

NOTA INFORMACYJNA

**dla 1.038 Obligacji serii 2/2014
o łącznej wartości nominalnej 103.800.000 zł,
dla 175 Obligacji serii 3/2014
o łącznej wartości nominalnej 17.500.000 zł, oraz
dla 75 Obligacji serii 4/2014
o łącznej wartości nominalnej 7.500.000 zł**

Emitent:

**Empik Media & Fashion S.A.
z siedzibą w Warszawie przy
ul. Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa**

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

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

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

Data sporządzenia 11 lutego 2015 r.

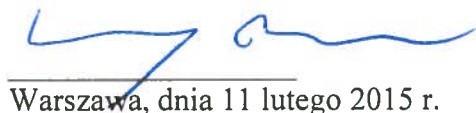
Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej

Emitent jako podmiot, którego instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na krajowym rynku regulowanym oraz ze względu na fakt, że łączna wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych Emitenta wynosi więcej niż 5.000.000 zł, zgodnie z § 18 ust. 18 pkt. 1) i 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Emitent nie jest zobowiązany do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wprowadzenia instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

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

Krzysztofa Rabiańskiego - Prezesa Zarządu

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



Warszawa, dnia 11 lutego 2015 r.

Krzysztof Rabiański
Prezes Zarządu
Empik Media & Fashion S.A.

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 stanowiących załączniki do niniejszej Noty Informacyjnej.

1. Czynniki Ryzyka

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

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

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

1.1 Ryzyka związane z działalnością gospodarczą Emitenta

1.1.1 *Niekorzystne warunki gospodarcze pogorszenie optymizmu i zmniejszenie wydatków konsumentów mogą wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej kondycję finansową i wyniki operacyjne.*

Działalność Spółki jest uzależniona od wydatków konsumenckich, które są wrażliwe na ogólne środowisko ekonomiczne, globalne warunki makroekonomiczne i geopolityczne, wskaźniki zatrudnienia, dostępność dochodu i inne czynniki. Niekorzystne warunki gospodarcze lub długotrwałe okresy niepewności ekonomicznej na rynkach, na których funkcjonuje Spółka, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na wydatki konsumentów ogółem w tym na popyt produkty i usługi oferowane przez Spółkę. Z uwagi na fakt, iż większość asortymentu Spółki stanowi dla klientów wydatki uznaniowe, istnieje ryzyko, iż spadek przychodów i/lub marży będzie proporcjonalnie większy niż poziom ewentualnego szerszego spadku ekonomicznego.

Ponadto, w okresach zmniejszonego popytu konsumenckiego Spółka może doświadczać zmian w typie towarów nabywanych przez konsumentów. Jeżeli dojdzie do takiego przesunięcia struktury popytu, istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie w stanie dostosować się do trendów rynkowych wystarczająco szybko, aby uniknąć gromadzenia nadmiernych zapasów towarów oraz odpisów z tego tytułu. Ponadto ewentualna niezdolność Spółki do wystarczająco szybkiej reakcji, wpłynie negatywnie na rentowność, co może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność Spółki, jej kondycję finansową i wyniki operacji.

Polska i Niemcy są rynkami o największym znaczeniu dla Spółki. Działalność jest prowadzona również w Rosji, na Ukrainie, w Turcji i innych obszarach Europy Wschodniej.

1.1.2 *Spółka jest poddana intensywnej konkurencji w wielu segmentach działalności, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na ogólną działalność gospodarczą, udział w rynku i rentowność.*

Działalność Emitenta jest prowadzona w warunkach intensywnej konkurencji. Pozycję konkurencyjną Spółki kształtuje szereg czynników, takich jak efektywność operacyjna, działania innych uczestników rynku, polityka cenowa, dostępność, jakość i koszt towaru, zatrudnienie, logistyka i innowacje technologiczne.

Wzrost konkurencji może pojawić się ze strony istniejących lub nowych, krajowych lub zagranicznych konkurentów z głównych rynków i branż naszej działalności. Nie ma pewności, iż Spółka będzie w stanie skutecznie konkurować z nimi obecnie albo w przyszłości co może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność gospodarczą, kondycję finansową i wyniki operacyjne. W szczególności w 2014 roku Amazon.com, Inc. ("**Amazon**") ogłosiła otwarcie magazynu w Polsce a także nie jest wykluczone uruchomienie strony Amazon.pl.

Ryzyka konkurencyjne przedstawiono poniżej w podziale dla każdego segmentu operacyjnego Spółki:

(a) *Segment operacyjny Empik*

Segment operacyjny "Empik" może być poddany znaczącej konkurencji cenowej ze strony innych uczestników rynku, zwłaszcza jeżeli pojawią się na nim nowe podmioty dysponujące większymi zasobami finansowymi i zdolnością do sprzedaży asortymentu wydawniczego z niewielką marżą bądź (okresowo) poniżej kosztu. Branża wydawnicza w Polsce jest obecnie bardzo podzielona. Polskie władze rozważają wprowadzenie regulacji cenowej dla książek, ustanawiającej minimalne ceny sprzedaży nowości wydawniczych, co zapobiegałoby praktykom dumpingowym. Nie ma jednak pewności, czy regulacja ta zostanie przyjęta w obecnej formie albo w ogóle.

(b) *Segment operacyjny Smyk*

Spółki z segmentu operacyjnego Smyk są poddane intensywnej konkurencji cenowej ze strony sklepów internetowych (takie jak np. Allegro.pl i Amazon.de), które mogą oferować porównywalne produkty po cenach niższych niż sklepy segmentu Smyk zlokalizowane głównie w centrach handlowych. W szczególności sklepy spółki Spiele Max AG (podmiotu zależnego od Emitenta) odczuły szczególnie silną konkurencję po uruchomieniu Amazon.de i dopiero niedawno wprowadziły kanał sprzedaży internetowej za pośrednictwem portalu Spielmax.de. Pomimo to – z uwagi na późne wejście na rynek internetowy – istnieje ryzyko, że Spółka Spiele Max AG może być niezdolna do skutecznego konkurowania na polu sprzedaży w kanale e-commerce, a koszty poniesione w związku z uruchomieniem sklepu Spielmax.de nie zostaną odzyskane.

Ponadto spółki z segmentu operacyjnego Smyk konkurują też z hipermarketami, aptekami oraz z międzynarodowymi sieciami specjalistycznymi, takimi jak Toys 'R' Us czy Mothercare.

(c) *Segment operacyjny E-commerce*

Segment operacyjny E-commerce odczuwa presję cenową ze strony konkurencyjnych portali, takich jak Merlin.pl, Matras.pl i Allegro.pl, które prowadzą agresywną politykę cenową i oferują znaczące rabaty. Na polskim rynku pojawiły się też podmioty działające w internetowej sprzedaży dyskontowej (takie jak Bonito.pl, Korob.pl i Fabryka.pl) w kluczowych kategoriach Grupy E-commerce, w tym książkowej.

1.1.3 *Emitent może być niezdolny do dostosowania się do preferencji kluczowych grup konsumenckich albo identyfikacji zmian trendów i popytu odpowiednio szybko co będzie miało negatywny wpływ na przychody ze sprzedaży oraz wyniki z działalności.*

Sukces Emitenta jest uzależniony od zdolności do oferowania produktów i towarów odpowiadających gustom docelowych grup konsumenckich, a także od zdolności do stosowania konkurencyjnej polityki cenowej. Branże, w których funkcjonują podmioty zależne Emitenta, z reguły charakteryzują się szybkimi zmianami preferencji konsumentów oraz szybko pojawiającymi się i znikającymi trendami. Segment operacyjny Smyk oraz segment operacyjny Empik wytwarzają szereg linii produktów dla różnych grup docelowych i sezonów każdego roku. Pomimo iż Spółka dąży do działania zgodnie z istniejącymi trendami, popytu przy równoczesnym oferowaniu asortymentów podstawowych i klasycznych, dostępność nowych produktów i zmiany preferencji konsumenckich utrudniają i będą utrudniały dokładne przewidywanie popytu, skutkiem czego docelowe grupy konsumentów mogą uznać nowe produkty Emitenta za nieatrakcyjne. Może to wynikać m.in. z nieprawidłowej oceny trendów. Istnieje także ryzyko, że Spółka może nie zidentyfikować trendu wystarczająco szybko, czyli zareagować zbyt wolno. Zamówienia składane są producentom zwykle do sześciu miesięcy przed datą wprowadzenia do sprzedaży, a zatem istnieje ryzyko, iż Spółka nie zdoła dostosować asortymentu produktów do zmian preferencji konsumentów.

Ponadto, z uwagi na dużą dywersyfikację geograficzną i obecność spółek segmentu Smyk, Optimum i Szkół Językowych w siedmiu różnych krajach, produkty grupy kapitałowej Emitenta mogą odpowiadać preferencjom grup konsumentów w określonych krajach, ale nie w innych. Co więcej, wiele produktów oznaczonych markami własnymi jest wytwarzanych w Azji. Czas między zamówieniem a dostawą zwiększa ryzyko negatywnych skutków nieprawidłowej prognozy popytu na dany produkt oraz utrudnia zaspokojenie popytu w przypadku zmiany preferencji konsumentów.

1.1.4 *Niepowodzenie we wdrożeniu efektywnej działalności wielokanałowej może wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne grupy kapitałowej Emitenta*

Jedną z kluczowych strategii Spółki zakłada generowanie wzrostu i rentowności przez inwestowanie w rozwój działalności wielokanałowej. Strategia ta jest narażona na szereg ryzyk, których część pozostaje poza kontrolą Emitenta. Zdolność do rozwijania wielokanałowych operacji jest uzależniona od szeregu czynników, w tym zdolności do efektywnej eksploatacji stron sprzedaży internetowej, zatrudnienia, szkolenia i utrzymania wykwalifikowanego personelu obsługującego operacje online i operacje fizyczne, kontynuowania rozwoju operacji wielokanałowych w sposób

zsynchronizowany, zwiększania liczby klientów aktywnie korzystających ze stron internetowych oraz zdolności Emitenta do osiągnięcia efektywności kosztowych w działalności wielokanałowej.

