior Secured Facilities Agreement at the Enforcement Date (assuming all contingent liabilities which have become actual liabilities since the Enforcement Date to have been 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 Senior Secured Facilities Lenders pursuant to any loss-sharing arrangement in the Senior Secured Facilities Agreement which has taken place since the Enforcement Date to have taken place at the Enforcement Date) together with the aggregate amount of all accrued interest, fees and commission owed to it under the Senior Secured Facilities Agreement and amounts owed to it by a Debtor in respect of any Ancillary Facility but excluding any amount owed to it by a Debtor in respect of any Ancillary Facility to the extent (and in the amount) that SFA Cash Cover has been provided by a Debtor in respect of that amount and is available to that Senior Secured Facilities Lender pursuant to the relevant SFA Cash Cover Document.
- (b) in relation to a Senior Secured Bonds Creditor, the aggregate outstanding principal amount of all Senior Secured Bonds which were held by the Senior Secured Bondholders at the Enforcement Date; and
- (c) in relation to an Alternative Senior Creditor:
 - (i) being a bank, credit or financial institutions providing for a credit facility, the aggregate amount of its participation (if any, and without double counting) in all utilisations outstanding under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents at the Enforcement Date (assuming all contingent liabilities which have become actual liabilities since the Enforcement Date to have been 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 Alternative Senior Creditors pursuant to any loss-sharing arrangement in the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents which has taken place since the Enforcement Date to have taken place at the Enforcement Date) together with the

aggregate amount of all accrued interest, fees and commission owed to it under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents; or

- (ii) being a holder of notes, bonds or other applicable debt instrument, the aggregate outstanding principal amount of all such debt instruments which were held by the Alternative Senior Creditors at the Enforcement Date; and
- (d) in relation to a Hedge Counterparty:
 - (i) if that Hedge Counterparty has terminated or closed out any hedging transaction under any Hedging Agreement in accordance with the terms of this Agreement on or prior to the Enforcement Date, the amount, if any, payable to it under that Hedging Agreement in respect of that termination or close-out as of the date of termination or close-out (taking into account any interest accrued on that amount) to the extent that amount is unpaid at the Enforcement Date (that amount to be certified by the relevant Hedging Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement); and
 - (ii) if that Hedge Counterparty has not terminated or closed out any hedging transaction under any Hedging Agreement on or prior to the Enforcement Date:
 - (A) 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 that hedging transaction if the Enforcement Date 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
 - (B) 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 Enforcement Date 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, to be certified by the relevant Hedging Counterparty and as calculated in accordance with the relevant Hedging Agreement.

"Utilisation" means a "Utilisation" under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement.

17.2 Implementation of equalisation

- (a) The provisions of this Clause 17.2 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) above, if the provisions of this Clause 17.2 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 Exposures and the Senior Creditors shall make appropriate adjustment payments amongst themselves.

17.3 Equalisation

If, for any reason, any Senior Liabilities remain unpaid after the Enforcement Date and the resulting losses are not borne by the Senior Creditors in the proportions which their respective Exposures at the Enforcement Date bore to the aggregate Exposures of all the Senior Creditors at the Enforcement Date, the Senior Creditors will make such payments amongst themselves as the Security Agent shall require to put the Senior Creditors in such a position that (after taking into account such payments) those losses are borne in those proportions.

17.4 Notification of Exposure

Before each occasion on which it intends to implement the provisions of this Clause 17, 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.

17.5 Default in payment

If a Senior Creditor fails to make a payment due from it under this Clause 17, the Security Agent shall be entitled (but not obliged) to take action on behalf of the Senior Creditor(s) to whom such payment was to be redistributed (subject to being indemnified to its satisfaction by such Senior Creditor(s) in respect of costs) but shall have no liability or obligation towards such Senior Creditor(s) or any other Senior Creditor as regards such default in payment and any loss suffered as a result of such default shall lie where it falls.

SECTION 6 GUARANTEE

18. GUARANTEE AND INDEMNITY

18.1 Guarantee and indemnity

Each Guarantor irrevocably and unconditionally jointly and severally:

- (a) guarantees to each Senior Creditor excluding the Senior Secured Facilities Creditors ("**Guarantee Beneficiaries**") punctual performance by each other Debtor of all that Debtor's obligations under the Senior Finance Documents and any Hedging Agreement;
- (b) undertakes with each Guarantee Beneficiary that whenever another Debtor does not pay any amount when due under or in connection with any Senior Finance Document or any Hedging Agreement, that Guarantor shall immediately on demand pay that amount as if it was the principal obligor; and
- (c) agrees with each Guarantee Beneficiary that if any obligation guaranteed by it is or becomes unenforceable, invalid or illegal, it will, as an independent and primary obligation, indemnify that Guarantee Beneficiary, as applicable, 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 Senior Finance Document or any Hedging Agreement on the date when it would have been due. The amount payable by a Guarantor under this indemnity will not exceed the amount it would have had to pay under this Clause 18 if the amount claimed had been recoverable on the basis of a guarantee.

18.2 Maximum guarantee amount

The maximum amount of all guarantees, indemnities and other obligations of a Guarantor referred to in Clause 18.1 (*Guarantee and indemnity*) and Clause 20.1 (*Guarantee and Indemnity*) of the Senior Secured Facilities Agreement shall not exceed the net book asset value of that Guarantor.

18.3 Continuing Guarantee

This guarantee is a continuing guarantee which will extend to the ultimate balance of sums payable by any Debtor under the Senior Finance Documents and the Hedging Agreements, regardless of any intermediate payment or discharge in whole or in part.

18.4 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 Guarantee Beneficiary 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 Guarantor under this Clause 18 will continue or be reinstated as if the discharge, release or arrangement had not occurred.

18.5 **Waiver of defences**

The obligations of each Guarantor under this Clause 18 will not be affected by an act, omission, matter or thing which, but for this Clause 18, would reduce, release or prejudice any of its obligations under this Clause 18 (without limitation and whether or not known to it, the Guarantee Beneficiaries) 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 Group Company;
- (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 a Senior Finance Document, 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 Senior Finance Document, any Hedging Agreement or other document or security;
- (f) any unenforceability, illegality or invalidity of any obligation of any person under any Senior Finance Document, any Hedging Agreement or any other document or security; or
- (g) any insolvency or similar proceedings.

18.6 **Guarantor Intent**

Without prejudice to the generality of Clause 18.5 (*Waiver of defences*), each Guarantor expressly confirms that it intends that this guarantee shall extend from time to time to any (however fundamental and of whatsoever nature and whether or not more onerous) variation, increase, extension or addition of or to any of the Senior Finance Documents or any of the Hedging Agreements and/or any facility or amount made available under any of the Senior Finance Documents or any of the Hedging Agreements for the purposes of or in connection with any of the following: business acquisitions of any nature; increasing working capital; enabling investor distributions to be made; carrying out restructurings; refinancing existing facilities; refinancing any other indebtedness; making facilities available to new borrowers; any other variation or extension of the purposes for which any such facility or amount might be made available from time to time; and any fees, costs and/or expenses associated with any of the foregoing.

18.7 Immediate recourse

Each Guarantor waives any right it may have of first requiring any Guarantee Beneficiary (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 Guarantor under this Clause 18. This waiver applies irrespective of any law or any provision of a Senior Finance Document or a Hedging Agreement to the contrary.

18.8 Appropriations

Until all amounts which may be or become payable by the Debtors under or in connection with the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements have been irrevocably paid in full, each Guarantee Beneficiary (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 Guarantee Beneficiary (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 Guarantor shall be entitled to the benefit of the same; and
- (b) hold in an interest-bearing suspense account any moneys received from any Guarantor or on account of any Guarantor's liability under this Clause 18.

18.9 Deferral of Guarantors' rights

Until all amounts which may be or become payable by the Debtors under or in connection with the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements have been irrevocably paid in full and unless the Security Agent otherwise directs, no Guarantor will exercise any rights which it may have by reason of performance by it of its obligations under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements or by reason of any amount being payable, or liability arising, under this Clause 18:

- (a) to be indemnified by a Debtor;
- (b) to claim any contribution from any other guarantor of any Debtor's obligations under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements;
- (c) to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights of the Guarantee Beneficiaries under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements or of any other guarantee or security taken pursuant to, or in connection with, the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements by any Guarantee Beneficiary;
- (d) 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 Guarantor has given a guarantee, undertaking or indemnity under Clause 18.1 (*Guarantee and indemnity*);
- (e) to exercise any right of set-off against any Debtor; and/or

- (f) to claim or prove as a creditor of any Debtor in competition with any Guarantee Beneficiary.

If a Guarantor 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 Guarantee Beneficiaries by the Debtors under or in connection with the Senior Finance Documents and the Hedging Agreements to be repaid in full on trust for the Guarantee Beneficiaries 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 16 (*Application of Proceeds*).

18.10 Release of Guarantors' right of contribution

If any Guarantor (a "**Retiring Guarantor**") ceases to be a Guarantor in accordance with the terms of the Senior Finance Documents of the Hedging Agreements for the purpose of any sale or other disposal of that Retiring Guarantor then on the date such Retiring Guarantor ceases to be a Guarantor:

- (a) that Retiring Guarantor is released by each other Guarantor from any liability (whether past, present or future and whether actual or contingent) to make a contribution to any other Guarantor arising by reason of the performance by any other Guarantor of its obligations under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements; and
- (b) each other Guarantor waives any rights it may have by reason of the performance of its obligations under the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements to take the benefit (in whole or in part and whether by way of subrogation or otherwise) of any rights of the Guarantee Beneficiaries under any Senior Finance Document, any Hedging Agreement, or of any other security taken pursuant to, or in connection with, any Senior Finance Document or any Hedging Agreement where such rights or security are granted by or in relation to the assets of the Retiring Guarantor.

18.11 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 Guarantee Beneficiary.

18.12 Guarantee Limitations

- (a) The guarantee and indemnity granted in this Clause 18 by any Guarantor incorporated under Polish law (the "**Polish Guarantor**") are limited to the extent that they do not result in breaching of Article 189 §2 of the Commercial Companies Code (in case of a limited liability company), or breach of Article 344 §1, Article 345 and/or Article 350 § 1 of the Commercial Companies Code (in case of a joint-stock company).
- (b) The guarantee and indemnity granted in this Clause 18 by any Polish Guarantor having a legal form of a joint-stock company or by any of its Subsidiaries do not extend to any part of the Senior Finance Documents or the Hedging Agreements which provides direct, or indirect, financing or other

support in respect of the acquisition of shares issued by that Polish Guarantor unless the requirements of Article 345 § 2 – 7 of the Commercial Companies Code have been satisfied by that Polish Guarantor.

- (c) The obligations of each Polish Guarantor under this Clause 18 are limited to the extent that they do not result in its insolvency in the meaning of Article 11 §2 of the Bankruptcy Law. For the avoidance of doubt, for the purpose of the limitation stated above, any "liabilities" of the Polish Guarantor shall exclude the Polish Guarantor's liabilities under the Finance Documents, but shall include any other liabilities (secured or unsecured, and contingent or off-balance sheet) of the Polish Guarantor.
- (d) The limitation in paragraph (c) above will not apply if one or more of the following circumstances occurs:
 - (i) a non-payment event under Clause 11 (*Przypadek Niewypelnienia Zobowiazania*) of the Senior Secured Bonds Terms and Conditions has occurred, an non-payment Event of Default under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents has occurred and is continuing or an event of default under Clause 5 (a) (i) (*Failure to Pay or Deliver*) under the Hedging Agreement occurred, irrespective of whether any of such events occurs before or after the relevant Polish Guarantor becomes insolvent within the meaning of Article 11 §2 of the Bankruptcy Law;
 - (ii) any Senior Secured Bondholder presents the Senior Secured Bonds for early redemption as a result of an event of default under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions as such Senior Secured Bondholder is permitted under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions;
 - (iii) the relevant Creditor Representative has declared any amounts accrued or outstanding under the Senior Finance Documents to be due and payable;
 - (iv) the liabilities of any Polish Guarantor (other than those under the Senior Finance Documents and the Hedging Agreements) result in its insolvency within the meaning of Article 11 §2 of the Bankruptcy Law; or
 - (v) Polish law is amended in such a manner that over-indebtedness (*stan nadmiernego zadluzenia*) as provided for in Article 11 §2 of the Bankruptcy Law no longer gives grounds for bankruptcy or obliges the representatives of any Polish Guarantor to file for bankruptcy.

SECTION 7
THE PARTIES

19. THE SECURITY AGENT

19.1 Appointment by Secured Parties

- (a) Each Secured Party (other than the Security Agent) irrevocably appoints the Security Agent in accordance with the following provisions of this Clause to act as its agent, trustee, joint and several creditor or beneficiary of a parallel debt (as the case may be) under this Agreement and with respect to the Security Documents, and irrevocably authorises the Security Agent on its behalf to:
 - (i) execute each Security Document expressed to be executed by the Security Agent on its behalf; and
 - (ii) perform such duties and exercise such rights and powers under this Agreement and the Security Documents as are specifically delegated to the Security Agent by the terms thereof (including enforcing the Transaction Security in accordance with the terms of this Agreement, the relevant Security Document), together with such rights, powers and discretions as are reasonably incidental thereto.
- (b) Each Secured Party confirms that:
 - (i) the Security Agent has authority to accept on its behalf the terms of any reports or letters provided in connection with the Debt Documents or the transactions contemplated by the Debt Documents, to bind it in respect of those reports or letters and to sign that reports and letters on its behalf and to the extent that reports and letters has already been entered into ratifies those actions; and
 - (ii) it accepts the terms and qualifications set out in that reports or letters.
- (c) The Security Agent's duties under this Agreement and the Security Documents to which the Security Agent is a Party are solely of a mechanical and administrative nature. Any permissive rights of the Security Agent to take action under this Agreement shall not be construed as an obligation to take that action.
- (d) The Security Agent is released from any applicable restrictions on entering into any transaction as a representative of:
 - (i) two or more principals contracting with each other; and
 - (ii) one or more principals with whom it is contracting in its own name.

19.2 Security Agent as trustee

- (a) The Security Agent declares that it holds the Security Property on trust for or for the benefit of the Secured Parties on the terms contained in this Agreement.

- (b) Each of the Senior Creditors authorises the Security Agent to perform the duties, obligations and responsibilities and to exercise the rights, powers, authorities and discretions specifically given to the Security Agent under or in connection with the Debt Documents together with any other incidental rights, powers, authorities and discretions.

19.3 Parallel Debt (Covenant to pay the Security Agent)

- (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 Secured Parties under each of the Debt Documents (the "**Principal Obligations**") 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.
- (b) The Security Agent, the Debtors and each of the Secured Parties further agree that the Security Agent shall have its own independent right to demand payment in full of the amounts payable by each Debtor under this Clause 19.3, 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 (the payment undertaking of each Debtor to the Security Agent under this clause 19.3 (*Parallel Debt (Covenant to pay the Security Agent)*) is hereinafter referred to as the ("**Parallel Debt**").
- (c) Any amount due and payable by a Debtor to the Security Agent under this Clause 19.3 (*Parallel Debt (Covenant to pay the Security Agent)*) 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 a Debtor to the other Finance 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 this Clause 19.3.
- (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 this Clause 19.3. Each Debtor's parallel obligation under this Clause 19.3 towards the Security Agent constitutes a single and separate obligation from any other debt of each Debtor under the Debt Documents.
- (e) In the event of a resignation of the Security Agent or the appointment of a new Security Agent, the retiring Security Agent shall assign the Parallel Debt owed to it to the successor Security Agent. Each Debtor hereby expressly gives its prior consent to any such assignment and the Parties agree that the Security

created under the Debt Documents securing the Parallel Debt shall be preserved and remain in full force and effect following any such assignment.

- (f) Notwithstanding that the amounts payable by each Debtor under the Debt Documents (the "**Principal Obligations**") may be expressed in different currencies, the parallel obligation of each Debtor to the Security Agent under this Clause 19.3 (each a "**Parallel Obligation**") shall be expressed in the Common Currency. For the purposes of establishing the amount of the Parallel Obligation from time to time, the Principal Obligations expressed in other currencies shall be notionally converted to the Common Currency at the Security Agent's Spot Rate of Exchange.

19.4 **Parallel Debt further assurance**

Each Debtor shall (and the Company shall procure that each Group Company will) promptly do all such acts or execute all such documents (including assignments, transfers, mortgages, charges, notices and instructions) as the Security Agent may reasonably specify (and in such form as the Security Agent may reasonably require in favour of the Security Agent or its nominee(s)) to preserve, protect and maintain the Parallel Debt provided for in clause 19.3 (*Parallel Debt (Covenant to pay the Security Agent)*).

19.5 **Allocation of payments**

Any payment received by the Security Agent from a debtor of the relevant Debtor pursuant to the security assignment agreement specified in Schedule 5 (*Transaction Security Documents*) shall be, on the same day as it has been received (or the next Business Day if the payment was not received on a Business Day), distributed by the Security Agent to the Bank Accounts of that Debtor kept with each Senior Secured Lender (other than EBRD) on a pro rata basis to the Senior Secured Lenders' Senior Secured Facilities Pro Rata Share.

19.6 **Instructions**

- (a) The Security Agent shall:
 - (i) subject to paragraphs (d) and (f) 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 or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD; 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 Senior Creditor or group of Senior Creditors, in accordance with instructions given to it by that Senior Creditor or group of Senior Creditors).
- (b) The Security Agent shall be entitled to request instructions, or clarification of any instruction, from the Instructing Group or, if an EBRD Acceleration Event has occurred, EBRD (or, if this Agreement stipulates the matter is a decision

for any other Senior Creditor or group of Senior Creditors, from that Senior Creditor or group of Senior 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) Subject to paragraph (d) below, save in the case of decisions stipulated to be a matter for any other Senior Creditor or group of Senior Creditors under this Agreement 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) If an EBRD Acceleration Event has occurred, any instructions given to the Security Agent by EBRD shall override any conflicting instructions given by the Instructing Group or any other Parties and will be binding on all Secured Parties.
- (e) 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, Clause 19.9 (*No duty to account*) to Clause 19.14 (*Exclusion of liability*), Clause 19.17 (*Confidentiality*) to Clause 19.24 (*Custodians and nominees*) and Clause 19.27 (*Acceptance of title*) to Clause 19.31 (*Disapplication of Trustee Acts*); and
 - (iv) in respect of the exercise of the Security Agent's discretion to exercise a right, power or authority under any of:
 - (A) Clause 11 (*Non-Distressed Disposals*);
 - (B) Clause 16.1 (*Order of application*);
 - (C) Clause 16.2 (*Prospective liabilities*);
 - (D) Clause 16.3 (*Treatment of SFA Cash Cover*); and
 - (E) Clause 16.6 (*Permitted Deductions*).
- (f) If giving effect to instructions given by the Instructing Group or EBRD 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.

- (g) 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
 - (A) other than where paragraph (B) below applies, do so having regard to the interests of all the Secured Parties; or
 - (B) if (in its opinion) there is a Creditor Conflict in relation to the matter in respect of which the discretion is to be exercised, do so having primary regard to the interests of all the Senior Creditors.
- (h) The Security Agent may refrain from acting in accordance with any instructions of any Senior Creditor or group of Senior 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.
- (i) Without prejudice to the provisions of Clause 10 (*Enforcement of Transaction Security*) and the remainder of this Clause 19.3, in the absence of instructions, the Security Agent may act (or refrain from acting) as it considers in its discretion to be appropriate.

19.7 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 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 25.3 (*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 Senior Creditors.

- (e) To the extent that a Party (other than the Security Agent) is required to calculate a Common Currency Amount, 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).

19.8 No fiduciary duties to Debtors

Nothing in this Agreement constitutes the Security Agent as an agent, trustee or fiduciary of any Debtor.

19.9 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.

19.10 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 Group Company.

19.11 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, EBRD, the Majority Senior Creditors, any Senior Creditors or any group of Senior 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 (iii)(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 Agent for the Secured Parties) that:

- (i) no Default has occurred;
- (ii) any right, power, authority or discretion vested in any Party, any Creditor or any group of Senior Creditors has not been exercised; and
- (iii) any notice made by the Company 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 Senior 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 Agent 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 any 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.

19.12 Responsibility for documentation

None of the Security Agent, any Receiver nor any Delegate shall accept responsibility or be 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;
- (b) the legality, validity, effectiveness, adequacy, sufficiency 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.

19.13 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.

19.14 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 1.3 (*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) any check on the extent to which any transaction contemplated by this Agreement might be unlawful for any Senior Creditor,

on behalf of any Senior Creditor and each Senior 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.

19.15 Senior Creditors' indemnity to the Security Agent

- (a) Subject to Clause 19 (*Security Agent*), each Senior Creditor (other than a Creditor Representative) shall (in the proportion that the Liabilities due to it bear to the aggregate of the Liabilities due to all the Senior Creditors for the time being (or, if the Liabilities due to the Senior 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 or wilful default) 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 Company shall immediately on demand reimburse any Senior Creditor for any payment that Senior Creditor makes to the Security Agent pursuant to paragraph (a) above.
- (d) Paragraph (b) above shall not apply to the extent that the indemnity payment in respect of which the Senior Creditor claims reimbursement relates to a liability of the Security Agent to a Debtor.

19.16 Resignation of the Security Agent

- (a) The Security Agent may resign and appoint one of its Affiliates as successor by giving notice to the Senior Creditors and the Company.
- (b) Alternatively the Security Agent may resign by giving 30 days' notice to the Senior Creditors and the Company, in which case the Instructing Group (after consultation with the Company) may appoint a successor Security Agent.
- (c) If the Instructing Group have 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 each Creditor Representative and the Company) may appoint a successor Security Agent.
- (d) The retiring Security Agent shall, at its own cost, make available to the successor Security Agent such documents and records and enter into and deliver such documents and effect such registrations 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.
- (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 19.28 (*Winding up of trust*) and paragraph (d) above) but shall remain entitled to the benefit of this Clause 19 and Clause 24.1 (*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 (after consultation with the Company), 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.

19.17 Confidentiality

- (a) In acting as 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 of its other 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 any fiduciary duty.

19.18 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.

19.19 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 Group Company;
- (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.

19.20 Security Agent's management time and additional remuneration

- (a) Any amount payable to the Security Agent under Clause 19.15 (*Senior Creditors' indemnity to the Security Agent*), Clause 23 (*Costs and expenses*) or Clause 24.1 (*Indemnity to the Security Agent*) 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 Company and the Senior 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 Company 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 Company agreeing that it is otherwise appropriate in the circumstances,

the Company 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 Company 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 Company (the costs of the nomination and of the investment bank being payable by the

Company) and the determination of any investment bank shall be final and binding upon the Parties.

19.21 Reliance and engagement letters

The Security Agent may obtain and rely on any certificate or report from the Company'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).

19.22 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 Security Document or any guarantee, indemnity or other assurance against financial loss under any Debt Document.

19.23 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.

19.24 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.

19.25 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, unless such damage, cost or loss was directly caused by the Security Agent's gross negligence or wilful misconduct.

19.26 Additional Security Agents

- (a) The Security Agent may at any time appoint (and subsequently remove) any person to act as a separate trustee or as a 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 Company and the Senior 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 reasonable remuneration that the Security Agent may pay to that person, and any documented and reasonable 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.

19.27 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.

19.28 Refrain from illegality

Notwithstanding anything to the contrary expressed or implied in the Debt Documents, the Security Agent may refrain from doing anything which in its reasonable opinion will or may be contrary to any relevant law, directive or regulation of any jurisdiction and the Security Agent may do anything which is, in its reasonable opinion, necessary to comply with any such law, directive or regulation. The Security Agent shall be entitled to seek out and rely upon the advice of any legal advisers or other experts in order to determine whether any instruction received by it from an Instructing Group may conflict with any relevant law, directive or regulation of any jurisdiction.

19.29 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 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 Security Documents; and
- (ii) any Security Agent which has resigned pursuant to Clause 19.16 (*Resignation of the Security Agent*) shall release, without recourse or warranty, all of its rights under each Security Document.

19.30 Powers supplemental to Trustee Acts

To the extent that any trusts are created under this Agreement, 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.

19.31 Trustee division separate

- (a) In acting as trustee for the Secured Parties, the Security Agent shall be regarded as acting through its trustee division which shall be treated as a separate entity from any of its other 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.

19.32 Disapplication of Trustee Acts

Section 1 of the Trustee Act 2000 shall not apply to the duties of the Security Agent in relation to the trusts (if any) 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.

19.33 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 on its behalf under this Agreement or is itself required to do under this Agreement but has failed to do within 10 Business Days of being notified in writing by the Security Agent of its failure to do such act (and the Security Agent may delegate that power on such terms as it sees fit).

19.34 No Fiduciary duties

Nothing in this Agreement constitutes the Security Agent (except as expressly provided in this Agreement) as a trustee or fiduciary of any other person.

20. SENIOR SECURED BONDHOLDERS ADMINISTRATIVE AGENT

20.1 Appointment

- (a) The Senior Secured Bondholders hereby appoint the Senior Secured Bondholders Administrative Agent as their administrative agent in respect of the Senior Secured Bonds for the purposes specified in this Agreement acting at its specified office.
- (b) The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is appointed for the following purposes:

- (i) receiving any request, notice or communication addressed to the Security Agent from the Senior Secured Bondholders in accordance with this Agreement;
- (ii) notifying the Security Agent of the aggregate outstanding principal amount of all Senior Secured Bonds which are held by the Senior Secured Bondholders at a relevant date; and
- (iii) performing all other obligations imposed upon it by this Agreement.

20.2 **Acceptance of appointment**

The Senior Secured Bondholders Administrative Agent accepts its appointment as administrative agent in respect of the Senior Secured Bonds held by the Senior Secured Bondholders for the purposes specified in this Agreement and shall perform all matters expressed to be performed by it under this Agreement.

20.3 **Eligible Senior Secured Bondholder**

For the purposes of this Clause 19.34, "**Eligible Senior Secured Bondholder**" means any Senior Secured Bondholder which has evidenced by its deposit certificate (*świadcstwo depozytowe*) or by any other equivalent evidence satisfactory to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent that it continues to hold any Senior Secured Bonds.