Ponadto w przypadku wdrożenia naszej strategii i osiągnięcia wzrostu działalności wielokanałowej, nasza kompleksowość operacyjna będzie ulegać zwiększeniu w miarę rozwoju bazy klientów i obrotów online. Taka zwiększona kompleksowość może wymagać rozwijania i doskonalenia potencjału operacyjnego oraz inwestowania w szkolenia i rozwój pracowników. Reagowanie na te wyzwania może zwiększać koszty i negatywnie wpływać na wyniki operacyjne.

1.1.5 *Postępująca cyfryzacja kategorii wydawniczych oferowanych przez spółki z segmentu Empik może wywrzeć niekorzystny wpływ działalność grupy kapitałowej Emitenta.*

Segment Empik jest narażony na konkurencję na rosnącym rynku cyfrowych treści i oprogramowania, w tym m.in. elektronicznych książek (tzw. "eBooków"), czytników eBooków, oraz MP3 i odtwarzaczy MP3. Nowe i zaawansowane technologie, spowodowały wzrost wydatków konsumenckich na zakupy realizowane za pośrednictwem internetu oraz mogą wywrzeć poważny wpływ na zdolność spółek segmentu Empik do generowania sprzedaży w sklepach detalicznych i głównych kategoriach produktów, w tym książek, muzyki, filmów i multimedialnych.

W miarę ewolucji technologicznej i przesunięcia wydatków konsumentów w stronę treści w formie cyfrowej, spółki grupy kapitałowej Emitenta podejmują działalność na nowych rynkach, co zawsze wiąże się ze ryzykiem gospodarczym. Marża brutto na sprzedaży produktów cyfrowych jest generalnie niższa niż marża brutto na sprzedaży produktów na tradycyjnych nośnikach.

Istnieje ryzyko, iż w następstwie powyższych procesów nastąpi zmniejszanie obrotów sklepów segmentu Empik i spadek ten nie zostanie zrównoważony obrotami generowanymi w kanale internetowym przez spółki segmentu E-commerce. Tendencje te mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

1.1.6 *Ryzyko, iż dostawcy zewnętrzni nie będą w stanie zaoferować grupie Emitenta odpowiednich produktów i usług we właściwych terminach i po atrakcyjnych cenach.*

Spółki segmentu Empik kupują produkty edytorskie od ponad 900 polskich dostawców oraz produkty nie-edytorskie od ponad 200 krajowych i zagranicznych dostawców zewnętrznych. Spółki segmentu Smyk kupują produkty od ponad 800 dostawców na całym świecie, zaś Spółki segmentu Optimum zależą od ograniczonej liczby dużych globalnych marek, których produkty zapewniają znaczącą część ich obrotów. Grupa kapitałowa Emitenta jest uzależniona od zdolności dostawców do zapewniania na własne potrzeby wystarczających dostaw surowców, właściwego finansowania produkcji zamówień towarów, zarządzania stawkami wynagrodzeń, regulacji celnych, cen energii oraz utrzymywania wystarczającego potencjału produkcyjnego i logistycznego w celu realizacji złożonych zamówień. Istnieje ryzyko, iż grupa Emitenta napotka na trudności operacyjne ze strony producentów, od których jest zależna, takie jak zmniejszenie dostępnego potencjału produkcyjnego,

nieprzestrzeganie specyfikacji produktów, niedotrzymywanie terminów produkcyjnych czy wzrost kosztów wytwarzania.

Dodatkowo, grupa Emitenta jest zależna od tych dostawców w zakresie zapewniania zgodności produktów z odpowiednimi specyfikacjami i normami jakości. Jeżeli w trakcie prowadzonej kontroli jakości stwierdzona zostanie wada, dostawa danego produktu nie zostanie przyjęta. W takim przypadku istnieje ryzyko, iż nie uda się zastąpić odrzuconego towaru w odpowiednim czasie, co może spowodować niedobór i spadek sprzedaży. Równocześnie, jeżeli istniejąca wada nie zostanie zidentyfikowana podczas kontroli, renoma marek handlowych grupy Emitenta może ulec pogorszeniu na skutek sprzedaży produktów wadliwych, zwłaszcza w przypadku wad poważnych, takich jak produkty zawierające szkodliwe substancje powodujące szkody fizyczne czy inne problemy zdrowotne. Tak istotne wady mogą też powodować znaczący spadek sprzedaży.

Jeżeli nasi dostawcy nie są w będą dostarczać jakościowych produktów, terminowo i po akceptowalnej cenie, zdolność spółek Emitenta do tworzenia atrakcyjnej oferty produktowej i relacje z konsumentem mogą ulegać pogorszeniu, co z kolei może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

1.1.7 Ryzyko zakłócen relacji z dostawcami

Pomimo faktu, iż relacje z dostawcami można uznać za poprawne, dostawcy mogą próbować zmieniać warunki tych relacji powołując się na ogólne uwarunkowania gospodarcze lub inne czynniki. Grupa Emitenta nie posiada umów długoterminowych z większością dostawców gwarantujących dostępność towaru, potencjał produkcyjny, określone warunki płatności czy przedłużanie limitów kredytowych. Większość umów z dostawcami ma okres wypowiedzenia z opcją weryfikacji i negocjacji warunków handlowych co roku. Jeżeli dostawcy przestaliby sprzedawać towar, treści lub usługi na akceptowalnych warunkach, grupa Emitenta może być niezdolna do zapewnienia takiego samego towaru, treści lub usług od innych dostawców w sposób terminowy, efektywny i na akceptowalnych warunkach, albo w ogóle. Ponadto, niektórzy dostawcy i sprzedawcy mogą zażądać bardziej rygorystycznych warunków płatności, takich jak akredytywa, gwarancja bankowa, wcześniejsza lub zaliczkowa płatność faktury, płatność przy dostawie albo inne zabezpieczenia lub wsparcie kredytowe. Każdy z tych warunków może wywierać niekorzystny wpływ na kondycję finansową i płynność grupy kapitałowej Emitenta.

Część towarów jest sprowadzana bezpośrednio lub pośrednio spoza Polski, w tym m.in. od dostawców z Azji, zwłaszcza Chin i Bangladeszu. Grupa Emitenta jest narażona na różnorodne rodzaje ryzyka generalnie związane z prowadzeniem działalności w tych krajach, takie jak niestabilność polityczna czy finansowa, problemy z bezpieczeństwem produktu, niepokoje pracownicze lub przerwy w pracy, kursy walutowe, możliwości i koszty transportowe, inflacja, niepokoje społeczne, klęski żywiołowe, wybuchy epidemii i inne czynniki czy okoliczności pozostające poza kontrolą Emitenta i mogące zakłócić stosunki handlowe z tymi dostawcami. Dodatkowo, dostawa towaru spoza UE może być opóźniona lub przerwana z powodu strajków portowych, zatłoczenia infrastruktury, embarga, restrykcji handlowych lub importowych/eksportowych i innych czynników. Poważne zakłócenie naszych dostaw

może wywrzeć poważny niekorzystny wpływ na obroty i zyski osiągane przez grupę Emitenta.

1.1.8 *Ryzyko spadku przychodów na skutek niemożności wznowienia lub zawarcia nowych umów najmu na odpowiednio korzystnych warunkach.*

Wszystkie sklepy operowane przez główne segmenty operacyjne (takie jak Empik, Smyk i Optimum) są umiejscowione w lokalach wynajętych, zaś umowy najmu są negocjowane centralnie. Warunki są negocjowane przede wszystkim z operatorami centrów handlowych, uzyskując od wynajmujących znaczący udział centrów handlowych w kosztach aranżacji i wykończenia sklepu. Rentowność grupy Emitenta zależy częściowo od zdolności do stałej optymalizacji portfela umów najmu w zakresie liczby sklepów, ich lokalizacji oraz warunków najmu. Zdolność ta zależy m.in. od ogólnych warunków ekonomicznych i biznesowych oraz ogólnych warunków w branży deweloperskiej i nieruchomości, które pozostają poza kontrolą Emitenta. W przypadku wygaśnięcia umów, istnieje ryzyko, iż Emitent może być niezdolny do ich przedłużenia albo zawarcia nowych na akceptowalnych warunkach, albo w ogóle, a także może być niezdolny do terminowej lokalizacji alternatywnych lub dodatkowych miejsc dla nowych sklepów. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na wyniki grupy Emitenta.

1.1.9 *Wyniki operacyjne grupy Emitenta podlegają okresowym wahaniom, w związku z czym istnieje ryzyko, iż przychody mogą ucieść na skutek słabej sprzedaży w okresach szczytowych i promocyjnych*

Generalnie działalność gospodarcza grupy Emitenta ma charakter wysoce sezonowy z największą częścią sprzedaży przypadającą na trzy ostatnie miesiące roku obrotowego. W przypadku jeśli przychody za ten okres będą kształtować się znacznie poniżej wartości oczekiwanych i/lub średnich może to wywrzeć negatywny wpływ na kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta za cały rok. Z punktu widzenia historii i specyfiki branży detalicznej sezonowość ta kształtuje także wymagania w zakresie kapitału obrotowego, zwłaszcza w odniesieniu do zapasów. Spadek sprzedaży lub marż w okresie trzech ostatnich miesięcy roku obrotowego albo mniejsza dostępność kapitału obrotowego w miesiącach poprzedzających ten okres może wywierać niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji w pozostałych okresach.