20.4 **Other duties**

The Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall so long as any Senior Secured Bond is outstanding and in respect of Senior Secured Bonds only:

- (a) maintain a list of all holders of the Senior Secured Bonds 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 Senior Secured Bondholder which is received by the Senior Secured Bondholders Administrative Agent; and
 - (ii) to any Eligible Senior Secured Bondholder a copy of any request, notice or communication addressed to the Senior Secured Bondholder by the Security Agent which is received by the Senior Secured Bondholder Agent;
- (c) maintain proper records of the details of all documents received by it; and
- (d) convene meetings of the Senior Secured Bondholders to be held in accordance with Clause 20.6 (*Meeting of Senior Secured Bondholders*).

20.5 Senior Secured Bondholders' undertakings

The Senior Secured Bondholders shall in good faith cooperate with the Senior Secured Bondholders Administrative Agent in order to enable it to perform its obligations under this Agreement and in particular each Senior Secured Bondholder:

- (a) at the request of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent, shall promptly inform the Senior Secured Bondholders Administrative Agent of the number of the Senior Secured Bonds it holds and the aggregate value of Senior Secured Bondholder Liabilities owed to that Senior Secured Bondholder (including, without limitation, by providing any relevant deposit certificate (*świadcstwo depozytowe*));
- (b) if the Senior Secured Bondholder has been informed that a meeting of Senior Secured Bondholders is to be held or any other action is to be taken in respect of its Senior Secured Bonds in accordance with this Agreement, it shall not dispose any of its Senior Secured Bonds so long as such meeting of Senior Secured Bondholders has not been held or such action in respect of its Senior Secured Bonds has not been taken unless it has notified the Senior Secured Bondholders Administrative Agent of the identity of the person(s) who intend(s) to acquire Senior Secured Bonds from it (if it knows the identity of the relevant person) and the number of the Senior Secured Bonds it intends to dispose.

20.6 Meeting of Senior Secured Bondholders

- (a) If Majority Senior Secured Bondholders have to give a consent, determination or decision required under this Agreement such a consent, determination or decision shall be made at a meeting of the Senior Secured Bondholders.
- (b) The provisions of Schedule 1 (*Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy*) to the Senior Secured Bonds Terms and Conditions (the "**Senior Secured Bondholder Meeting Rules**") shall apply mutatis mutandis to the meetings of the Senior Secured Bondholders and shall have effect in the same manner as if set out in this Agreement subject to the following:
 - (i) only an Eligible Senior Secured Bondholder will be entitled to participate in and cast a vote at a meeting;
 - (ii) any reference to Agent in the Senior Secured Bondholder Meeting Rules shall be a reference to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent;
 - (iii) any reference to *Obligatariusze* in the Senior Secured Bondholder Meeting Rules shall be a reference to the Senior Secured Bondholders;
 - (iv) notices of such meetings may be sent to the address given by a Senior Secured Bondholder in its Senior Secured Bondholder Accession Undertaking or such other address as may be notified by such Senior Secured Bondholder to the Senior Secured Bondholders

Administrative Agent from time to time in writing no later than 10 Business Days' prior to the date of the meeting;

- (v) the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall be entitled to shorten the notice period for a meeting to 5 Business Days from dispatch of the notices in a manner consistent with paragraph this (b).

20.7 Termination of appointment

- (a) The Senior Secured Bondholders Administrative Agent may resign its appointment by giving not less than 30 days' notice to the Senior Secured Bondholders (with a copy of such notice being provided to the Security Agent and the Company), provided that:
 - (i) if such resignation would otherwise take effect less than 30 days before the Senior Secured Bond Discharge Date (other than the last such date), it shall not take effect until the first day following such Senior Secured Bond 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 Senior Secured Bondholders and the Security Agent;
- (b) The Majority Senior Secured Bondholders may revoke the appointment of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent by giving (for the avoidance of doubt such notice can be given by any Senior Secured Bondholder on behalf of such Majority Senior Secured Bondholders) not less than 30 days' notice to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent (with a copy of such notice being provided to the Security Agent and the Company, together with a copy of a relevant resolution taken at a meeting of the Senior Secured Bondholders), 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 original Senior Secured Bondholders Administrative Agent and the Security Agent;
- (c) The appointment of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall terminate forthwith if:
 - (i) 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent;
 - (ii) the Senior Secured Bondholders Administrative Agent admits in writing its insolvency or inability to pay its debts as they fall due;
 - (iii) an administrator or liquidator of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent or the whole or any part of the undertaking, assets and revenues of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent is appointed (or application for any such appointment is made);

- (iv) the Senior Secured Bondholders 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;
 - (v) an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent; or
 - (vi) any event occurs which has an analogous effect to any of the foregoing.
- (d) If the Senior Secured Bondholders Administrative Agent gives notice of its resignation in accordance with paragraph (a) above and 10 days have expired without a successor being duly appointed following such notice, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent may itself, following such consultation with the Company (to the extent that is practical in the circumstances) and with the prior written approval of the Majority Senior Bondholders, appoint as its successor any reputable and experienced financial institution and give notice of such appointment to the Company, the Security Agent and the Senior Secured Bondholders, whereupon the Senior Secured Bondholders 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 (a) above, or any termination under paragraph (c) above, the Senior Secured Bondholders 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 19.17 (*Confidentiality*);
 - (ii) deliver to the Company and to its successor a copy, certified as true and up-to-date by an officer of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent, of the records maintained by it in accordance with this Clause 19.34; and
 - (iii) upon appropriate notice, provide reasonable assistance to its successor for the discharge of its duties and responsibilities hereunder.

20.8 Indemnity

- (a) The Company shall indemnify the Senior Secured Bondholders Administrative Agent and every Delegate, within ten Business Days of demand, against any cost, loss or liability incurred by any of them (otherwise than by reason of the relevant Senior Secured Bondholders Administrative Agent's or Delegate's gross negligence or wilful misconduct) in acting as Senior Secured Bondholders Administrative Agent or Delegate under, or exercising any authority conferred under, the Senior Secured Bond Documents.

- (b) Unless the relevant Senior Secured Bondholders Administrative Agent or Delegate has been reimbursed by the Company in accordance with point (a) above, each Senior Secured Bondholder shall (in the proportion that the Senior Secured Bondholders Liabilities due to it bear to the aggregate of the Senior Secured Bondholder Liabilities due to all the Senior Secured Bondholders for the time being (or, if the Senior Secured Bondholder Liabilities due to the Senior Secured Bondholders are zero, immediately prior to their being reduced to zero)), indemnify the Senior Secured Bondholders Administrative Agent 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent's or Delegate's gross negligence or wilful misconduct) in acting as Senior Secured Bondholders Administrative Agent or Delegate under, or exercising any authority conferred under, the Senior Secured Bond Documents.
- (c) Subject to paragraph (b) and the terms of this Agreement, the Company shall immediately on demand reimburse any Senior Secured Bondholder for any payment that Senior Secured Bondholder makes to the Senior Secured Bondholder Agent pursuant to paragraph (b) above.
- (d) Paragraph (b) shall not apply to the extent that the indemnity payment in respect of which the Senior Secured Bondholder claims reimbursement relates to a liability of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent to the Company or a Guarantor.

20.9 Limitation of Senior Secured Bondholders Administrative Agent Liability

The Parties agree that in no case shall the Senior Secured Bondholders 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent in good faith in accordance with this Agreement in a manner that the Senior Secured Bondholders Administrative Agent believed to be within the scope of the authority conferred on the Senior Secured Bondholders 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent (or any such successor bondholder agent) shall be personally liable under this Agreement for its own gross negligence or willful misconduct. It is also acknowledged that the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall not have any responsibility for the actions of any individual holder of the Senior Secured Bonds.

20.10 Senior Secured Bondholders Administrative Agent

The Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall seek any necessary instructions from the relevant Senior Secured Bondholders to the extent provided for, and in accordance with, this Agreement, and where it acts on the instructions of the Senior Secured Bondholders, the Senior Secured Bondholders 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent may reasonably request and rely upon an opinion of counsel or opinion of another qualified expert, at the Company's expense to the extent such cost is reasonable and documented; provided, however, that any such opinions shall be at the expense of the Senior Secured Bondholders if such actions are taken on the instructions of the Senior Secured Bondholders.

20.11 No action

The Senior Secured Bondholders 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 Senior Secured Bondholders in accordance with this Clause. The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not required to indemnify any other person, whether or not a Party in respect of the transactions contemplated by this Agreement.

20.12 Senior Secured Bondholders Administrative Agent: reliance and information

- (a) The Senior Secured Bondholders 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 person it purports to be signed by.
- (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 Senior Creditor (other than the Senior Secured Bondholders) confirms that it has not relied exclusively on any information provided to it by the Senior Secured Bondholders Administrative Agent in connection with any Senior Finance Document. The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another party.
- (c) The Senior Secured Bondholders 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; and
 - (ii) no Default or Event of Default has occurred;unless it has actual notice to the contrary. The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not obliged to monitor or enquire whether any such default has occurred.

20.13 Security Agent and the Senior Secured Bondholders Administrative Agent

- (a) The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not responsible for the appointment of or for monitoring the performance of the Security Agent.
- (b) The Security Agent agrees and acknowledges that it shall have no claim against the Senior Secured Bondholders Administrative Agent in respect of

any fees, costs, expenses and liabilities due and payable to, or incurred by, the Security Agent.

- (c) The Senior Secured Bondholders 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 Senior Secured Bondholders and indemnified and/or secured to its satisfaction.

20.14 Provision of information

The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not obliged to review or check the adequacy, accuracy or completeness of any document it forwards to another Party. The Senior Secured Bondholders Administrative Agent is not responsible for:

- (a) providing any Senior Creditor including any Senior Secured Bondholder 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 Company) 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 Company).

20.15 Disclosure of information

Each Debtor (including the Company) irrevocably authorises the Senior Secured Bondholders Administrative Agent to disclose to any Senior Creditor any information that is received by the Senior Secured Bondholders Administrative Agent in its capacity as the Senior Secured Bondholders Administrative Agent.

20.16 Illegality

The Senior Secured Bondholders 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.

20.17 Confidentiality

- (a) In acting as an administrative agent for the Senior Secured Bondholders, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall be regarded as acting through its trustee or agency division (as applicable) 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 Senior Secured Bondholders Administrative Agent, it may be treated as confidential to that division or department and the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall not be deemed to have notice of it.

- (c) Notwithstanding any other provision of any Senior Secured Bond Document to the contrary, the Senior Secured Bondholders Administrative 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. ALTERNATIVE REPAYABLE BONDS REFINANCING

21.1 Right of Alternative Repayable Bonds Refinancing

- (a) The Company may incur additional indebtedness by way of Alternative Repayable Bonds Refinancing procured in accordance with Clause 24.39 (*Repayment of the Repayable Bonds*) of the Senior Secured Facilities Agreement, which shall rank *pari passu* with other Senior Liabilities.
- (b) As from the date on which the Alternative Senior Creditor becomes a party to this Agreement as a Senior Creditor pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*):
 - (i) such Alternative Senior Creditor assumes the same obligations and becomes entitled to the same rights as if it had been an original Party to this Agreement in the capacity of a Senior Creditor; and
 - (ii) any reference to the Senior Creditors, Senior Liabilities and the Senior Finance Documents shall be read and construed as to include the Alternative Senior Creditor, the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities and the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents respectively.

21.2 Facilitation

Each Secured Party shall, at the request (and cost) of the Company, promptly execute such documents and give such instructions to the Security Agent as are reasonably necessary:

- (a) to provide substantially the same rights and remedies to an Alternative Senior Creditor as those provided to the Senior Creditors in the Senior Finance Documents including, without limitation, entering into further security, priority and intercreditor agreements'; or
- (b) to implement successfully the terms of the Alternative Repayable Bonds Refinancing by the Alternative Senior Creditors and to give effect to the providing of Security as contemplated by this Clause 21 in respect of the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities, including, without limitation, any amendment required to the terms of this Agreement or any other Senior Finance Document and any amendment, consent, waiver or release in respect of any Security Document and any grant of security pursuant to a new Security Document.

22. CHANGES TO THE PARTIES

22.1 Assignments and transfers

No Party may:

- (a) assign any of its rights; or
- (b) transfer any of its rights and obligations,

in respect of any Debt Documents or the Liabilities except as permitted by this Clause 21.

22.2 No change of Parent

The Parent may not:

- (a) assign any of its rights; or
- (b) transfer any of its rights and obligations,

in respect of the Parent Liabilities until after the Senior Discharge Date other than as envisaged by Clause 6.4 (*No acquisition of Parent Liabilities*).

22.3 Change of Senior Secured Facilities Lender, Senior Secured Bondholder or Alternative Senior Creditor

A Senior Secured Facilities Lender, a Senior Secured Bondholder or an Alternative Senior Creditor may:

- (a) assign any of its rights; or
- (b) transfer by novation any of its rights 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 Senior Finance Document to which it is a party; and
- (ii) any assignee or transferee has (if not already a Party as a Senior Secured Facilities Lender) acceded to this Agreement as a Senior Secured Facilities Lender, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.4 Senior Secured Bondholders

- (a) In order for any holder of Senior Secured Bonds to be a Senior Secured Bondholder for the purposes of this Agreement each such holder shall either be an Original Senior Secured Bondholder or accede to this Agreement as an Additional Senior Secured Bondholder pursuant to Clause 22.12 (*Senior Secured Bondholder Accession Undertaking*).