Efektywność kampanii marketingowych prowadzonych przez Grupę Emitenta determinuje wielkość sprzedaży w okresach szczytowych oraz, w przypadku segmentów Empik i Smyk, w okresach promocyjnych. Jeżeli wystąpią nietypowe warunki pogodowe, zakłócenia dystrybucji, strajki, przestoje w pracy, awarie infrastruktury informatycznej lub telekomunikacyjnej, akty terrorystyczne lub globalne zakłócenia w okresie szczytowych obrotów, zwłaszcza pięciu tygodni poprzedzających Boże Narodzenie, może to wywierać niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

Istnieje ryzyko, iż Emitent i jego spółki zależne nie będą zdolni do modyfikacji swoich wydatków w czasie niezbędnym do szybkiego zareagowania na zmniejszony poziom sprzedaży. W efekcie, może wówczas wystąpić znacząca ilość niesprzedanych zapasów, zwłaszcza towaru sezonowego trudnego do upłynnienia

albo z nadmiernymi kosztami personelu w stosunku do poziomu sprzedaży. W takich okolicznościach Emitent może być zmuszony do polegania na obniżkach lub sprzedażach promocyjnych celem zbycia nadwyżki towarów, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

Ponadto, jeżeli w krótkim okresie zbyt duża liczba klientów wejdzie na strony internetowego kanału dystrybucji (np. z powodu zwiększonego popytu w dni wolne od pracy) grupa Emitenta może doświadczyć zakłóceń systemu skutkujących niedostępnością stron lub niemożnością skutecznej realizacji zamówień, co może zmniejszyć ilość sprzedawanych towarów lub atrakcyjność produktów i usług. Istnieje także ryzyko, iż Emitent nie będzie zdolny do zapewnienia personelu dla centrów obsługi dystrybucji i klienta w tych szczytowych okresach albo dostaw do dystrybutorów i klientów.

1.1.10 *Ryzyko, iż kampanie marketingowe prowadzone przez spółki segmentu Empik i Smyk okażą się nieskuteczne*

Sprzedaż spółek segmentu Empik i Smyk zależy w dużym stopniu od powodzenia ich kampanii marketingowych. Spółki segmentu Empik i Smyk posługują się różnymi platformami marketingowymi, takimi jak broszury, imprezy marketingowe, kampanie radiowe, reklamy internetowe, mailing bezpośredni i aranżacja przestrzeni handlowej. Co pewien czas wymaga to odświeżenia lub reinwencji kampanii marketingowych, co wymaga dodatkowego kosztu. Porażka kampanii oznacza nieefektywność poczynionych inwestycji a także skutkuje spadkiem popytu i sprzedaży, co, zwłaszcza w przypadku wielokrotnie nieskutecznych kampanii marketingowych, może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

1.1.11 *Sukces i ekspansja sprzedaży w kanale internetowym zależy od zdolności do zapewniania jakościowej obsługi klientów, zaś w przypadku niepowodzenia zapewnienia takiej obsługi niesie ryzyko poważnego pogorszenia wyników operacyjnych.*

Spółki segmentu E-commerce są narażone na szereg ryzyk i niewiadomych, częściowo pozostających poza kontrolą Emitenta, w tym na następujące:

- (a) niewykonywanie usług przez usługodawców internetowych w sposób prawidłowy, terminowy i efektywny;
- (b) zmiany skłonności konsumentów do nabywania towarów przez internet;
- (c) naruszanie bezpieczeństwa internetowego;
- (d) awarie infrastruktury internetowej lub systemów zewnętrznych, np. telefonicznych lub energetycznych, powodujące przestoje portalu lub inne problemy;
- (e) nieprawidłowe lub nieterminowe przetwarzanie internetowych zamówień klientów, mogące wywrzeć niekorzystny wpływ na ich przyszłe zakupy w internecie i sklepie;

- (f) niewykonywanie przez usługodawcę operacji logistycznych i dostaw, mogące wywrzeć niekorzystny wpływ na przyszłe zakupy klientów w internecie i sklepie;
- (g) nienadążanie za zmianami technologicznymi; oraz
- (h) nieutrzymywanie akceptowalnego poziomu jakości obsługi klienta w zakresie szybkości i efektywności realizacji jego zamówień zgodnie z normami rynkowymi.

Jeżeli grupa Emitenta nie będzie w stanie zapewniać zadowalającej obsługi klientom internetowym przyszłe wyniki operacyjne mogą ulec znaczącemu pogorszeniu.

1.1.12 *Wzrost działalności internetowej grupy Emitenta może zmniejszyć aktywność klientów w sklepach detalicznych prowadzonych przez spółki z grupy Emitenta*

Zwiększona aktywność klientów korzystających z zakupów za pośrednictwem stron internetowych prowadzonych przez Emitenta może spowodować spadek liczby klientów w sklepach detalicznych, zwłaszcza w sytuacji coraz częstszego zamawiania określonych produktów do domu. Spadek liczby klientów może zmniejszyć liczbę produktów, które klienci ci kupowaliby w sklepie a nie w internecie, i ostatecznie zmniejszyć przychody sklepów Empik i Smyk. Jeżeli grupa Emitenta będzie zdolna do redukcji kosztów i wydatków eksploatacji bazy sklepów wystarczająco szybko (w tym wydatków pracowniczych i kosztów najmu) w sytuacji spadku aktywności klientów w sklepach, istnieje ryzyko redukcji marż handlowych i rentowności sklepów, co wywrze niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

1.1.13 *Grupa Emitenta podlega procedurom antymonopolowym, które, w przypadku niekorzystnych postanowień, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta i jego spółek zależnych.*

Operacje grupy Emitenta podlegają przepisom o ochronie konsumentów i konkurencji. Co pewien czas są sprawdzane przez polskie władze chroniące konkurencję i konsumentów, Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK).

Ewentualne stwierdzenie, iż praktyki Emitenta i jego spółek zależnych spowodowały ograniczenie konkurencji w kontekście postępowania antymonopolowego albo naruszają zbiorowy interes konsumentów, może prowadzić do znaczących kar i/lub wywrzeć poważny wpływ na działalność grupy Emitenta.

1.1.14 *Brak efektywnej optymalizacji zapasów i zarządzania dystrybucją może wyrządzić szkodę działalności Grupy Emitenta*

Brak efektywnej optymalizacji zapasów i zarządzania centrami dystrybucji może znacząco ograniczyć zdolność spółek Emitenta do zaspokajania popytu klientów. Ponieważ prognozowanie popytu jest trudne, istnieje ryzyko nieprawidłowej kontroli ilości i jakości zapasów albo zarządzania obiektami, co z kolei może powodować nadwyżkę lub niedobór w zakresie zapasów, magazynowania, potencjału dystrybucyjnego magazynu. Ponadto strategiczne plany rozwoju działalności,

w szczególności poprzez rozwój własnych marek i operacji wielokanałowych, a także wzrost ilości sklepów, oznacza prawdopodobieństwo zwiększenia wartości zapasów przechowywanych w danym okresie.

Spółki Emitenta są w dużej mierze uzależnione od magazynowych centrów dystrybucji obsługujących funkcje dystrybucji towaru i utrzymywania zapasów dla sieci sklepów detalicznych. Zdolność grupy Emitenta do dystrybucji towaru do sklepów i utrzymania poziomów zapasów może ulec poważnemu obniżeniu przez ewentualne szkody w magazynowych centrach dystrybucji spowodowane przez złą pogodę, pożar, powódź, przerwę energetyczną, trzęsienie ziemi, działania wojenne lub terrorystyczne i podobne czynniki.

1.1.15 *Emitent może podjąć w przyszłości decyzje o zbyciu lub likwidacji pewnych przedsięwzięć, co może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność grupy Emitenta.*

Obecnie Emitent realizuje lub rozważa zbycie spółek należących do określonych segmentów operacyjnych. Ponadto operacje segmentu Smyk w Turcji i Czechach zostały bądź zostaną zaprzestane w najbliższym czasie. Nie ma pewności, iż Emitent będzie w stanie sprzedać jakiekolwiek aktywa za cenę i na warunkach proponowanych przez Emitenta albo, że cena lub inne warunki zaoferowane przez potencjalnego nabywcę będą dla Emitenta akceptowalne. Nie ma także możliwości dokładnego określenia długości czasu niezbędnego do znalezienia nabywców i sfinalizowania zbycia aktywów w okresach niepewności politycznej, ekonomicznej, finansowej i inwestycyjnej. Emitent może być niezdolny do realizacji transakcji zbycia albo uzyskania wpływów od nabywców albo wpływy te mogą być nieadekwatne w stosunku do potrzeb finansowych, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji, a także może zabierać zarządowi czas i uwagę konieczne do prowadzenia bieżących operacji.

1.1.16 *Nowe modele działalności mogą stwarzać dodatkowe ryzyko finansowe i operacyjne*

Obecnie grupa Emitenta wprowadza bądź rozważa nowe modele działalności, takie jak sklepy Empik Express i sklepy franczyzowe Smyk, których sukces będzie uzależniony od szeregu czynników, w tym identyfikacji odpowiednich lokalizacji i przedstawicieli lub partnerów, budowy lub uzyskania odpowiedniej platformy i przyciągnięcia klientów. Istnieje ryzyko, iż Emitent okaże się niezdolny do efektywnego wprowadzenia tych nowych modeli działalności albo ich okres zwrotu może być zbyt długi.

Ponadto, grupa Emitenta może co pewien czas dążyć do opracowania i wprowadzenia nowych koncepcji lub marek oprócz już istniejących. Sukces nowych marek i innych nowych koncepcji może wymagać znaczących nakładów kapitałowych i zaangażowania zarządu. Dodatkowo, każda nowa koncepcja jest obciążona określonym ryzykiem, w tym akceptacji klienta, ryzyka konkurencji, zróżnicowania produktu, trudności ekonomiki skali w pozyskiwaniu towaru oraz zdolności do pozyskiwania i zatrzymywania wykwalifikowanego personelu. Nie ma gwarancji, że grupa Emitenta będzie zdolna do opracowywania i rozwijania tych albo innych nowych koncepcji do punktu, w którym staną się rentowne albo zdolne do generowania dodatniego przepływu gotówki. Niemożność efektywnego opracowania

i rozwoju tych nowych koncepcji może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacyjne grupy Emitenta.