- (b) No holder of Senior Secured Bonds shall be entitled to share in any of the Transaction Security, any claim under a Guarantee or in the benefit of any provisions of this Agreement as a Senior Secured Bondholder at any time unless it is either an original Party to this Agreement as an Original Senior Secured Bondholder or has acceded to this Agreement as an Additional Senior Secured Bondholder in accordance with paragraph (a) above and is still a Party at that time.
- (c) Subject to paragraph (a), a Senior Secured Bondholder shall cease to be a Senior Secured Bondholder under this Agreement with immediate effect on and from the moment in time that it ceases to hold any Senior Secured Bonds and 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 the case of those rights which arose prior to that date). For the avoidance of doubt, any such person may subsequently accede to this Agreement as an Additional Senior Secured Bondholder pursuant to Clause 22.12 (*Senior Secured Bondholder Accession Undertaking*) in connection with an acquisition of the Senior Secured Bonds.
- (d) If a Senior Secured Bondholder has assigned or transferred any of its rights and/or obligations in respect of any Senior Secured Bondholder Liabilities in accordance with Clause 22.3 (*Change of Senior Secured Facilities Lender, Senior Secured Bondholder or Alternative Senior Creditor*) (such Senior Secured Bondholder Liabilities, being the "**Transferred Senior Secured Bondholder Liabilities**"), that Senior Secured Bondholder shall not be entitled to share in any of the Transaction Security, any claim under a Guarantee or in the benefit of any provisions of this Agreement as a Senior Secured Bondholder in respect of the Transferred Senior Secured Bondholder Liabilities.
- (e) The following provision shall continue to apply to any person that has ceased to be a Senior Secured Bondholder in accordance with paragraph (a) above, Clause 8 (*Turnover of Receipts*) if that person received, while it was still a Senior Secured Bondholder, any amount which it would have been required, if it had not ceased to be a Senior Secured Bondholder, to pay to the Security Agent in accordance with Clause 8 (*Turnover of Receipts*).

22.5 Change of Hedge Counterparty

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 or obligations in respect of the Hedging Agreements to which it is a party if any transferee has (if not already a Party as a Hedge Counterparty and a party to the Senior Secured Facilities Agreement as a Hedge Counterparty) acceded to:

- (a) this Agreement, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*); and
- (b) the Senior Secured Facilities Agreement,

as a Hedge Counterparty.

22.6 Change of Senior Secured Facilities Agent

The Senior Secured Facilities Agent may (in accordance with the terms of the Senior Secured Facilities Agreement and subject to any consent required therein) transfer all of its rights or obligations in respect of the Senior Secured Facilities Agreement if any transferee has (if not already a Party that Senior Secured Facilities Agreement) acceded to:

- (a) this Agreement, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*); and
- (b) the Senior Secured Facilities Agreement,

as that applicable Senior Secured Facilities Agent.

22.7 Change of Intra-Group Lender

Subject to Clause 5.4 (*Acquisition of Intra-Group Liabilities*) and to the terms of the other Debt Documents, any Intra-Group Lender may:

- (a) assign any of its rights; or
- (b) transfer any of its rights and obligations,

in respect of the Intra-Group Liabilities (excluding Structural Intra-Group Liabilities) to another Group Company if that Group Company has (if not already a Party as an Intra-Group Lender) acceded to this Agreement as an Intra-Group Lender, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.8 New Intra-Group Lender

If any Intra-Group Lender or any Group Company makes any loan to or grants any credit to or makes any other financial arrangement having similar effect with any Debtor, in an aggregate amount of PLN 10,000,000 (or its equivalent) or more, the Company will procure that the person giving that loan, granting that credit or making that other financial arrangement (if not already a Party as an Intra-Group Lender) accedes to this Agreement as an Intra-Group Lender, pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

22.9 New Ancillary Lender

If any Affiliate of a Senior Secured Facilities Creditor becomes an Ancillary Lender in accordance with the Senior Secured Facilities 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 a Party as a Senior Secured Facilities Creditor) acceded to this Agreement as a Senior Secured Facilities Creditor pursuant to Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*) and, to the extent required by the Senior Secured Facilities Agreement, to the Senior Secured Facilities Agreement as an Ancillary Lender.

22.10 Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking

With effect from the date of acceptance by the Security 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 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 shall assume the same obligations, and become entitled to the same rights, as if it had been an original Party in the capacity specified in the Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking; and
- (c) to the extent envisaged by the Senior Secured Facilities Agreement, any new Ancillary Lender (which is an Affiliate of a Senior Secured Facilities Creditor) or any party acceding to this Agreement as a Hedge Counterparty shall also become party to the Senior Secured Facilities Agreement as an Ancillary Lender or Hedge Counterparty (as the case may be) and shall assume the same obligations and become entitled to the same rights as if it had been an original party to the Senior Secured Facilities Agreement as an Ancillary Lender or Hedge Counterparty (as the case may be).

22.11 New Debtor

- (a) If any Group Company:
 - (i) incurs any Liabilities;
 - (ii) gives any Security, guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any of the 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 (c) below, no later than contemporaneously with the incurrance of those Liabilities or the giving of that assurance.

- (b) If any Affiliate of a Borrower under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement becomes a borrower of an Ancillary Facility in accordance with the Senior Secured Facilities Agreement, the relevant Borrower under and as defined in the Senior Secured Facilities Agreement shall procure that such Affiliate accedes to this Agreement as a Debtor no later than contemporaneously with the date on which it becomes a borrower.
- (c) 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 as a Debtor.

22.12 Senior Secured Bondholder Accession Undertaking

- (a) Subject to paragraph (a), with effect from the date of acceptance by the Security Agent of a Senior Secured Bondholder Accession Undertaking (and all accompanying documents) duly executed and delivered to the Security Agent by the relevant holder of Senior Secured Bonds, such holder of Senior Secured Bonds shall become a party to this Agreement as a Senior Secured Bondholder 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 Senior Secured Bonds 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 Senior Secured Bondholder 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 Senior Secured Bonds.

22.13 Additional Guarantors

- (a) If any Group Company gives any guarantee, indemnity or other assurance against loss in respect of any of the Liabilities, or such person is required to accede as a Guarantor pursuant to the Senior Secured Facilities Agreement, the Guarantors will procure that the person giving that assurance accedes to this Agreement as an Additional Guarantor, in accordance with paragraph (a) no later than contemporaneously with the giving of that assurance.
- (b) With effect from the date of acceptance by the Security Agent of a Debtor/Guarantor Accession Deed duly executed and delivered to the Security Agent by the new Guarantor or, if later, the date specified in the Debtor/Guarantor Accession Deed, the new Guarantor shall assume the same obligations and become entitled to the same rights as if it had been an original Party as a Guarantor.

22.14 Additional parties

- (a) Each of the Parties appoints the Security Agent to receive on its behalf each Debtor Accession Deed and Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking delivered to the Security Agent and the Security Agent shall, as soon as reasonably practicable 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 Senior Secured Facilities Agreement.

- (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 Senior Secured Facilities Creditor or any party acceding to this Agreement as a Hedge Counterparty):
 - (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 Senior Secured Facilities Agent; and
 - (ii) the Senior Secured Facilities Agent 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.

22.15 Resignation of a Debtor or Guarantor

- (a) The Company may request that a Debtor or Guarantor ceases to be a Debtor or Guarantor (as applicable) by delivering to the Security Agent a Debtor/Guarantor Resignation Request.
- (b) The Security Agent shall accept a Debtor/Guarantor Resignation Request and notify the Company and each other Party of its acceptance if:
 - (i) the Company has confirmed that no Default is continuing or would result from the acceptance of the Debtor/Guarantor Resignation Request;
 - (ii) to the extent that the Senior Secured Facilities Discharge Date has not occurred, the Senior Agent notifies the Security Agent that that Debtor or Guarantor (as applicable) is under no actual or contingent obligations in respect of the Senior Secured Facilities Liabilities;
 - (iii) to the extent that the Senior Secured Bonds Discharge Date has not occurred, the Senior Secured Bondholders Administrative Agent notifies the Security Agent that the Debtor or Guarantor (as applicable) is under no actual or contingent obligations in respect of the Senior Secured Bonds Liabilities;
 - (iv) to the extent that the Alternative Repayable Bonds Refinancing Discharge Date has not occurred, the Alternative Senior Creditors Agent notifies the Security Agent that that Debtor or Guarantor (as applicable) is under no actual or contingent obligations in respect of the Alternative Repayable Bonds Refinancing Liabilities;
- (c) Upon notification by the Security Agent to the Company of its acceptance of the resignation of a Debtor or Guarantor (as applicable), that Group Company shall cease to be a Debtor or Guarantor (as applicable) and shall have no further rights or obligations under this Agreement as a Debtor or Guarantor (as applicable).

22.16 Partial expiration upon EBRD's assignment or transfer

Each of the Parties agrees that upon the assignment or transfer of all or part of EBRD's rights and obligations under the Senior Finance Documents made pursuant to Clause 26 (*Changes of the Lenders*) of the Senior Secured Facilities Agreement and where an assignee or transferee of such EBRD's rights and obligations under the Senior Finance Documents has (if not already a Party as a Senior Secured Facilities Lender) acceded to this Agreement as a Senior Secured Facilities Lender pursuant to Clause 21.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*) (or automatically if such person is already a Party) all the rights (or that part of rights and obligations which has been assigned or transferred to a third party) of EBRD connected with the EBRD Specific Event of Default under the Senior Finance Documents shall expire and no amendment agreement to this Agreement or any other Senior Finance Documents shall be required to confirm the expiration of such rights (or their part). For the avoidance of doubt, in the event of assignment or transfer of all or part of EBRD's rights and obligations under the Senior Finance Documents the following provisions of the Senior Secured Facilities Agreement shall be deemed expired under this Agreement (in case of partial assigned or transfer the expiry shall be effective only to the part of rights and obligations assigned or transferred by EBRD to a third party) and no amendment agreement to this Agreement or any other Senior Finance Document shall be required to confirm an expiration of such provisions pursuant to this Agreement:

- (a) subparagraph (ii) of paragraph (e) of Clause 9.1 (*Change of Control*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (b) paragraph (b) of Clause 9.3 (*Other mandatory prepayment and cancellation events*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (c) Clause 19.3 (*Agent's and Security Agent's management time and additional remuneration and EBRD's environmental monitoring*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (d) Clause 21.35 (*No breach of laws on insider trading*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (e) Clause 22.9 (*Information: miscellaneous – EBRD*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (f) Clause 24.42 (*Designated Performance Requirements and IFC EHS Guidelines and Environmental and Social Action Plan*) and Clause 24.43 (*Social and Environmental Compliance (EBRD)*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (g) Clause 25.23 (a) (*EBRD's Policy*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (h) paragraph (b) of Clause 25.25 (*Acceleration*) of the Senior Secured Facilities Agreement;
- (i) paragraph (c) and (d) of Clause 31.5 (*Exceptions*) of the Senior Secured Facilities Agreement;

- (j) paragraph (p) of Clause 38.3 (*All Lenders matters*) of the Senior Secured Facilities Agreement; and
- (k) Clause 44 (*EBRD's Privileges and Immunities*) of the Senior Secured Facilities Agreement.

SECTION 7
ADDITIONAL PAYMENT OBLIGATIONS

23. COSTS AND EXPENSES

23.1 Transaction expenses

The Company shall, promptly on demand, pay the Security Agent the amount of all documented and reasonable costs and expenses (including legal fees, subject to cap) (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 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,

23.2 Amendment costs

If a Debtor requests an amendment, waiver or consent, the Company shall within 30 days of demand, reimburse the Security Agent for the amount of all documented and reasonable 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.

23.3 Enforcement and preservation costs

The Company shall within five Business Days of demand, pay to the Security Agent the amount of all documented 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, except for any arising out of the gross negligence, wilful misconduct or deliberate breach of the terms of the Finance Documents by the Security Agent.

23.4 Stamp taxes

The Company shall pay and, within five 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 Taxes payable in respect of any Debt Document.

23.5 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 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) 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 Warsaw 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 any such rate is below zero, that rate will be deemed to be zero.

23.6 Transfer costs

Notwithstanding any other term of this Agreement, if a Senior Creditor assumes, transfers or assigns any of its rights or obligations under the Debt Documents no Group Company shall be required to pay any fees, costs, expenses, Taxes or other amounts relating to or arising in connection with that assumption, assignment or transfer (including without limitation any amount relating to the perfection of any Transaction Security).

24. OTHER INDEMNITIES

24.1 Indemnity to the Security Agent

- (a) Each Debtor jointly and severally shall within ten Business Days of demand indemnify the Security Agent and every Receiver and Delegate against any documented and reasonable cost, loss or liability (together with any applicable VAT) reasonably incurred by any of them as a result of:
 - (i) any failure by the Company to comply with its obligations under Clause 23 (*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 in accordance with the Debt Documents;
 - (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 or which otherwise relates to any of the Security Property,(otherwise, in each case, than by reason of the relevant Security Agent's, Receiver's or Delegate's gross negligence or wilful misconduct or wilful default).
- (b) Each Debtor expressly acknowledges and agrees that the continuation of its indemnity obligations under this Clause 24.1 will not be prejudiced by any

release or disposal under Clause 12 (*Distressed Disposals and Appropriation*) taking into account the operation of that Clause 12.

- (c) The Security Agent and every Receiver and Delegate may, in priority to any payment to the Secured Parties, indemnify itself out of the Charged Property in respect of, and pay and retain, all sums necessary to give effect to the indemnity in this Clause 24.1 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.

24.2 Company's indemnity to Senior Creditors

The Company shall promptly and as principal obligor indemnify each Senior Creditor against any documented and reasonably cost, loss or liability (together with any applicable VAT), whether or not reasonably foreseeable, reasonably incurred by any of them in relation to or arising out of the operation of Clause 12 (*Distressed Disposals and Appropriation*) (otherwise than by reason of the relevant cost, loss or liability being caused by the gross negligence, wilful misconduct or wilful default of the relevant Senior Creditor).

SECTION 8 ADMINISTRATION

25. INFORMATION

25.1 Dealings with Security Agent and other Creditor Representatives

- (a) Subject to clause 37.5 (*Communication when Agent is Impaired Agent*) of the Senior Secured Facilities Agreement, each Senior Secured Facilities Creditor shall deal with the Security Agent exclusively through its Creditor Representative and the Hedge Counterparty shall deal directly with the Security Agent and shall not deal through any Creditor Representative.
- (b) Each Senior Secured Bondholder shall deal directly with the Senior Secured Bondholders Administrative Agent and the Senior Secured Bondholders Administrative Agent shall deal directly with the Security Agent.
- (c) Each Alternative Senior Creditor shall deal with the Security Agent through its Creditor Representative.
- (d) 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.

25.2 Disclosure between Senior Creditors and Security Agent

Notwithstanding any agreement to the contrary, each of the Debtors consents, until the Senior Discharge Date, to the disclosure by any Senior Creditor and the Security Agent to each other (whether or not through a Creditor Representative or the Security Agent) of such information concerning the Debtors as any Senior Creditor or the Security Agent shall see fit.

25.3 Notification of prescribed events

- (a) If a Senior Event of Default occurs or ceases to be continuing the relevant 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 Senior Creditor.
- (b) If an Acceleration Event occurs:
 - (i) the relevant Creditor Representative shall notify the Security Agent; and
 - (ii) the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each other Party.
- (c) If the Security Agent enforces, or takes formal steps to enforce, any of the Transaction Security it shall notify each Party of that action.
- (d) If any Senior 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.

- (e) If a Debtor defaults on any Payment due under a 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 relevant Creditor Representative.
- (f) If a Hedge Counterparty terminates or closes-out, in whole or in part, any hedging transaction under any Hedging Agreement under Clause 4.9 (*Permitted Enforcement: Hedge Counterparties*) it shall notify the Security Agent and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each Creditor Representative.
- (g) If a Senior Mandatory Prepayment is waived the relevant Creditor Representative shall notify the Security Agent of the amount of the Senior Mandatory Prepayment waived and the Security Agent shall, upon receiving that notification, notify each Hedge Counterparty.
- (h) If any of the Term Outstandings are to be reduced (whether by way of repayment, prepayment, cancellation or otherwise) the Company shall notify each Hedge Counterparty of:
 - (i) the date and amount of that proposed reduction;
 - (ii) any Interest Rate Hedge Excess that would result from that proposed reduction and that Hedge Counterparty's Interest Rate Hedging Proportion (if any) of that Interest Rate Hedge Excess.

26. NOTICES

26.1 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, e-mail, fax, letter, a designated Internet website or any other electronic method of communication approved by the Security Agent.

26.2 Security Agent's communications with Senior Creditors

The Security Agent shall be entitled to carry out all dealings:

- (a) with the Senior Secured Facilities Creditors through their Creditor Representative and may give to their Creditor Representative any notice or other communication required to be given by the Security Agent to a Senior Secured Facilities Creditor;
- (b) with the Senior Secured Bondholders through the Senior Secured Bondholders Administrative Agent and may give to the Senior Secured Bondholders Administrative Agent any notice or other communication required to be given by the Security Agent to a Senior Secured Bondholder; and

- (c) with the Alternative Senior Creditors through their Creditor Representative and may give to their Creditor Representative any notice or other communication required to be given by the Security Agent to an Alternative Senior Creditor;
- (d) with each Hedge Counterparty directly with that Hedge Counterparty.

26.3 Addresses

The address, e-mail 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 Company, that identified with its name below;
- (b) in the case of the Security Agent, that identified with its name below;
- (c) in the case of the Senior Secured Bondholders Administrative Agent, that identified with its name below;
- (d) in the case of the Senior Secured Facilities Agent, that identified with its name below;
- (e) in the case of each other Party, that notified in writing to the Security Agent on or prior to the date on which it becomes a Party,

or any substitute address, e-mail 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.

26.4 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, by a registered letter only and when it has been left at the relevant address or five 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 26.3 (*Addresses*), if addressed to that department or officer.
- (b) Any communication or document to be made or delivered to the Security Agent will be effective only when actually received by the Security Agent and then only if it is expressly marked for the attention of the department or officer identified with the Security Agent's signature below (or any substitute department or officer as the Security Agent shall specify for this purpose).

- (c) Any communication or document made or delivered to the Company in accordance with this Clause 26.4 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 day.

26.5 Notification of address and fax number

Promptly upon receipt of notification of an address and fax number or change of address or fax number pursuant to Clause 26.3 (*Addresses*) or changing its own address or fax number, the Security Agent shall notify the other Parties.

26.6 Electronic communication

- (a) Any communication to be made between any two Parties under or in connection with this Agreement may be made by electronic mail or other electronic means (including, without limitation, by way of posting to secure website) if those two Parties:
 - (i) notify each other in writing of their electronic mail address and/or any other information required to enable the transmission of information by that means; and
 - (ii) 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 made between those two Parties will be effective only when actually received in readable form and in the case of any electronic communication made by a Party 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 pm in the place of receipt shall be deemed only to become effective on the following day.

26.7 English language

- (a) Any notice 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 if so required by the Security Agent, accompanied by a certified English translation and, in this case, the

English translation will prevail as between the Parties unless the document is a constitutional, statutory or other official document.

27. PRESERVATION

27.1 Partial invalidity

If, at any time, any provision of a Debt Document 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.

27.2 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.

27.3 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 any Secured Party shall be effective unless it is in writing. No single or partial exercise of any right or remedy shall 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.

27.4 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 27.4, 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 Group Company;
- (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;
- (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 Senior Creditors in whole or in part; or
- (h) any insolvency or similar proceedings.

27.5 **Priorities not affected**

Except as otherwise provided in this Agreement and to the extent permitted by applicable law 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 Senior Creditors 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 Senior Creditors 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.

28. **CONSENTS, AMENDMENTS AND OVERRIDE**

28.1 **Required consents**

- (a) Subject to paragraphs (b) below and subject to Clause 28.4 (*Exceptions*), this Agreement may be amended or waived only with the consent of the Instructing Group, the Company 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:
 - (i) Clause 9 (*Redistribution*), Clause 16 (*Application of Proceeds*), or this Clause 28;

- (ii) paragraphs (d) (iii), (e) and (f) of Clause 19.6 (*Instructions*); or
 - (iii) the order of priority of subordination under this Agreement,
- shall not be made without the consent of:
- (A) the Senior Secured Facilities Agent acting on the instructions of the requisite Senior Secured Facilities Lenders;
 - (B) the Senior Secured Bondholders Administrative Agent acting on the instruction of the requisite Senior Secured Bondholders;
 - (C) the Alternative Senior Creditors Agent acting on the instruction of the requisite Alternative Senior Creditors;
 - (D) each Hedge Counterparty (to the extent that the amendment or waiver would adversely affect the Hedge Counterparty); and
 - (E) the Security Agent; and
 - (F) the Company
- (c) An amendment that has the effect of changing or which relates to:
- (i) curing defects, resolving ambiguities or reflecting changes of a minor, technical or administrative nature; or
 - (ii) the requirements of a Senior Secured Facilities Agent, Senior Secured Bondholders Administrative Agent or Alternative Senior Creditors Agent which are customary for persons acting in such capacity,
- may be made by the Senior Secured Facilities Agent, Senior Secured Bondholders Administrative Agent, Alternative Senior Creditors Agent and Security Agent and in each case the Company, without the need for consent from any other Party.

28.2 Amendments and Waivers: Transaction Security Documents

- (a) Subject to paragraph (b) and (c) below, Clause 11 (*Non-Distressed Disposal*), Clause 12 (*Distressed Disposal and Appropriation*) and to Clause 28.4 (*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 Company 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 paragraph (c) of Clause 28.4 (*Exceptions*), any amendment or waiver of, or consent under, any Transaction Security Document which has the effect of changing or which relates to:
 - (i) the nature or scope of the Charged Property;

- (ii) the manner in which the proceeds of enforcement of the Transaction Security are distributed; or
 - (iii) the release of any Transaction Security,
- shall not be made without the prior consent of the Senior Creditors.
- (c) For the purpose of paragraph (b) above:
 - (i) a consent of the Senior Secured Bondholder Creditors shall be deemed given unless more than 5 Senior Secured Bondholder Creditors who represent more than 15 per cent. of the total outstanding Senior Secured Bonds object; and
 - (ii) a consent of the Alternative Senior Creditors shall be deemed given unless Alternative Senior Creditors who represent more than 50 per cent. of the total amounts outstanding under the Alternative Repayable Bonds Refinancing Documents object.

28.3 Effectiveness

- (a) Any amendment, waiver or consent given in accordance with this Clause 28 will be binding on all Parties and the Security Agent may effect, on behalf of any Senior Creditor, any amendment, waiver or consent permitted by this Clause 28.
- (b) Without prejudice to the generality of Clause 19.11 (*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.

28.4 Exceptions

- (a) Subject to paragraphs (c) and (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 Senior Creditor (other than any Creditor Representative or any Senior Secured Facilities Arranger), in a way which affects or would affect Senior Creditors of that Party's class generally, the consent of that Party is required.
 - (ii) in the case of a Debtor, to the extent consented to by the Company under paragraph (a) of Clause 28.2 (*Amendments and Waivers: Transaction Security Documents*) the consent of that Party 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 Senior Secured Facilities 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, that Senior Secured Facilities Arranger, the Security Agent, or that Hedge Counterparty.

- (c) Neither paragraph (a) nor (b) above, nor paragraph (a) of Clause 28.2 (*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 11 (*Non-Distressed Disposals*), Clause 12 (*Distressed Disposals and Appropriation*).

- (d) Paragraphs (a) and (b) above shall apply to a Senior Secured Facilities Arranger only to the extent that Senior Secured Facilities Liabilities are then owed to that Senior Secured Facilities Arranger.

28.5 Excluded Senior Credit Participations

- (a) Subject to paragraph (b) below, if in relation to:

- (i) a request for a Consent in relation to any of the terms of this Agreement;
- (ii) a request to participate in any other vote of Senior Creditors under the terms of this Agreement;
- (iii) a request to approve any other action under this Agreement;
- (iv) a request to provide any confirmation or notification under this Agreement; or
- (v) a request to provide details of an Exposure,

any Senior Creditor:

- (A) fails to respond to that request within 15 Business Days of that request being made; or
- (B) (in the case of a Senior Creditor and paragraphs (i) to (iii) above), fails to provide details of its Senior Credit Participation to the Security Agent within the timescale specified by the Security Agent;
- (vi) in the case of paragraphs (i) to (iii) above, that Senior Creditor's Senior Credit Participation shall be deemed to be zero for the purpose of calculating the Senior Credit Participations when ascertaining whether any relevant percentage (including, for the avoidance of doubt, unanimity) of Senior Credit Participations has been obtained to give that Consent, carry that vote or approve that action;

- (vii) in the case of paragraphs (i) to (iii) above, that Senior Creditor's status as a Senior Creditor shall be disregarded for the purposes of ascertaining whether the agreement of any specified group of Senior Creditors has been obtained to give that Consent, carry that vote or approve that action; and
 - (viii) in the case of paragraph (iv) above, that confirmation or notification shall be deemed to have been given; and
 - (ix) in the case of paragraph (v) above, that Senior Creditor's Exposure shall be deemed to be zero.
- (b) Paragraph (a)(A) above shall not apply to an amendment or waiver referred to in paragraphs (b)(i), (b)(ii), (b)(iii) or (b)(iv) of Clause 28.1 (*Required Consents*).

28.6 **Disenfranchisement of Defaulting Lenders**

- (a) For so long as a Defaulting Lender has any Available Commitment:
- (i) in ascertaining:
 - (A) the Majority Senior Creditors; or
 - (B) whether:
 - (1) any relevant percentage (including, for the avoidance of doubt, unanimity) of Senior Credit Participations; or
 - (2) the agreement of any specified group of Senior 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 Defaulting Lender's Commitments will be reduced by the amount of its Available Commitments and, to the extent that that reduction results in that Defaulting Lender's Commitments being zero, that Defaulting Lender shall be deemed not to be a Senior Secured Facilities Lender.
- (b) For the purposes of this Clause 28.6, the Security Agent may assume that the following Senior Creditors are Defaulting Lenders:
- (i) any Senior Secured Facilities Lender which has notified the Security Agent that it has become a Defaulting Lender;
 - (ii) any Senior Secured Facilities Lender to the extent that the Senior Secured Facilities Agent has notified the Security Agent that that Senior Secured Facilities Lender is a Defaulting Lender; and

- (iii) any Senior Secured Facilities Lender in relation to which it is aware that any of the events or circumstances referred to in paragraphs (a), (b), (c) or (d) of the definition of "Defaulting Lender" in the Senior Secured Facilities Agreement has occurred,

unless it has received notice to the contrary from the Senior Secured Facilities Lender (together with any supporting evidence reasonably requested by the Security Agent) or the Security Agent is otherwise aware that the Senior Secured Facilities Lender has ceased to be a Defaulting Lender.