1.1.17 *Umowy partnerstwa zawarte przez Empik Sp. z o. o. dla sklepów Empik są obarczone określonym ryzykiem, które nie jest bezpośrednio kontrolowane przez Emitenta i może obniżyć wartość marki Empik.*

Empik Sp. z o. o. zawarł 147 umów partnerstwa ze stronami trzecimi, z którymi nie jest powiązany, dotyczących prowadzenia sklepów w 161 lokalizacjach w całej Polsce. Zgodnie z umowami strony te prowadzi albo będą prowadziły sklepy Empik pod marką "Empik". Sukces tych umów jest uzależniony od różnorodnych czynników, w tym popytu na produkty segmentu Empik w każdej lokalizacji oraz naszej zdolności do efektywnej identyfikacji odpowiednich stron trzecich mogących działać jako partnerzy. Dodatkowo, pewne aspekty tych rozwiązań pozostają poza bezpośrednią kontrolą Emitenta, takie jak stabilność finansowa partnera i jego zdolność do osiągania prognozowanych przez siebie poziomów sprzedaży. Poza tym, pomimo iż umowy zawarte lub planowane do zawarcia przez Empik przewidują określone prawa do ich rozwiązania przez Empik, wartość marki Empik może zostać obniżona w zakresie, w jakim powyższe strony trzecie nie będą prowadziły swoich sklepów w sposób zgodny z wymaganiami Grupy Empik dotyczącymi tożsamości jej marki i wypracowanych norm klienta. Lekceważenie marki Empik albo inne szkodliwe działania bądź zaniedbania ze strony partnera mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na wyniki operacji i reputację grupy Emitenta.

1.1.18 *Nieutrzymanie renomy i wartości marek handlowych może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność grupy Emitenta.*

Nazwy "Empik" i "Smyk" oraz nazwy marek własnych, takie jak "House of Empik", "SMIKI" i "COOL CLUB", stanowią ważne aktywa naszej działalności. Jeżeli Emitent nie będzie zdolny do utrzymania renomy i wartości związanej z tymi markami, wskutek niepowodzenia strategii lub jej realizacji, istnieje ryzyko, iż spółki z grupy Emitenta mogą być niezdolne do efektywnego zatrzymania i przyciągnięcia klientów. Znaczące pogorszenie renomy lub wartości związanej z powyższymi markami może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.19 *Polityczne napięcia i konflikty mogą wywierać znaczący niekorzystny wpływ na operacje i obroty spółek Emitenta na Ukrainie i w Rosji.*

Podziały etniczne, religijne, historyczne i inne wywoływały co pewien czas napięcia, a w pewnych przypadkach zbrojne konflikty między Federacją Rosyjską a sąsiednimi krajami, a także w granicach Federacji Rosyjskiej. W marcu 2014 roku doszło do poważnych napięć między Rosją a Ukrainą, w szczególności dotyczących Krymu i Wschodniej Ukrainy. Za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku Rosja i Ukraina generowały odpowiednio 8,7% i 2,8% naszego przychodu. Takie długotrwałe konflikty lub napięcia pomiędzy Rosją, Ukrainą, Stanami Zjednoczonymi, państwami członkowskimi Unii Europejskiej lub innymi krajami mogą wywierać istotny niekorzystny wpływ na zaufanie konsumentów i przedsiębiorców do gospodarki rosyjskiej i ukraińskiej.

W 2014 roku Unia Europejska nałożyła sankcje (w tym ograniczenie podróży i zamrożenie aktywów) na określonych obywateli Rosji i Ukrainy uznanych za zagrażających ukraińskiemu rządowi, suwerenności i terytorialnej integralności w kontekście rosyjskich działań na Krymie, zaś Stany Zjednoczone nałożyły dodatkowe sankcje na rosyjskie osoby fizyczne i prawne, a także podjęły działania uniemożliwiające eksport pewnych technik wojskowych do Rosji. Wprawdzie obecnie uważamy, że sankcje te nie wywrą bezpośredniego wpływu na naszą działalność w Rosji, to jednak mogą mieć dalsze konsekwencje, potencjalnie obejmujące import do Rosji i eksport z Rosji lub restrykcje handlowe na terenie Rosji, co może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na operacje gospodarcze prowadzone w Rosji przez grupę Emitenta. Nie można także wykluczyć możliwości podjęcia przez rosyjskie władze określonych środków w odpowiedzi na sankcje nałożone przez inne państwa, ukierunkowanych głównie na restrykcje dla zagranicznych inwestycji i zagranicznych przedsiębiorstw w Rosji. Ponadto polityczna i finansowa niestabilność Rosji i Ukrainy może wywrzeć niekorzystny wpływ na nasze operacje, obroty i koszty wskutek zwiększonej niestabilności kursów walutowych, wyższych stóp procentowych, niższego wzrostu gospodarczego i zwiększonego ryzyka nieprzestrzegania zobowiązań przez kontrahentów w tych krajach. Wszystkie te czynniki mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.20 *Operacje gospodarcze grupy Emitenta mogą ulec zakłóceniu przez niewłaściwe funkcjonowanie systemów informatycznych ("IT")*

Spółki grupy Emitenta są w poważnym stopniu uzależnione od systemów IT we wszystkich aspektach operacji. Systemy i operacje komputerowe i telekomunikacyjne mogą ulegać uszkodzeniom i zakłóceniom wskutek pożaru, powodzi, przerw energetycznych, awarii telekomunikacyjnych, trzęsień ziemi, działań wojennych i terrorystycznych, wirusów komputerowych, włamań fizycznych i elektronicznych oraz podobnych wydarzeń i zakłóceń. Ponadto, spółki grupy Emitenta korzystają z zewnętrznych technologii i systemów dla różnorodnych funkcji, takich jak np. kodowanie, potwierdzanie praw dostępu (autentykacja pracownicza), poczta elektroniczna, dostawa treści dla klientów, wsparcie wewnętrzne i inne funkcje. Jeżeli systemy IT nie funkcjonują tak jak powinny spółki grupy Emitenta mogą mieć trudności praktycznie w każdej dziedzinie działalności, m.in. w uzupełnianiu zapasów albo dostarczaniu produktów do sklepów w odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów. Każdy z tych i innych problemów systemowych może z kolei wywierać znaczący niekorzystny wpływ na sprzedaż i rentowność grupy Emitenta.

1.1.21 *Zmiany algorytmów wyszukiwarek lub warunków usług mogą powodować wykluczanie stron używanych przez spółki Emitenta w kanale sprzedaży internetowej z wyników wyszukiwania albo umieszczanie ich w dalszej kolejności*

Znaczna liczba naszych klientów wchodzi na nasze strony klikając link znajdujący się w tzw. "naturalnych" wynikach wyszukiwarek (tj. wynikach niezależnych od reklamy czy innych opłat). Transakcje dokonywane przez tych klientów generują wyższe marże, ponieważ wiążą się z niższymi kosztami bezpośrednimi, (choć grupa Emitenta wciąż ponosi pośrednie koszty marketingowe w postaci wydatków reklamowych). Wyszukiwarki zwykle nie pobierają opłat za pozycję strony w naturalnym

wyszukiwaniu, ale stosują algorytmy w wyborze stron zamieszczanych w wynikach wyszukiwania.

Spółki dążą do zwiększania znaczenia stron sprzedaży internetowej w powszechnych wyszukiwaniach konsumenckich, czyli do poprawy pozycji tych stron w naturalnych wynikach, stosując proces zwany optymalizacją wyszukiwarki ("SEO"). Wyszukiwarki często modyfikują swoje algorytmy i kryteria pozycjonowania, aby zapobiegać manipulowaniu ich naturalnymi wynikami, co może osłabiać działania SEO podejmowane przez Emitenta. Takie algorytmy i kryteria pozycjonowania mogą stanowić informacje poufne lub zastrzeżone i istnieje ryzyko, iż Emitent nie posiada kompletnych informacji o metodach stosowanych w pozycjonowaniu stron internetowych. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie rozpoznawać i szybko przyswajać modyfikacji algorytmów wyszukiwania, albo jeżeli efektywność działań SEO będzie uzależniona od innych czynników, istnieje ryzyko, iż spółki Emitenta odnotują spadek odwiedzin na stronach internetowych, a co za tym idzie zmniejszenie wskaźników konwersji i wpływów.

Jednym z warunków usług wyszukiwarek może być zakaz stosowania oprogramowania, procesów i usług wysyłających automatyczne zapytania pozycjonujące portal lub stronę (ważne narzędzie w rozwijaniu efektywnych technik SEO) albo stosowania określonych metod uważanych przez wyszukiwarkę za manipulację lub wprowadzanie w błąd. Naruszenie warunków usług wyszukiwarki może spowodować wykluczenie strony z naturalnych wyników wyszukiwania. Jeżeli wyszukiwarka zmieni swoje warunki usług albo zinterpretuje istniejące lub zmodyfikowane warunki usług w sposób skutkujący uznaniem praktyk SEO za naruszenie tych warunków, istnieje ryzyko, iż strony internetowe należące do spółek Emitenta mogą być wykluczone z naturalnych wyników wyszukiwania. Takie wykluczenie może wywrzeć znaczący wpływ na zdolność grupy Emitenta do kierowania wzmożonego ruchu klientów do stron sprzedaży internetowej oraz znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.22 *Ryzyko znaczącego wzrost kosztu lub uzależnienia od marketingu w wyszukiwarkach*

Znaczna część przychodów internetowych w segmencie E-commerce pochodzi od klientów wchodzących na strony sprzedaży internetowej poprzez klikanie linków, dla których grupa Emitenta opłaca wyróżnianie na stronach z wynikami wyszukiwania.

Wraz z rozwojem reklamy internetowej i konkurencją o płatne miejsce w wynikach wyszukiwania koszt marketingu za pośrednictwem wyszukiwarek generalnie wzrasta i każdy z agresywnych konkurentów może zaproponować wyższe stawki opłat i zająć wyższą pozycję w wynikach wyszukiwania. Wzrost kosztu lub uzależnienia grupy Emitenta od marketingu w wyszukiwarkach lub też spadek efektywności tego marketingu może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.23 *Niewłaściwa ochrona informacji poufnych klientów przed nieautoryzowanym dostępem może negatywnie wpłynąć na renomę grupy Emitenta i Marek, pod*

którymi działa na rynku, a także poważnie zaszkodzić działalności i wynikom operacji.