28.7 Calculation of Senior Credit Participations

For the purpose of ascertaining whether any relevant percentage of Senior Credit Participations has been obtained under this Agreement, the Security Agent may notionally convert the Senior Credit Participations into their Common Currency Amounts.

28.8 Deemed consent

If, at any time prior to the Senior Discharge Date, the Senior Creditors give 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, the Parent and the Company will (or will be deemed to):

- (i) give a corresponding Consent in equivalent terms in relation to each of the Debt Documents to which they are a party; and
- (ii) do anything (including executing any document) that the Senior Creditors may reasonably require to give effect to this Clause 28.8.

28.9 Excluded consents

Clause 28.8 (*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 Security Document.

28.10 No liability

None of the Senior Creditors will be liable to any other Creditor or Debtor for any Consent given or deemed to be given under this Clause 28.

28.11 Agreement to override

Unless expressly stated otherwise in this Agreement, this Agreement overrides anything in the Debt Documents to the contrary.

29. **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.

30. **GOVERNING LAW**

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

31. **ENFORCEMENT**

31.1 **Arbitration and Jurisdiction**

- (a) For the purposes of this Clause a "**Dispute**" means any dispute, controversy or claim arising out of or relating to: (i) this Agreement, (ii) the breach, termination or invalidity thereof or (iii) any non-contractual obligations arising out of or in connection with this Agreement.
- (b) Subject to paragraph (c) below, any Dispute shall be referred to and finally resolved by arbitration in accordance with the UNCITRAL Arbitration Rules (the "**Rules**") as at present in force. The Rules are incorporated by reference into this Clause. A copy of the notice of arbitration shall be sent to all Parties by the claimant. There will be three arbitrators. The claimant (or, where there are multiple claimants, the multiple claimants jointly) will appoint an arbitrator and the respondent (or, where there are multiple respondents, the multiple respondents jointly) will appoint an arbitrator and the LCIA (London Court of International Arbitration) will appoint the presiding arbitrator. In the absence of such a joint nomination and where all parties to the arbitration are unable to agree to a method for constitution of the arbitral tribunal, the LCIA may appoint each member of the arbitral tribunal and shall designate one of them to act as the presiding arbitrator. Any requirement in the Rules to take into account the nationality of a person considered for appointment as an arbitrator (including as presiding arbitrator) shall be disappplied and a person may be nominated or appointed as an arbitrator regardless of his nationality. The seat and place of arbitration shall be in London. The language of arbitration shall be English. To the extent permitted by law, the parties hereby waive any rights under the Arbitration Act 1996 or otherwise to appeal any arbitration award to, or to seek a determination of a preliminary point of law by, the courts of England. The arbitral tribunal shall not be authorised to grant, and each Debtor and each Secured Party (other than EBRD) agrees that it shall not seek from any judicial authority, any interim measures or pre-award relief against EBRD, any provisions of the Rules notwithstanding. The arbitral tribunal shall have authority to consider and include in any proceeding, decision or award any further Dispute on the application of a Secured Party (but no other party) insofar as such Dispute arises out of this Agreement, but, subject to the foregoing, no other parties or other dispute shall be included in, or consolidated with the arbitral proceedings. In any arbitral proceedings concerning a Dispute, the certificate of any Secured Party as to any amount due to such Secured Party under this Agreement shall be *prima facie* evidence

of such amount. The Parties will keep confidential and not use for any collateral or other purpose not related to the resolution of a Dispute, the subject matter of the arbitration and all information (whether given orally, in writing or otherwise) produced for, or arising in relation to, the arbitration, including any award arising out of it, except insofar as is necessary to implement and enforce any award or otherwise as required by law.

- (c) Notwithstanding paragraph (b) above, each Secured Party may (on the option of the Security Agent (acting on the instruction of the Instructing Group, with EBRD's prior written consent as long as EBRD is a party to his Agreement), by notice in writing to the Debtors, require that a Dispute be litigated before the courts of England and / or any other courts having jurisdiction.
- (d) For the benefit of each Secured Party, each other Debtor hereby irrevocably submits to the non-exclusive jurisdiction of the courts of England, with respect to any Dispute provided that such submission is effective only to the extent there is litigation under paragraph (c) above.
- (e) Each Debtor:
 - (i) irrevocably waives any objection it may now or hereafter have on grounds of inconvenient forum, laying of venue, or otherwise as regards proceedings in connection with a Dispute; and
 - (ii) agrees that a judgment or order of an English court in connection with a Dispute is conclusive and binding on it and may be enforced against it in the courts of its Original Jurisdiction.

On the same day as commencing proceedings in respect of a Dispute in accordance with this Clause 31.1, the commencing Party shall give written notice of the Dispute to the other Parties.

31.2 Service of Process

Each Debtor agrees that the documents which start any proceedings in relation to this Agreement, and any other documents required to be served in connection with those proceedings, may be served on it by being delivered to TMF Corporate Services Limited at 6 St. Andrew Street, 5th Floor, London EC4A3AE, or to such other address in England and Wales as each such Debtor may specify by notice in writing to the Security Agent. Nothing in this paragraph shall affect the right of any Secured Party to serve process in any other manner permitted by law. This Clause applies to proceedings in England and proceedings elsewhere.

32. EBRD'S PRIVILEGES AND IMMUNITIES

Nothing in this Agreement shall be construed as a waiver, renunciation or other modification of any immunities, privileges or exemptions of EBRD accorded under the Agreement Establishing the European Bank for Reconstruction and Development, international convention or any applicable law. Notwithstanding the foregoing, EBRD has made an express submission to

arbitration under Clause 31.1 (*Arbitration and jurisdiction*) and accordingly, and without prejudice to its other privileges and immunities (including, without limitation, the inviolability of its archives), it acknowledges that it does not have immunity from suit and legal process under Article 5(2) of Statutory Instrument 1991, No. 757 (The European Bank for Reconstruction and Development (Immunities and Privileges) Order 1991), or any similar provision under English law, in respect of the enforcement of an arbitration award duly made against it as a result of its express submission to arbitration pursuant to Clause 31.1 (*Arbitration and jurisdiction*).

THIS AGREEMENT has been entered into on the date stated at the beginning of this Agreement and executed as a deed by the Company, the Parent, each of the Debtors, each of the Guarantors and the Intra-Group Lenders and is intended to be and is delivered by them as a deed on the date specified above. This Agreement is intended to take effect as a deed even though some Parties may only have executed it under hand.

SCHEDULE 1
FORM OF DEBTOR/GUARANTOR ACCESSION DEED

THIS AGREEMENT is made on [•] and made between:

- (1) *[Insert name of [New Debtor/Guarantor]]* (registration number [•]) (the "**Acceding Debtor/Guarantor**"); and
- (2) *[Insert name of Current 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 Company, [...] as company, [...] as security agent, [...] as senior agent and the other Guarantors (each as defined in the Intercreditor Agreement).

The Acceding [Debtor/Guarantor] 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/Guarantor] and the Security Agent agree that the Security Agent shall 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/Guarantor] to pay amounts in respect of the Liabilities to the Security Agent as trustee for the benefit of 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/Guarantor] (in the Relevant Documents or otherwise) in favour of the Security Agent as trustee for and on behalf of the relevant Secured Parties,

on trust for and on behalf of or in favour of the relevant Secured Parties on the terms and conditions contained in the Intercreditor Agreement.

* Include if the Security created in the Relevant Documents is expressed to be granted to the Security Agent as trustee for the Secured Parties. The Debtor and the Security Agent must execute the necessary security documents. The Debtor must execute notarial powers of attorney and this document must be notarised.

OR

[EXECUTED AS A DEED
by *[Name of Acceding Debtor]*

..... Signature of Director

..... Name of Director

in the presence of

..... Signature of witness

..... Name of witness

..... Address of witness

.....

.....

.....]

Address:

Fax:

The Security Agent

For and on behalf of
[Name of Current Security Agent]

By:

Date:

SCHEDULE 2
FORM OF DEBTOR/GUARANTOR RESIGNATION REQUEST

To: [•] as Security Agent

From: [*resigning Debtor/Guarantor*] and [the Company]

Dated:

Dear Sirs

AMERICAN HEART OF POLAND S.A. - Intercreditor Agreement
dated [•] 2014 (the "Intercreditor Agreement")

1. We refer to the Intercreditor Agreement. This is a Debtor/Guarantor Resignation Request. Terms defined in the Intercreditor Agreement have the same meaning in this Debtor/Guarantor Resignation Request unless given a different meaning in this Debtor/Guarantor Resignation Request.
2. Pursuant to Clause 22.15 (*Resignation of a Debtor or Guarantor*) of the Intercreditor Agreement we request that [*resigning Debtor/Guarantor*] be released from its obligations as a Debtor/Guarantor under the Intercreditor Agreement.
3. We confirm that:
 - (a) no Default is continuing or would result from the acceptance of this request; and
 - (a) [*resigning Debtor/Guarantor*] is under no actual or contingent obligations in respect of the Senior Secured Facilities Liabilities, the Senior Secured Bonds Liabilities or any Intra-Group Liabilities.
4. This letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by English law.

.....
For and on behalf of
American Heart of Poland S.A.

By:

.....
For and on behalf of
[*resigning Debtor/Guarantor*]

By:

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]*

THIS UNDERTAKING is made on *[date]* by *[insert full name of new Senior Secured Facilities Lender/Senior Secured Facilities Agent/ Creditor Representative/ Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent / Intra-Group Lender/ Alternative Senior Creditor]* (the "**Acceding [Senior Secured Facilities Lender /Senior Secured Facilities Agent/Creditor Representative/Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent /Intra-Group Lender/Alternative Senior Creditor]**") in relation to the intercreditor agreement (the "**Intercreditor Agreement**") dated *[•]* between, among others[...] as the Company, *[insert name of Security Agent]* as Security Agent and the other Senior Creditors (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 *[Senior Secured Facilities Lender /Senior Secured Facilities Agent/Creditor Representative/Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent/Intra-Group Lender/Alternative Senior Creditor]* being accepted as a *[Senior Secured Facilities Lender /Senior Secured Facilities Agent/Creditor Representative / Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent /Intra-Group Lender/ Alternative Senior Creditor]* confirms that, as from *[date]*, it intends to be party to the Intercreditor Agreement as a *[Senior Secured Facilities Lender/ /Senior Secured Facilities Agent/Creditor Representative/Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent/Intra-Group Lender/ Alternative Senior Creditor]* and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by a *[Senior Secured Facilities Lender/ Senior Secured Facilities Agent/Creditor Representative/ Hedge Counterparty/Senior Secured Bondholders Administrative Agent /Intra-Group Lender/ Alternative Senior Creditor]* and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Intercreditor Agreement, as if it had been an original party to Intercreditor Agreement.

[The Acceding Senior Secured Bondholders Administrative Agent has become a bonds agent for the Senior Secured Bondholders in relation to the Senior Secured Bonds Documents. In consideration of the Acceding Senior Secured Bondholders Administrative Agent being accepted as the Senior Secured Bondholders Administrative Agent for the purposes of the Senior Secured Bonds Documents, the Acceding Senior Secured Bondholders Administrative Agent confirms, for the benefit of the Senior Creditors, that, as from [date], it intends to be a party to the Intercreditor Agreement as Senior Secured Bondholders Administrative Agent, and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by the Senior Secured Bondholders Administrative Agent and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Intercreditor Agreement as Senior Secured Bondholders Administrative Agent.]

[The Acceding Senior Secured Facilities Lender is an Affiliate of a Senior Secured Facilities Creditor and has become a provider of an Ancillary Facility. In consideration of the Acceding Senior Secured Facilities Lender being accepted as an Ancillary Lender for the purposes of

the Senior Secured Facilities Agreement, the Acceding Senior Secured Facilities Lender confirms, for the benefit of the parties to the Senior Secured Facilities Agreement, that, as from [date], it intends to be party to the Senior Secured Facilities Agreement as an Ancillary Lender, and undertakes to perform all the obligations expressed in the Senior Secured Facilities Agreement to be assumed by a Finance Party (as defined in the Senior Secured Facilities Agreement) and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Senior Secured Facilities Agreement, as if it had been an original party to the Senior Secured Facilities Agreement as an Ancillary Lender.]**

[The Acceding Hedge Counterparty has become a provider of hedging arrangements to the [Company]. In consideration of the Acceding Hedge Counterparty being accepted as a Hedge Counterparty for the purposes of the Senior Secured Facilities Agreement, the Acceding Hedge Counterparty confirms, for the benefit of the parties to the Senior Secured Facilities Agreement, that, as from [date], it intends to be party to the Senior Secured Facilities Agreement as a Hedge Counterparty, and undertakes to perform all the obligations expressed in the Senior Secured Facilities Agreement to be assumed by a Hedge Counterparty and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Senior Secured Facilities Agreement, as if it had been an original party to the Senior Secured Facilities Agreement as a Hedge Counterparty.]***

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 [insert capacity of Acceding Creditor] and is delivered on the date stated above].