Poważnym wyzwaniem dla branży sprzedaży internetowej jest bezpieczne przechowywanie informacji poufnych i bezpieczne przesyłanie danych w sieciach publicznych. Niektóre zamówienia i płatności za produkty oferowane przez spółki Emitenta są dokonywane za pośrednictwem stron internetowych. W określonych przypadkach, spółki grupy Emitenta mogą także przekazywać zewnętrznym kurierom określone dane osobowe klientów, takie jak nazwiska, adresy i numery telefonów. Utrzymanie pełnego bezpieczeństwa przechowywania i przesyłu informacji poufnych (takich jak nazwiska klientów, dane osobowe i adresy do rozliczeń) za pośrednictwem platformy technicznej jest kluczowym czynnikiem zaufania klientów.

Grupa Emitenta wprowadziła zasady i środki bezpieczeństwa, w tym technologię kodowania, dla ochrony danych zastrzeżonych i informacji klientów. Niemniej, postęp techniczny, doświadczenie hakerów, nowe odkrycia w dziedzinie kryptografii czy inne wydarzenia i okoliczności mogą powodować zagrożenie lub naruszenie technologii stosowanej przez grupę Emitenta do ochrony informacji poufnych. Istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie zapobiegać nielegalnemu uzyskiwaniu przez strony trzecie, zwłaszcza hakerów i inne osoby (w tym naszych pracowników) bądź podmioty zaangażowane w podobne działania, informacji poufnych i prywatnych będących w posiadaniu spółek Emitenta, w efekcie odwiedzania przez klientów naszych stron albo użytkowania naszych mobilnych aplikacji. Takie osoby i podmioty uzyskujące informacje poufne lub prywatne klientów mogą następnie dopuszczać się innych nielegalnych czynów z wykorzystaniem tych informacji. Wynajmowani przez Emitenta zewnętrzni kurierzy także mogą naruszać swoje obowiązki poufności i bezprawnie ujawniać lub wykorzystywać informacje dotyczące naszych klientów. Wszelkie złe wiadomości o mechanizmach i zasadach ochrony bezpieczeństwa lub prywatności naszej strony internetowej, a także zgłoszone przeciwko grupie Emitenta roszczenia lub kary nałożone z tytułu faktycznych lub domniemanych zaniedbań mogą wywierać znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji Emitenta.

Zapewnianie bezpieczeństwa informacji, łagodzenie problemów powodowanych przez naruszanie tego bezpieczeństwa oraz przestrzeganie zasad prywatności czy prawnych obowiązków związanych z prywatnością może wymagać znacznych środków kapitałowych i innych. Wymagane środki mogą ulegać stopniowemu zwiększaniu, ponieważ metody stosowane przez hakerów i inne osoby zaangażowane w niedozwolone czyny w internecie są coraz bardziej skomplikowane i stale ewoluują. Faktyczna lub domniemana niezdolność grupy Emitenta do ochrony informacji albo przestrzegania zasad dotyczących prywatności lub obowiązków związanych z prywatnością, a także wszelkie zmniejszenie bezpieczeństwa skutkujące bezprawnym dostępem lub przesyłem indywidualnych informacji osobowych lub innych danych klientów może spowodować utratę zaufania wśród klientów i narazić grupę Emitenta na powództwo. Powszechne przekonanie, że transakcje internetowe czy prywatność informacji użytkownika są coraz mniej bezpieczne albo coraz bardziej podatne na ataki, może utrudnić rozwój handlu internetowego i generalnie innych usług internetowych, czyli zmniejszyć liczbę zamówień otrzymywanych przez segment E-commerce. Każdy z powyższych czynników może wywrzeć znaczący

niekorzystny wpływ na renomę, działalność, kondycję finansową i wyniki operacji Emitenta.

1.1.24 *Zmiany wymagań dostawców kart kredytowych i debetowych, zależność od systemów przetwarzania płatności i zmiany w obowiązujących przepisach mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność grupy Emitenta*

Grupa Emitenta uiszcza opłaty interchange oraz inne opłaty za płatności kartami kredytowymi i debetowymi dokonywane przez klientów. Opłaty te są w Polsce wysokie i mogą nadal rosnać zwiększając wydatki operacyjne mogące niekorzystnie wpływać na wyniki operacji. Ponadto, grupa Emitenta jest zobowiązana do przestrzegania operacyjnych zasady stowarzyszenia kart płatniczych, wymogów certyfikacyjnych i zasad regulujących elektroniczne przelewy środków, które mogą polegać zmianom lub nowym interpretacjom utrudniającym lub uniemożliwiającym ich przestrzeganie. Nieprzestrzeganie obowiązujących wymagań lub regulacji może narazić grupę Emitenta na kary lub wyższe opłaty transakcyjne, zaś w ekstremalnych przypadkach utratę zdolności do akceptacji płatności kartami kredytowymi i debetowymi klientów albo wstrzymanie przez dostawców kart wypłat za dokonane zakupy. Każde z tych zdarzeń może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na wyniki operacji i kondycję finansową grupy Emitenta.

Grupa Emitenta powierza zewnętrznym usługodawcom przetwarzanie płatności. Jeżeli utracą oni gotowość lub zdolność do wykonywania swoich usług, zwiększą koszty ich wykonywania albo będą je wykonywać z poważnymi zakłóceniami, wówczas operacje grupy Emitenta mogą także ulec zakłóceniom a koszty operacyjne zwiększeniu. Każda znacząca awaria systemów przetwarzania płatności, w tym systemów stron trzecich, takich jak polskie banki, także może wywrzeć niekorzystny wpływ na przychód Emitenta i jego spółek.

1.1.25 *Wahania kursów walutowych mogą może wywierać znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.*

Działalność grupy Emitenta jest narażona na wahania kursów walutowych. Większość przychodów jest wyrażona w złotych, podczas gdy niektóre zobowiązania grupy Emitenta i znaczące wydatki, takie jak czynsze i zakupy u naszych dostawców, są wyrażone w innych walutach, w szczególności EUR i USD. Utrata wartości złotego w stosunku do euro i dolara może zwiększyć te koszty zmniejszając rentowność prowadzonej działalności. Wzrost kosztów spowodowany wahaniami kursów może też zmniejszyć konkurencyjność produktów oferowanych przez grupę Emitenta albo wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na rentowność. Ponadto, wahania kursów mogą zakłócać działalność zewnętrznych wytwórców produktów przez zwiększenie kosztów kupowanych przez nich surowców lub półproduktów oraz utrudnienie ich finansowania. Na kolejne ryzyko transakcyjne narażone są spółki segmentu Smyk zlokalizowane poza Polską (czyli w Niemczech, na Ukrainie i w Rosji) ponieważ pozyskują one towary od Smyk Sp. z o.o. w złotówkach, podczas gdy ich sprzedaż jest wyrażona w odpowiednich walutach krajowych.

Ryzyko walutowe grupy Emitenta jest regulowane i monitorowane przez wyższe kierownictwo decydujące o podejmowaniu odpowiednich działań, np. zawarciu umów instrumentów pochodnych zabezpieczających przed ryzykiem walutowym.

1.1.26 *Ryzyko roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt w przypadku poszkodowania osób przez produkty oferowane przez spółki z grupy Emitenta*

Niektóre produkty sprzedawane lub wytwarzane przez spółki z grupy Emitenta, zwłaszcza przez segment Smyk, mogą narażać grupę Emitenta na roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt wskutek urazu lub śmierci, a także mogą wymagać wycofania produktu bądź podjęcia innych działań. Pomimo iż grupa Emitenta posiada ubezpieczenie od odpowiedzialności, nie jest możliwe zapewnienie czy polisa będzie adekwatna do odpowiedzialności faktycznie ponoszonej, czy ubezpieczenie będzie stale dostępne na ekonomicznie racjonalnych warunkach i czy w ogóle będzie dostępne.

Jeżeli roszczenia z tytułu naszej odpowiedzialności za produkt zostaną zgłoszone, spółki z grupy Emitenta mogą być narażone na poniesienie określonych kosztów i ewentualne bezpośrednie pogorszenie renomy przez publiczne nagłośnień roszczeń. Każdy z tych czynników może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji.

1.1.27 *Grupa Emitenta może być niezdolna do adekwatnej ochrony praw własności intelektualnej i może zostać oskarżona o naruszanie praw własności intelektualnej stron trzecich.*

W zakresie znaków towarowych, znaków usługowych, praw autorskich, wizerunków handlowych, tajemnic handlowych, technologii zastrzeżonej i podobnej własności intelektualnej istotnej dla sukcesu grupy Emitenta, zarząd opiera się o umowy dotyczące znaków towarowych, praw autorskich, regulacji nazw domen, ochrony tajemnic handlowych, poufności i licencji dla ochrony praw własności. Przepisy i regulacje mogą jednak nie chronić znaków towarowych Emitenta i podobnych praw własności w sposób odpowiedni. Istnieje ryzyko, iż Emitent może nie być w stanie zapobiec uzyskaniu przez strony trzecie nazw domen przypominających lub naruszających znaki towarowe Emitenta lub inne prawa własności albo zmniejszających ich wartość.

Istnieje ryzyko, iż Emitent może nie wykryć albo nie ustalić zakresu nieuprawnionego wykorzystywania praw własności. Ochrona własności intelektualnej może też wymagać angażowania znaczących nakładów w zakresie finansów i zarządzania. Poza tym, kroki podejmowane przez grupę Emitenta dla ochrony własności intelektualnej mogą nie chronić odpowiednio praw własności albo nie zapobiegać ich naruszaniu lub przywłaszczaniu przez osoby trzecie. Nie jest możliwe uzyskanie pewności, że strony trzecie samodzielnie nie opracują i nie uzyskają w inny sposób lepszej technologii lub innych praw własności intelektualnej.

Również inne strony mogą twierdzić, że grupa Emitenta narusza ich prawa własności. Z uwagi na zmiany w handlu elektronicznym, a także aktualnie szeroki zakres ochrony patentowej oraz szybkie tempo wydawania nowych patentów istnieje możliwość, że pewne komponenty produktów i metod działalności gospodarczej stosowanej przez spółki Emitenta mogą bez wiedzy Emitenta naruszać istniejące patenty lub prawa własności intelektualnej innych osób. Istnieje ryzyko, iż Emitent może być zmuszony do poświęcania znacznego czasu, zasobów i pieniędzy na obronę przed takimi zarzutami. Skuteczność roszczenia zgłoszonego przeciwko grupie

Emitenta z tytułu naruszenia własności intelektualnej lub z innego tytułu dotyczącego tej własności, konieczność wypłaty odszkodowania klientowi za roszczenie przeciwko niemu oraz niezdolność do opracowania technologii nienaruszającej praw własności albo do otrzymania dla nich licencji na warunkach racjonalnych komercyjnie może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.28 *Niekorzystne orzeczenie lub rozstrzygnięcie w postępowaniu prawnym z udziałem spółki z grupy Emitenta może narazić Emitenta na szkody pieniężne lub ograniczyć zdolność do prowadzenia działalności.*

Co pewien czas Emitent lub jego spółki zależne są angażowani w prywatne powództwa, dochodzenia i inne postępowania prawne przez pracowników, dostawców, konkurentów i inne osoby. Wyniki tych powództw, dochodzeń i innych postępowań nie są z góry przewidywalne. Zgodnie z wytycznymi rachunkowymi zwiększamy rezerwy na te wydatki, jeżeli istnieje prawdopodobieństwo odpowiedzialności a kwota straty może być racjonalnie oszacowana.

Zgodnie z powszechną praktyką stosowaną w Polsce, spółki segmentu Empik obciążają swoich dostawców płatnościami, za szereg usług, takich jak usługi logistyczne obejmujące dostawy do sklepów z centralnego magazynu czy usługi marketingowe. Jeżeli spółki segmentu Empik nie będą w stanie udowodnić lub wykazać, że usługi te zostały faktycznie wykonane, dostawcy zaprzestając współpracy z Empik mogą wystąpić z roszczeniami celem odzyskania tych kwot. Wszelkie roszczenia zgłaszane przeciwko grupie Emitenta, zarówno merytoryczne jak i nie, mogą być czasochłonne, prowadzić do kosztownego powództwa i wymagać znacznej ilości czasu zarządu. Jeżeli postępowanie prawne zakończy się rozstrzygnięciem niekorzystnym dla grupy Emitenta, Emitent może być narażony na szkody pieniężne lub ograniczenie zdolności do prowadzenia działalności, co może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji Emitenta.

1.1.29 *Jeżeli grupa Emitenta nie utrzyma skutecznego systemu kontroli wewnętrznej, może nie być zdolna do efektywnego zarządzania i monitorowania swojej działalności.*

Efektywna kontrola wewnętrzna jest warunkiem istnienia wiarygodnej sprawozdawczości finansowej oraz efektywnego monitoringu i kontroli operacji i działań podmiotów zależnych. W przypadku poważnych słabości systemu kontroli wewnętrznej Emitent może nie być zdolny do efektywnego monitoringu lub zarządu swojej działalności, a ponadto działalność ta oraz reputacja mogą ulec pogorszeniu. Nie można mieć pewności, że poważne słabości nie istnieją, i że wszystkie niedociągnięcia kontroli wewnętrznej zostaną wykryte. Niewykrycie niedociągnięć może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji Emitenta.

1.1.30 *Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko związane z działalnością międzynarodową*

Przestrzeganie przepisów i regulacji Polski, UE i innych państw w zakresie operacji międzynarodowych, w tym m.in. wymagań importowych i eksportowych, przepisów antykorupcyjnych, przepisów podatkowych, kontroli dewizowej i ograniczeń wycofania kapitału, wymagań prywatności danych, przepisów pracowniczych czy

regulacji antykonkurencyjnych zwiększa koszty prowadzenia działalności poza granicami Polski. Ponadto, koszty te mogą rosnąć w przyszłości wskutek zmiany tych przepisów i regulacji bądź ich interpretacji. Jeżeli spółki z grupy Emitenta nie będą przestrzegać tych przepisów i regulacji albo nie będą szybko wdrażać działań wymaganych przez ich zmiany grupa Emitenta może być narażona na czasowe lub stałe zamknięcie sklepów, grzywny lub inne kary przewidziane w kontrolnych przepisach i regulacjach. Ponadto, naruszenia tych przepisów i regulacji przez strony trzecie dostarczające do spółek Emitenta towary lub usługi mogą powodować opóźnienia wysyłki i odbioru towarów. Nie można mieć pewności, że pracownicy, wykonawcy czy agenci pracujący na rzecz podmiotów z grupy Emitenta nie będą naruszać tych przepisów, regulacji albo zasad w odniesieniu do operacji zagranicznych. Każde z takich zdarzeń może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta. Dodatkowo, prowadzenie działalności na mniej rozwiniętych rynkach, takich jak Ukraina, Rosja i Rumunia, jest generalnie obciążone większym ryzykiem niż w bardziej rozwiniętych krajach zachodnich.

1.1.31 *Wyniki operacji Emitenta i jego spółek mogą ulec pogorszeniu, jeżeli grupa nie będzie w stanie pozyskiwać i zatrzymywać doświadczonych menedżerów i wykwalifikowanych pracowników dla swojej działalności.*

Przyszły sukces grupy kapitałowej Emitenta jest w dużej mierze uzależniony od umiejętności, doświadczenia i wysiłków menedżerów i kluczowego personelu. Emitent jest częściowo uzależniony od zdolności do zatrzymywania menedżerów, którzy poważnie przyczynili się do rozwoju grupy kapitałowej, a także zdolności do pozyskiwania wykwalifikowanych pracowników, którzy będą w stanie efektywnie prowadzić działalność grupy w przyszłości. Nie można zagwarantować zdolności Emitenta do pozyskiwania i zatrzymywania takich menedżerów czy pracowników w przyszłości. Ponadto, wielu menedżerów i kluczowych pracowników to niezależni wykonawcy niezwiązani umowami o pracę. Utrata wykonywanych przez nich usług czy niezdolność do pozyskiwania i zatrzymywania wykwalifikowanych osób na stanowiskach kierowniczych może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe grupy Emitenta.

1.1.32 *Zakłócenia pracownicze i zwiększone koszty pracy mogą wywierać niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.*

Jeżeli w segmencie Smyk dojdzie do poważnych zakłóceń pracowniczych, strajku lub poważnego sporu z pracownikami albo do znacznego zwiększenia kosztów pracy w operacjach niemieckich wskutek przerw w pracy albo podobnych zdarzeń mogących wpływać na jej zdolność do prowadzenia działalności, segment Smyk może być niezdolny do zaspokajania popytu w sposób terminowy i efektywny kosztowo oraz do utrzymania standardu obsługi konsumenta, co może z kolei zmniejszyć jego rentowność. Dodatkowo, kwestie pracownicze stron trzecich dostarczających usługi i produkty spółkom grupy Emitenta także mogą wywierać niekorzystny wpływ, jeżeli zakłócą zdolność spółek Emitenta do pozyskiwania niezbędnych usług i produktów w sposób terminowy.

1.1.33 Grupa kapitałowa Emitenta może być narażona na zobowiązania podatkowe wyższe od oczekiwanych, a częste zmiany w polskich przepisach podatkowych mogą wywierać niekorzystny wpływ na wyniki i kondycję finansową.

Spółki z grupy Emitenta płacą podatki dochodowe w Polsce i szeregu innych krajów. Oceny i oszacowania rezerw i naliczeń podatkowych wymagają poważnych analiz. Przychody niższe od oczekiwanych w krajach o niższych ustawowych stawkach podatkowych albo wyższe od oczekiwanych w krajach o wyższych ustawowych stawkach podatkowych, straty ponoszone w krajach, w których nie możemy realizować korzyści podatkowych, zmiany w wycenie naszych aktywów i pasywów z odroczonego podatku, zmiany kursów walutowych, zmiany przepisów, regulacji lub zasad rachunkowych dotyczących podatków oraz określone inne czynniki mogą wywierać niekorzystny wpływ na efektywne stawki podatkowe realizowane przez grupę Emitenta. Grupa podlega regularnej weryfikacji i kontroli polskich i zagranicznych urzędów skarbowych. Jakikolwiek niekorzystny wynik takiej weryfikacji lub kontroli może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki operacyjne i kondycję finansową grupy Emitenta.

Polski system podatkowy charakteryzuje niestabilność. Przepisy podatkowe są często zmieniane, niejednokrotnie na niekorzyść podatników. Mogą także wymagać zmian koniecznych do wdrożenia nowych przepisów UE. Powodem niestabilności polskiego systemu podatkowego są nie tylko zmiany prawa, ale także uzależnienie regulatorów podatkowych od wykładni sądów, które również mogą być potencjalnie zmieniane albo odwoływane. Takie częste zmiany przepisów podatkowych wywierały i mogą wywierać w przyszłości negatywny wpływ na naszą działalność, kondycję finansową i wyniki operacji. Ponadto, brak stabilności polskich przepisów podatkowych może pogorszyć zdolność Emitenta do efektywnego planowania na przyszłość i do wdrażania biznes planów.

1.1.34 Polisy ubezpieczeniowe posiadane przez spółki z grupy Emitenta mogą nie pokrywać całości lub części zagrożeń wynikających z klęsk żywiołowych, określonych zakłóceń działalności, globalnych konfliktów czy immanentnych zagrożeń operacji i produktów.