[Acceding Creditor]

[EXECUTED as a DEED

[insert full name of Acceding Creditor]

By:]

OR

[EXECUTED as a DEED

[insert full name of Acceding Creditor]

By:

** Include only in the case of an Ancillary Lender which is an Affiliate of a Senior Secured Facilities Lender and which is using this undertaking to accede to the Senior Secured Facilities Agreement in accordance with paragraph (c) of Clause 22.10 (*Creditor/Credit Representative Accession Undertaking*).

*** Include only in the case of a Hedge Counterparty which is using this undertaking to accede to the Senior Secured Facilities Agreement in accordance with paragraph (c) of Clause 22.10 (*Creditor/Creditor Representative Accession Undertaking*).

..... Signature of Director

..... Name of Director

in the presence of

..... Signature of witness

..... Name of witness

..... Address of witness

Address:

Fax:

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of
[Insert full name of current Security Agent]

Date:

SCHEDULE 4
FORM OF SENIOR SECURED BONDHOLDER ACCESSION
UNDERTAKING/OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU NADRZĘDNEGO
ZABEZPIECZONEGO OBLIGATARIUSZA

SENIOR SECURED BONDHOLDER
ACCESSION UNDERTAKING
(Undertaking)

OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU
OBLIGATARIUSZA
(Oświadczenie)

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

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

From: *[Additional Senior Secured Bondholder]*

Od: *[Dodatkowy Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz]*

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

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

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

W związku z uznaniem Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza Przystępującego za Dodatkowego Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że, od dnia *[data]* zamierza być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami w roli Dodatkowego Nadrzędnego Zabezpiezonego Obligatariusza i zobowiązuje się wykonywać wszelkie zobowiązania zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami jako Dodatkowy Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz i zobowiązuje się, że będzie związany wszystkimi postanowieniami Umowy Pomiędzy

	Wierzycielami tak jakby był jedną ze stron, które pierwotnie zawarły Umowę Pomiędzy Wierzycielami.
The Acceding Senior Secured Bondholder is the current holder of the Senior Secured Bonds, which is confirmed by the deposit certificate attached to this Undertaking.	Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący jest obecnym posiadaczem Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, co zostało potwierdzone świadectwem depozytowym dołączonym niniejszego Oświadczenia.
The Acceding Senior Secured Bondholder represents to the Security Agent that it has [not taken/has abandoned/has dismissed] any action in respect of amounts owed to it under the Senior Secured Bonds that would, if such amounts were Senior Secured Bondholder Liabilities under the Intercreditor Agreement, constitute Enforcement Action (as defined in the Intercreditor Agreement) to which the Instructing Group had not given its consent. [Relevant evidence that such action has been abandoned / dismissed is attached to this Undertaking.]	Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący oświadcza Agentowi ds. Zabezpieczeń, że [nie podjął/zaniechał/odrucił] czynności w stosunku do kwot należnych na jego rzecz z tytułu Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, które, gdyby kwoty te stanowiły Zobowiązania Względem Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, stanowiłyby Czynności Egzekucyjne (zgodnie z definicją w Umowie Pomiędzy Wierzycielami), na które Grupa Wydająca Instrukcje nie wydała zgody. [Odpowiednie dowody na potwierdzenie, że taka czynność została zaniechana/ odrzucona zostały załączone do niniejszego Oświadczenia.]
Any payments due to the Acceding Senior Secured Bondholder should be made to the following bank account:	Wszelkie płatności należne na rzecz Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza Przystępującego należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:
Bank account number: [●].	Nr rachunku bankowego: [●].
The Acceding Senior Secured Bondholder agrees that if all holders of Senior Secured Bonds are Senior Secured Bondholders (each as defined in the Intercreditor Agreement) under the Intercreditor Agreement, any payment or other distribution to be received by it in respect of any Senior Secured Bonds held by it, to the extent technically and legally possible, may be made under the Intercreditor Agreement through the systems of Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. and shall be deemed made by the Company or Debtor, as the case may be, under the Senior Secured Bonds Terms and Conditions (as defined in the Intercreditor Agreement).	Nadrzędny Zabezpieczony Obligatariusz Przystępujący zobowiązuje się, że jeżeli wszyscy posiadacze Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji są Obligatariuszami (zgodnie z definicjami tych terminów w Umowie Pomiędzy Wierzycielami) z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, wszelkie płatności lub inne wypłaty, jakie będą przez niego otrzymane z tytułu posiadanych przez niego Nadrzędnych Zabezpieczonych Obligacji, w zakresie w jakim jest to technicznie i prawnie możliwe, mogą być dokonywane za pośrednictwem systemów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz zostaną uznane za dokonane przez, odpowiednio, Spółkę lub Dłużnika, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji (zdefiniowanymi w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).
This Undertaking and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it	Niniejsze Oświadczenie oraz wszelkie wynikające z niego lub z nim związane

are governed by English law.

zobowiązania pozaumowne podlegają prawu angielskiemu.

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

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

THIS UNDERTAKING has been entered into on the date stated above and is executed as a deed by the Acceding Senior Secured Bondholder and is delivered on the date stated above.

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostało złożone w dniu określonym we wstępie oraz zostało złożone w formie aktu (ang. deed) przez Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza Przystępującego i zostało doręczone w dniu określonym we wstępie.

EXECUTED as a DEED/ZŁOŻONE w formie AKTU

By:

[insert full name of Acceding Senior Secured Bondholder/proszę podać pełną nazwę Nadrzędnego Zabezpieczonego Obligatariusza Przystępującego]

..... Signature of Director/*Podpis osoby uprawnionej*

..... Name of Director/*imię i nazwisko osoby uprawnionej*

..... Signature of Director/*Podpis osoby uprawnionej*

..... Name of Director/*imię i nazwisko osoby uprawnionej*

in the presence of/w obecności

..... Signature of witness/*Podpis świadka*

..... Name of witness/*imię i nazwisko świadka*

..... Address of witness/*adres świadka*

Address:

E-mail:

Fax:

Accepted by the Security Agent

for and on behalf of

[Insert full name of current Security Agent]

Date:

SCHEDULE 5

TRANSACTION SECURITY DOCUMENTS

A. Registered and financial pledges over shares

1. Agreement for registered and financial pledges over shares in the Company between the Parent as pledgor and the Security Agent as pledgee.
2. Agreement for registered and financial pledges over shares in Nafis S.A. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
3. Agreement for registered and financial pledges over shares in Med-pro sp. z o.o. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
4. Agreement for registered and financial pledges over shares in Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
5. Agreement for registered and financial pledges over shares in Swissmed Vascular sp. z o.o. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
6. Agreement for registered and financial pledges over shares in I-Kar sp. z o.o. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
7. Agreement for registered and financial pledges over shares in Centrum Kardiologii sp. z o.o. between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
8. Agreement for registered and financial pledges over shares in Centrum Kardiologii sp. z o.o. between Syngomed sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
9. Agreement for registered and financial pledges over shares in Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. between Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
10. Agreement for registered and financial pledges over shares in Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. between Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
11. Agreement for registered and financial pledges over shares in Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. between Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.

B. Registered and financial pledges over bank accounts

1. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of the Company between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
2. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Nafis S.A. between Nafis S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
3. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Med-Pro sp. z o.o. between Med-Pro sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.

4. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. between Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
5. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Centrum Kardiologii sp. z o.o. between Centrum Kardiologii sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
6. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Swissmed Vascular sp. z o.o. between Swissmed Vascular sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
7. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of I-Kar sp. z o.o. between I-Kar sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
8. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. between Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
9. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. between Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
10. Agreement for registered and financial pledges over all bank accounts of Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. between Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.

C. Registered pledges over collections of moveable assets and property rights

1. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of the Company between the Company as pledgor and the Security Agent as pledgee.
2. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Nafis S.A. between Nafis S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
3. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Med-Pro sp. z o.o. between Med-Pro sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
4. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. between Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
5. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Centrum Kardiologii sp. z o.o. between Centrum Kardiologii sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
6. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Swissmed Vascular sp. z o.o. between Swissmed Vascular sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.

7. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of I-Kar sp. z o.o. between I-Kar sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
8. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. between Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
9. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. between Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. as pledgor and the Security Agent as pledgee.
10. Agreement for registered pledge over collection of moveable assets and property rights of Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. between Uzdrowski Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. as pledgor and the Security Agent as pledgee.

D. Security Assignment Agreements

1. Agreement for security assignment of receivables under the insurance policies and selected medical services related contracts between the Company as assignor and the Security Agent as assignee.
2. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related commercial contracts between Nafis S.A. as assignor and the Security Agent as assignee.
3. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Med-Pro sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.
4. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Przedsiębiorstwo Uzdrowskie "Ustroń" S.A. as assignor and the Security Agent as assignee.
5. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Centrum Kardiologii sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.
6. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Swissmed Vascular sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.
7. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between I-Kar sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.
8. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.

9. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. as assignor and the Security Agent as assignee.
10. Agreement for security assignment of receivables under the insurance agreements and selected medical services related contracts between Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. as assignor and the Security Agent as assignee.

E. Submissions to enforcement

1. Submission to enforcement by the Company in favour of the Security Agent.
2. Submission to enforcement by Nafis S.A. in favour of the Security Agent.
3. Submission to enforcement by Med-Pro sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
4. Submission to enforcement by Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. in favour of the Security Agent.
5. Submission to enforcement by Centrum Kardiologii sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
6. Submission to enforcement by Swissmed Vascular sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
7. Submission to enforcement by I-Kar sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
8. Submission to enforcement by Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
9. Submission to enforcement by Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
10. Submission to enforcement by Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. in favour of the Security Agent.
11. Submission to enforcement by Syngomed sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
12. Submission to enforcement by AHP Investments sp. z o.o. in favour of the Security Agent.

F. Mortgages

1. Mortgage deed executed by the Company in favour of the Security Agent in respect of all real property of the Company.
2. Mortgage deed executed by Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. in favour of the Security Agent in respect of all real property of Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A.
3. Mortgage deed executed by Nafis S.A. in favour of the Security Agent in respect of all real property of Nafis S.A.

4. Mortgage deed executed by Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. in favour of the Security Agent in respect of all real property of Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A (if any).

G. Powers of attorney to bank accounts

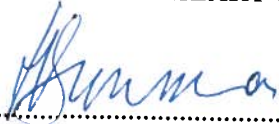
1. Power of attorney to all bank accounts of the Company in favour of the Security Agent.
2. Power of attorney to all bank accounts of Nafis S.A. in favour of the Security Agent.
3. Power of attorney to all bank accounts of Med-Pro sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
4. Power of attorney to all bank accounts of Przedsiębiorstwo Uzdrowiskowe "Ustroń" S.A. in favour of the Security Agent.
5. Power of attorney to all bank accounts of Centrum Kardiologii sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
6. Power of attorney to all bank accounts of Swissmed Vascular sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
7. Power of attorney to all bank accounts of I-Kar sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
8. Power of attorney to all bank accounts of Logistyka "Ustroń" sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
9. Power of attorney to all bank accounts of Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. in favour of the Security Agent.
10. Power of attorney to all bank accounts of Uzdrowiskowy Instytut Zdrowia sp. z o.o. w organizacji S.K.A. in favour of the Security Agent.

SIGNATURES

The Company

EXECUTED AS A DEED

By: **AMERICAN HEART OF POLAND S.A.**


..... Signature of Director

Paweł Buszman
..... Name of Director


..... Signature of Director

Adam Aleksandrowicz
..... Name of Director

in the presence of


..... Signature of witness

KACPER BARBIAN
..... Name of witness

..... Clifford Chance, ... Address of witness
Janicka, Krużewski, Namieśnikiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address: **Ul. Sanatoryjna 1**
43-450 Ustroń

E-mail: **a.aleksandrowicz@klinikerca.pl**

The Parent

EXECUTED AS A DEED

By: **AHP INVESTMENTS SP. Z O.O.**

.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....

Signature of witness

..... **KACPER BAROAN**

Name of witness

Clifford Chance,
~~Janicka, Krużewski, Romanukiewicz~~
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address of witness

Address: ul. Piękna 18
00-549 Warszawa

E-mail: a.aleksandrowicz@klinikiserca.pl

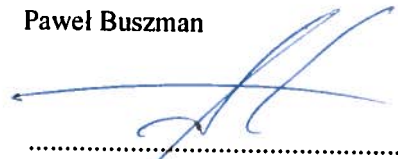
Original Debtors

EXECUTED AS A DEED

By: **AMERICAN HEART OF POLAND S.A.**

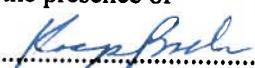

..... Signature of Director

Paweł Buszman Name of Director


..... Signature of Director

Adam Aleksandrowicz Name of Director

in the presence of


..... Signature of witness

KACPER BAROAN
..... Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krutowski, Namietkiewicz..... Address of witness

i wspólnicy spółka komandytowa

ul. Lwowska 19

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

By: **NAFIS S.A.**


..... Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman Name of Attorney-in-Fact


..... Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


..... Signature of witness

KACPER BAROAN
..... Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krutowski, Namietkiewicz..... Address of witness

i wspólnicy spółka komandytowa

EXECUTED AS A DEED

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

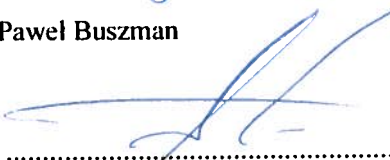
By: **PRZEDSIĘBIORSTWO UZDROWISKOWE "USTRÓŃ" S.A.**

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BARDON

Name of witness

.....
Clifford Chance,

Address of witness

.....
Janicka, Krużewski, Namieśnikiewicz

.....
i wspólnicy spółka komandytowa

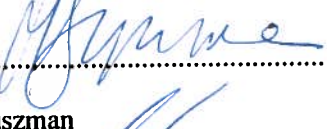
.....
ul. Lwowska 19

.....
00-660 Warszawa

.....
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

.....
EXECUTED AS A DEED

.....
By: MED.-PRO SP. Z O.O.