Wielu ubezpieczycieli międzynarodowych i lokalnych zawarło z grupą Emitenta umowy ubezpieczenia obejmujące określone ryzyka operacyjne, w tym określone szkody majątkowe (w tym pewne aspekty zakłóceń działalności dla naszych magazynowych centrów dystrybucji), odpowiedzialność za produkt oraz odpowiedzialność członków zarządu i funkcjonariuszy. Choć zdaniem Emitenta typy i kwoty posiadanych ubezpieczeń są zgodne ze zwykłą praktyką branż i są adekwatne dla prowadzonej działalności, ubezpieczenia te nie obejmują wszystkich potencjalnych ryzyk związanych z działalnością grupy Emitenta albo zagrażających w inny sposób. Przykładowo, powyższe polisy mogą nie obejmować całości lub części szkód mogących wynikać na skutek klęsk żywiołowych, określonych zakłóceń działalności lub globalnych konfliktów. Ponadto, polisy te podlegają standardowym potrąceniom, wyłączeniom i ograniczeniom mogącym oddziaływać na zdolność Emitenta do zgłaszania roszczeń. Tym samym, nie można udzielić gwarancji, że ubezpieczenia posiadane przez Emitenta będzie zapewniało właściwą ochronę przed każdym potencjalnym ryzykiem albo w kwotach wystarczających do zapobieżenia znaczącym stratom.

1.1.35 *Spółki grupy Emitenta są narażone na przestępstwa i oszustwa w sklepach.*

Grupa Emitenta podejmuje działania zapobiegające przestępstwom i oszustwom w sklepach. W ostatnich latach co roku inwestowano w szkolenia, techniki ochrony, środki prewencyjne i sprzęt, także we współpracy z innymi sprzedawcami. Segment Smyk posiada dział kontroli wewnętrznej a Segment Empik przeprowadza wewnętrzne kontrole sprawdzające istniejące procedury i środki prewencyjne. W sklepach zainstalowano kamery, stosowane są identyfikatory. W miarę potrzeby grupa Emitenta angażuje pracowników ochrony. Spółki z grupy Emitent regularnie monitorują i analizują rozbieżności kasowe. Jednak pomimo zastosowania tych metod prewencyjnych, przestępstwa i oszustwa nadal mają miejsce, ponieważ wciąż opracowywane są nowe metody oszustw, w tym przez pracowników sklepów oraz przez osoby trzecie zaangażowane przez Emitenta do kontroli i ochrony sklepów. Segment E-commerce jest także narażona na oszustwa i inne przestępstwa elektroniczne. Nie ma gwarancji, że podejmowanie stałych lub rozszerzonych działań przeciwdziałających tej tendencji będzie skuteczne, albo że koszt tych działań nie wzrośnie. Niezdolność do kontroli i zmniejszania przestępczości i oszustw w sposób efektywny kosztowo może wywierać znaczący niekorzystny wpływ na działalność grupy Emitenta, kondycję finansową, wyniki operacji i przepływy gotówki. Ponadto, przestępczość sklepowa może prowadzić do procesów, które mogą być czasochłonne dla kierownictwa, kosztowne i niekorzystne dla reputacji Emitenta.

1.1.36 *Spółki grupy Emitenta są zaangażowane w transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą być zakwestionowane przez władze.*

Spółki grupy Emitenta są zaangażowane w szereg transakcji z podmiotami powiązanymi. Zawierając i przeprowadzając takie transakcje spółki dążą do zapewnienia ich zgodności z obowiązującymi regulacjami wyceny wewnętrznej i prawidłowego udokumentowania. Niemniej, z uwagi na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, kompleksowość i niejednoznaczność regulacji prawnych dotyczących badania stosowanych cen oraz trudności w identyfikacji podobnych transakcji do celów porównawczych nie można osiągnąć pewności, że spółki z grupy Emitenta nie będą podlegać kontroli albo innym działaniom dochodzeniowym władz podatkowych, w tym organów kontroli skarbowej. Zakwestionowanie metod ustalania warunków wolnorynkowych dla tych transakcji może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.1.37 *Emitent nie posiada udziałów kontrolnych w pewnych spółkach joint-ventures i jesteśmy ograniczeni posiadaniem mniejszościowych udziałów w pewnych podmiotach.*

Emitent posiada znaczące, ale nie kontrolne udziały w joint-ventures związanych z Segmentem Mody. Zgodnie z dokumentami regulującymi działalność niektórych z tych podmiotów pewne kluczowe kwestie, takie jak zatwierdzenie biznes planu czy decyzje w sprawie czasu i kwoty wypłat gotówkowych, mogą wymagać zgody partnerów posiadających udziały w joint-ventures albo mogą być zatwierdzane bez zgody Emitenta. Ograniczenia te mogą utrudniać realizację celów tych inwestycji. W prognozach i planach dla tych joint-ventures Emitent zakłada, że partnerzy joint-ventures będą wypełniali swoje zobowiązania do wnoszenia kapitału, dostarczania

md

produktów oraz, w pewnych przypadkach, zapewniania wykwalifikowanego i kompetentnego personelu kierowniczego. Jeżeli partner joint-ventures nie wypełni tych zobowiązań, jego joint-venture może nie być zdolne do działania zgodnie z przyjętymi biznes planami albo Emitent może być zmuszony do zwiększenia swojej inwestycji celem wykonania tych planów.

Grupa Emitenta prowadzi też działalność za pośrednictwem podmiotów zależnych. W niektórych przypadkach, np. Gandalf i Gry On-Line, wspólnicy mniejszościowi posiadają znaczące udziały w tych podmiotach zależnych z opcją put, która może być realizowana po spełnieniu pewnych warunków. Uczestnictwo wspólników mniejszościowych, których interesy nie zawsze są zbieżne z interesami Emitenta, może powodować różnorodne trudności. Obecność udziałów mniejszościowych może np. pogorszyć zdolność grupy do wykorzystywania efektywności organizacyjnej i do przenoszenia gotówki oraz aktywów pomiędzy podmiotami zależnymi w celu alokacji aktywów w sposób maksymalnie skuteczny.

1.1.38 *Emitent może nie być zdolny do stałego przestrzegania regulacji dotyczących zarządzania korporacyjnego obowiązujących go jako spółkę publiczną, może też ponosić wyższe koszty dotyczące przestrzegania właściwych regulacji.*

Jako spółka publiczna w Polsce Emitent podlega różnorodnym regulacjom dotyczącym rachunkowości, zarządzania korporacyjnego i publikacji. Nie zawsze może spełniać ich wymagania, a także może być narażony na wyższe koszty związane z taką zgodnością.

Ponadto, nie można mieć gwarancji, że zarząd Emitenta lub jego audytorzy stwierdzą prawidłowość naszych sprawozdań finansowych w jakimkolwiek przyszłym okresie. Brak skutecznej kontroli sprawozdawczości finansowej może prowadzić do niekorzystnych konsekwencji, takich jak błędy lub niejasności sprawozdań finansowych albo oszustwa. Jeżeli sprawozdania finansowe Emitenta będą zawierały istotne błędy, niejasności lub braki, istnieje ryzyko, iż Emitent zostanie zobowiązany do dostosowania lub modyfikacji wyników finansowych. Nieprzestrzeganie regulacji dotyczących zarządzania korporacyjnego lub innych może prowadzić m.in. do dochodzenia lub sankcji władz regulacyjnych. Wszelkie takie konsekwencje mogą wywierać znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji Emitenta.

1.1.39 *Jeżeli spółki segmentu Szkół Językowych nie określą prawidłowo preferencji klientów w poszczególnych krajach albo zaistnieją napięcia polityczne, sytuacja taka może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową i wyniki operacji grupy Emitenta.*

Spółki segmentu Szkół Językowych prowadzą 113 szkół, w tym 107 bezpośrednio i 6 na podstawie franszyzy, na 30 kwietnia 2014 rok. Tym samym, oferowane usługi mogą odpowiadać preferencjom grup klientów w pewnych krajach w zakresie ceny lub treści, ale nie w innych. Ewentualna niezdolność segmentu Szkół Językowych do dostosowania się do wymagań zmiennego rynku lub preferencji klientów może spowodować spadek obrotów.

Grupa Emitenta prowadzi także szkoły językowe w Rosji i na Ukrainie. Dalsze napięcia polityczne i niepewność w tych krajach mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na operacje, które są tam prowadzone.

1.1.40 *Działalność spółek segmentu Optimum jest narażona na ryzyko koncentracji klientów, zależności od dostawców i zwiększonej konkurencji.*

Segment Optimum prowadzi działalność w segmencie dystrybucji hurtowej i detalicznej rozprowadzając kosmetyki, odzież i obuwie w Polsce, Czechach, Słowacji i Rosji. Jest uzależniony od ograniczonej liczby dużych globalnych marek, których produkty odpowiadają za istotną część obrotów. Globalne marki mogą zmienić swoją strategię albo zakończyć związek ze spółkami segmentu Optimum przechodząc na dystrybucję bezpośrednią lub poprzez inny podmiot detaliczny. Podjęcie takiego działania przez globalną markę może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność segmentu Optimum. Ponadto, jeżeli jeden z dostawców nie jest w stanie wykonać zamówienia albo dostarczyć produktów na czas, może to mieć wpływ na kondycję finansową całego segmentu, co z kolei może mieć wpływ na działalność całej grupy Emitenta. Dodatkowo, większość obrotów dystrybucji kosmetyków segmentu Optimum jest skoncentrowana na relacjach z dwoma klientami, perfumeriami Sephora i Douglas. Zakłócenie lub zerwanie relacji z jednym z nich może wywrzeć znaczący niekorzystny wpływ na działalność segmentu Optimum.

Segment Optimum napotyka także na znaczącą konkurencję na rynku obuwia detalicznego ze strony znanych marek, takich jak Vans, Salomon, North Face, Ecco, Clarks i Timberland. Jeżeli konsumenci wybiorą marki inne niż sprzedawane przez segment Optimum, ta ostatnia może odnotować zmniejszenie udziału w rynku i obrotów, co z kolei może wywrzeć niekorzystny wpływ na jej działalność, kondycję finansową i wyniki operacji.