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BARDON

Name of witness

.....
Clifford Chance,

Address of witness

.....
Janicka, Krużewski, Namieśnikiewicz

.....
i wspólnicy spółka komandytowa

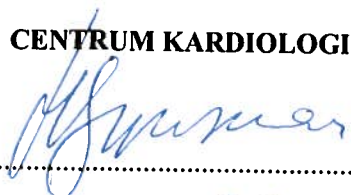
.....
ul. Lwowska 19

.....
00-660 Warszawa

.....
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

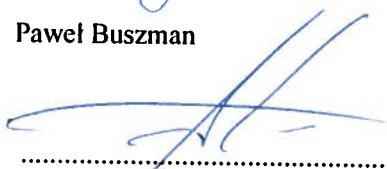
By: **CENTRUM KARDIOLOGII SP. Z O.O.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


.....

Signature of witness

KACPER BARAN
.....

Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namietkiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa

Address of witness

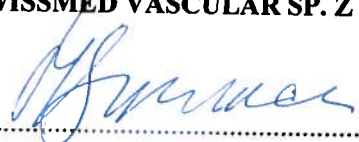
ul. Lwowska 19

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

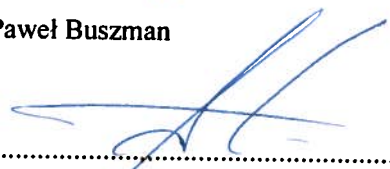
By: **SWISSMED VASCULAR SP. Z O.O.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


.....

Signature of witness

KACPER BARAN
.....

Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namietkiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa

Address of witness

ul. Lwowska 19

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

By: **I-KAR SP. Z O.O.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

.....
Name of witness

.....
Address of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namysłowski
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

EXECUTED AS A DEED
NIP: 525 - 25 - 79 - 191

By: **LOGISTYKA "USTRÓŃ" SP. Z O.O.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

.....
Name of witness

.....
Address of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namysłowski
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 525 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

By: **UZDROWISKOWY INSTYTUT ZDROWIA SP. Z O.O.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Pawel Buszman
Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz
Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

KACPER BAROAN
Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namietkiewicz.....
Address of witness
i wspólnicy spółka komandytowa

EXECUTED AS A DEED

By: **UZDROWISKOWY INSTYTUT ZDROWIA SP. Z O.O. W ORGANIZACJI S.K.A.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Pawel Buszman
Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz
Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

KACPER BAROAN
Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namietkiewicz.....
Address of witness
i wspólnicy spółka komandytowa

ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Original Guarantors

EXECUTED AS A DEED

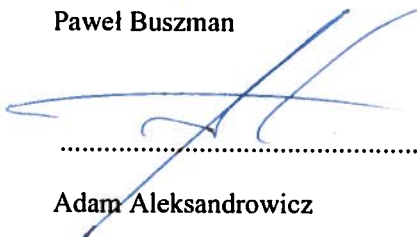
By: **AMERICAN HEART OF POLAND S.A.**


.....

Signature of Director

Paweł Buszman

Name of Director


.....

Signature of Director

Adam Aleksandrowicz

Name of Director

in the presence of


.....
KACPER BARAŃ

Signature of witness

Name of witness

**Clifford Chance,
Janika Krużewski, Namietkiewicz**
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address of witness

EXECUTED AS A DEED

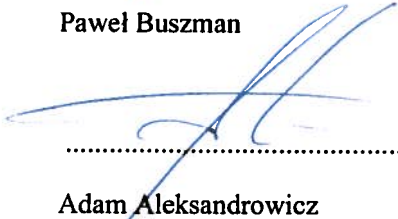
By: **NAFIS S.A.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Name of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

in the presence of


.....
KACPER BARAŃ

Signature of witness

Name of witness

**Clifford Chance,
Janika Krużewski, Namietkiewicz**
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address of witness

EXECUTED AS A DEED

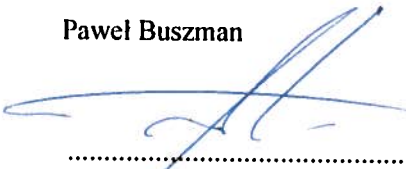
By: **PRZEDSIĘBIORSTWO UZDROWISKOWE "USTRÓŃ" S.A.**

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BAROAN

Name of witness

.....
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namiołkiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa

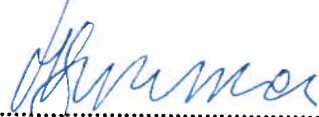
Address of witness

ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

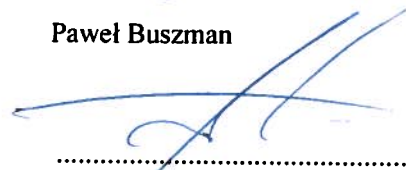
By: **MED.-PRO SP. Z O.O.**

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BAROAN

Name of witness

.....
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namiołkiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa

Address of witness

ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

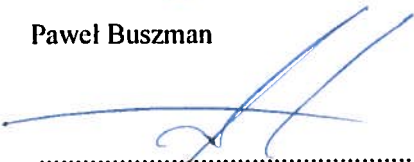
By: **CENTRUM KARDIOLOGII SP. Z O.O.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


.....

Signature of witness

KACPER BARDAŃ
.....

Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namikiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address of witness

EXECUTED AS A DEED

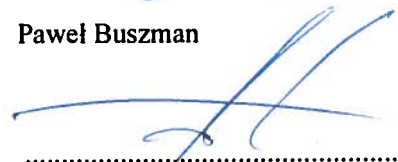
By: **SWISSMED VASCULAR SP. Z O.O.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


.....

Signature of witness

KACPER BARDAŃ
.....

Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namikiewicz
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

Address of witness

EXECUTED AS A DEED

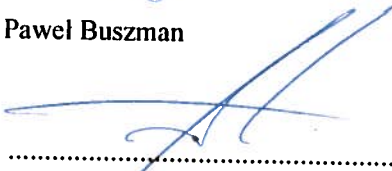
By: **I-KAR SP. Z O.O.**

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Pawel Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BARDON

Name of witness

.....
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namiołkiewicz

Address of witness

.....
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

EXECUTED AS A DEED 526 - 25 - 79 - 191

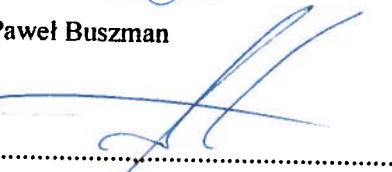
By: **LOGISTYKA "USTRÓŃ" SP. Z O.O.**

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Pawel Buszman

Name of Attorney-in-Fact

.....


Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....


Signature of witness

.....
KACPER BARDON

Name of witness

.....
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namiołkiewicz

Address of witness

.....
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

By: **UZDROWISKOWY INSTYTUT ZDROWIA SP. Z O.O.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman
Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz
Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

.....
Name of witness

.....
Address of witness

Janicka, Krużewski, Namotkiewicz

i wspólnicy spółka komandytowa

ul. Lwowska 19

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED
By: **UZDROWISKOWY INSTYTUT ZDROWIA SP. Z O.O. W ORGANIZACJI S.K.A.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman
Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz
Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness

.....
Name of witness

.....
Address of witness

Janicka, Krużewski, Namotkiewicz

i wspólnicy spółka komandytowa

ul. Lwowska 19

00-660 Warszawa

NIP: 526 - 25 - 79 - 191

The Intra-Group Lenders

EXECUTED AS A DEED

By: **AMERICAN HEART OF POLAND S.A.**

.....
Signature of Director
Paweł Buszman
Name of Director

.....
Signature of Director
Adam Aleksandrowicz
Name of Director

in the presence of

.....
Signature of witness
.....
Name of witness
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namieśnikiewicz
Address of witness
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

By: **SWISSMED VASCULAR SP. Z O.O.**

.....
Signature of Attorney-in-Fact
Paweł Buszman
Name of Attorney-in-Fact

.....
Signature of Attorney-in-Fact
Adam Aleksandrowicz
Name of Attorney-in-Fact

in the presence of

.....
Signature of witness
.....
Name of witness
Clifford Chance,
Janicka, Krużewski, Namieśnikiewicz
Address of witness
i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

EXECUTED AS A DEED

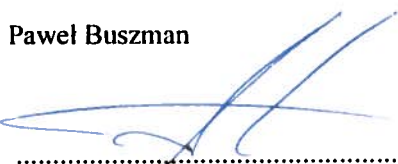
By: **CENTRUM KARDIOLOGII SP. Z O.O.**


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Paweł Buszman

Name of Attorney-in-Fact


.....

Signature of Attorney-in-Fact

Adam Aleksandrowicz

Name of Attorney-in-Fact

in the presence of


.....

Signature of witness

KACPER BARAŃ
.....

Name of witness

Clifford Chance,
Janicka, Krzewska, Namysłowski.....

Address of witness

i wspólnicy spółka komandytowa
ul. Lwowska 19
00-660 Warszawa
NIP: 526 - 25 - 79 - 191

The Security Agent

BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

By: 

Name: Anna Derleta

By: 

Name: Laurent Denizou

Address: Suwak 3,
02-676 Warszawa

E-mails: anna.derleta@bnpparibas.pl

The Senior Secured Facilities Agent

BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

By: 

Name: Anna Derleta

By: 

Name: Laurent Denizou

The Senior Secured Facilities Lenders

For and on behalf of
BANK ZACHODNI WBK S.A.

By: A. Wolska

Name: Agnieszka Wolska

By: R. Maciejewski

Name: Roman Maciejewski

For and on behalf of

BANK MILLENNIUM S.A.

By: M. Zegadło

Name: Mariusz Zegadło

By: P. Bryła

Name: Paulina Bryła

For and on behalf of
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

By: A. Derleta

Name: Anna Derleta

By: L. Denizou

Name: Laurent Denizou

For and on behalf of
SOCIETE GENERALE, ODDZIAŁ W POLSCE

By: 

Name: Michał Surowski

By: 

Name: Andrzej Olszewski

For and on behalf of
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

By: 

Name: Adrian Góralski

The Senior Secured Facilities Arrangers

For and on behalf of
BANK ZACHODNI WBK S.A.

By: 

Name: Agnieszka Wolska

By: 

Name: Roman Maciejewski

For and on behalf of
BANK MILLENNIUM S.A.

By: 

Name: Mariusz Zegadło

By: 

Name: Paulina Bryła

For and on behalf of
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

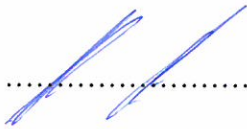
By: 

Name: Anna Derleta

By: 

Name: Laurent Denizou

For and on behalf of
SOCIETE GENERALE, FRANKFURT BRANCH

By: 

Name: Adrian Cremer

By: 

Name: Alexander Schaefer

For and on behalf of
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

By:

Name: Adrian Góralski

For and on behalf of
SOCIETE GENERALE, FRANKFURT BRANCH

By:

Name: Adrian Cremer

By:

Name: Alexander Schaefer

For and on behalf of
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT

By: 

Name: Adrian Góralski

The Hedge Counterparties

For and on behalf of
BANK ZACHODNI WBK S.A.

By: 

Name: Agnieszka Wolska

By: 

Name: Roman Maciejewski

For and on behalf of
BANK MILLENNIUM S.A.

By: 

Name: Mariusz Zegadło

By: 

Name: Paulina Bryła

For and on behalf of
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.

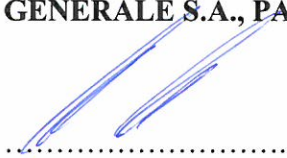
By: 

Name: Anna Derleta

By: 

Name: Laurent Denizou

For and on behalf of
SOCIETE GENERALE S.A., PARIS

By: 

Name: Adrian Cremer

For and on behalf of
BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A., ODDZIAŁ W POLSCE

By:

Name: Krzysztof Rosa

By:

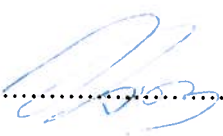
Name: Marianna Chodacka

For and on behalf of
SOCIETE GENERALE S.A., PARIS

By:

Name: Adrian Cremer

For and on behalf of
BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A., ODDZIAŁ W POLSCE

By: 

Name: Krzysztof Rosa

By: 

Name: Marianna Chodacka

The Original Senior Secured Bondholders

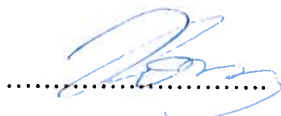
None as of the date of this Agreement

The Senior Secured Bondholders Administrative Agent

For and on behalf of

BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO S.A., ODDZIAŁ W POLSCE

By:



Name: Krzysztof Rosa

By:



Name: Marianna Chodacka

Address: ul. Złota 59
00-120 Warszawa

E-mail: krosa@espiritosantoib.pl
mchodacka@espiritosantoib.pl