1.2 Ryzyka związane z zadłużeniem Emitenta i jego podmiotów zależnych

1.2.1 *Grupa Emitenta jest w dużym stopniu zalewarowana i obowiązki obsługi zadłużenia z Obligacji mogą ograniczyć naszą zdolność do finansowania operacji Grupy.*

Emitent jest spółką o wysokim poziomie lewarowania, zaś zgodnie z Ofertą będziemy mieli znaczące obowiązki w zakresie obsługi zadłużenia z Obligacji. Nie możemy zagwarantować, że będziemy w stanie generować przepływ gotówki z operacji wystarczający do terminowego spełniania naszych obowiązków obsługi zadłużenia.

Stopień zalewarowania po emisji Obligacji może mieć znaczące konsekwencje dla posiadaczy Obligacji, m.in. następujące:

- (a) utrudnienie wypełniania obowiązków Emitenta z tytułu Obligacji;
- (b) zwiększenie podatności i zmniejszenie elastyczności Emitenta w reagowaniu na niekorzystne trendy w działalności lub niekorzystne warunki gospodarcze i branżowe;
- (c) obligatoryjne przeznaczenie znacznej części przepływu gotówki z operacji na spłatę kapitału i odsetek z zadłużenia, zmniejszające dostępność tej gotówki

i ograniczające zdolność do pozyskiwania dodatkowych funduszy na finansowanie kapitału obrotowego, wydatków kapitałowych, transakcji kupna, joint-ventures i inne cele korporacyjne;

- (d) ograniczenie elastyczności w planowaniu i reagowaniu na zmiany w działalności, konkurencyjnym środowisku i branży, w których działa grupa kapitałowa Emitenta;
- (e) zmniejszenie konkurencyjności w stosunku do konkurentów nie podlegających tak wysokiemu lewarowaniu oraz
- (f) ograniczenie zdolności Emitenta do pożyczania dodatkowych środków i zwiększenie kosztu tego pożyczania.

1.2.2 *Ryzyko zaciągania dalszych zobowiązań finansowych, co mogłyby dodatkowo zaostriżyć ryzyka opisane w niniejszej sekcji*

Mimo ograniczeń w odniesieniu do zaciągania dodatkowego zadłużenia finansowego, Emitent bądź jego spółki z grupy, w dalszym ciągu mamy prawo zaciągania określonych zobowiązań finansowych. Dalsze zwiększenie poziomu zadłużenia może spowodować negatywne konsekwencje które intensyfikują ryzyka opisane w niniejszej sekcji

1.2.3 *Przepływy pieniężne generowane przez grupę kapitałową Emitenta oraz jego obecne zasoby kapitałowe mogą nie wystarczyć do obsługi zadłużenia finansowego i innych zobowiązań.*

Zdolność Emitenta do obsługi zadłużenia będzie zależeć od zdolności do generowania wystarczających środków pieniężnych, co do pewnego stopnia zależy od sukcesu strategii biznesowej grupy kapitałowej a także od czynników, które nie są pod kontrolą Emitenta.

Emitent nie jest w stanie zapewnić, że grupa kapitałowa będzie generować wystarczające przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz że obecnie przewidywane trendy przychodów ze sprzedaży czy zakładane poziomy kosztów zostaną osiągnięte. Podobnie nie ma pewności czy środki finansowania dłużnego i kapitałowego będą dostępne dla Emitenta i jego spółek zależnych w ilości wystarczającej aby umożliwić terminowane regulowanie zobowiązań w przyszłości.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż Emitent utraci płynność finansową i nie będzie zdolny do obsługi swoich zobowiązań co może mieć wpływ na terminowość obsługi zadłużenia finansowego przypadającego do spłaty w 2017 roku, w tym :

- (a) zobowiązań z tytułu umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach, o łącznej wartości nominalnej 959.315.737 PLN z terminem wymagalności 17 października 2017 roku;
- (b) zobowiązań z tytułu niniejszych Obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 o łącznej nominalnej wartości 128.800.000 PLN z terminem wymagalności 17 listopada 2017 roku;

- (c) zobowiązań z tytułu niezabezpieczonych obligacji imiennych, rządzonych prawem polskim, denominowanych w euro, serii SH/2014 o łącznej wartości nominalnej 37.960.000 EUR, z terminem wymagalności 17 listopada 2017 roku;
- (d) zobowiązań z tytułu niezabezpieczonej pożyczki denominowanej w euro, w łącznej kwocie nominalnej stanowiącej równowartość 100.000.000 PLN, pomiędzy Spółką a Privatbanka A.S. oraz Westbridge s.à.r.l., z terminem wymagalności 17 listopada 2017 roku.

1.2.4 ***Ryzyko przedterminowego wypowiedzenia umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach***

Emitent a także jego spółki zależne są stronami umów kredytowych objętych Umową o Wspólnych Warunkach która zobowiązuje Emitenta do przestrzegania szeregu warunków, takich na przykład jak zachowanie poziomów wskaźników finansowych oraz przestrzeganie określonych obowiązków informacyjnych. W przypadku naruszenia przez grupę kapitałową Emitenta obowiązków wynikających z umowy, istnieje ryzyko iż instytucje finansowe przedterminowo wypowiedzą kredyty objęte powyższą umową co wywoła znaczący niekorzystny wpływ na działalność, kondycję finansową, płynność i wyniki operacji grupy Emitenta.

1.3 **Ryzyka związane z Obligacjami**

1.3.1 ***Ryzyko związane z instytucją Długu Równoległego (ang. parallel debt)***

Obligacje nie są obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Do Obligacji została użyta struktura wykorzystywana przy transakcjach zawieranych na rynku kredytów konsorcjalnych rządzonych prawem angielskim. Przewiduje ona zastosowanie instytucji Długu Równoległego (ang. *parallel debt*), udział Agenta Zabezpieczenia i ustalenie określonego pierwszeństwa zaspokojenia zabezpieczonych wierzycieli finansowych Emitenta ze środków pozyskanych z egzekucji na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Struktura przewiduje zabezpieczenie rządzonych prawem angielskim wierzytelności przysługujące Agentowi Zabezpieczenia wobec Emitenta z tytułu zaciągniętego przez niego Długu Równoległego. Na podstawie Długu Równoległego Emitent oraz każdy z jego Podmiotów Zależnych ustanawiających poręczenie/gwarancję na mocy Umowy Pomiędzy Wierzycielami będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzytelności danego dłużnika powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie. Dług Równoległy zostanie zabezpieczony poprzez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń.

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

automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

Obligatariusz będzie mógł partycypować w podziale kwot płatnych na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu każdego Długu Równoległego (oraz pośrednio w Ustanawianych Zabezpieczeniach) jedynie w przypadku przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z stosownym mechanizmem przystąpienia w niej przewidzianym.

Każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami poprzez podpisanie odpowiedniej dokumentacji przystąpienia (na podstawie której Obligatariusz stanie się również związanym postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami analogicznie do pozostałych wierzycieli będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami). Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, przystąpienie nie będzie możliwe, jeżeli Obligatariusz podejmie czynności egzekucyjne dotyczące dochodzenia jego roszczeń z tytułu Obligacji względem Emitenta.

Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz.

1.3.2 *Kolejność podziału kwot przez Agenta Zabezpieczeń*

Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany na podstawie postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami do podziału pomiędzy wierzycieli będących jej stronami wszelkich kwot uzyskanych z egzekucji przez Agenta Zabezpieczeń Ustanawianych Zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy na zasadach i w kolejności określonej w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Wierzytelności z tytułu Obligacji Obligatariuszy, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami będą zaspakajane po zaspokojeniu wierzytelności Agenta Zabezpieczeń oraz określonych wierzycieli Emitenta, na warunkach szczegółowo opisanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. W związku z tym istnieje ryzyko, iż wartość zabezpieczeń będzie niewystarczająca, aby zaspokoić w całości lub w części wierzytelności wynikające z Obligacji, w stosunku do których zrealizują się przesłanki płatności.

1.3.3 *Ryzyko związane z zależnością Obligatariusza od Agenta Zabezpieczenia*

Otrzymanie przez Obligatariusza, który przystąpił do Umowy Pomiędzy Wierzycielami środków z egzekucji z przedmiotu zabezpieczenia zabezpieczającego Dług Równoległy uzależnione jest od podjęcia określonych działań przez Agenta Zabezpieczenia. W efekcie taki Obligatariusz może być narażony na ryzyko związane z: niepodjęciem działań przez Agenta Zabezpieczenia, nienależytym działaniem Agenta Zabezpieczenia, czasowym brakiem Agenta Zabezpieczenia w związku z jego zmianą, likwidacją lub upadłością Agenta Zabezpieczenia.

1.3.4 *Ryzyko związane ze sprzedażą niektórych aktywów Emitenta i podziałem uzyskanych kwot*

W przypadku sprzedaży niektórych aktywów Emitenta, Emitent będzie zobowiązany do dokonania całkowitego lub częściowego wykupu istniejących i niewykupionych Obligacji, ze środków uzyskanych ze sprzedaży danych aktywów po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów lub Finansowania Akcjonariuszy, przy czym także część środków będzie mogła być zatrzymana przez Emitenta lub jego Podmioty Zależne pod warunkiem, że uprawnienie do jej zatrzymania będzie wynikać ze Zmienionych Istniejących Kredytów. Oznacza to, że na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, kwoty uzyskane ze sprzedaży niektórych aktywów Emitenta zostaną podzielone pomiędzy wierzycieli z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów i Finansowania Akcjonariuszy, z pierwszeństwem przed Obligatariuszami, a wartość pozostałych po sprzedaży aktywów może okazać się niewystarczająca do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji.

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

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

1.3.6 *Ryzyko związane z nieprzystąpieniem do Umowy Pomiędzy Wierzycielami*

Obligatariuszom, którzy nie przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami nie przysługuje jakiejkolwiek uprawnienie 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, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz Zmienionych Istniejących Kredytów) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.

1.4 *Ryzyka związane z notowaniem Obligacji na ASO GPW*

1.4.1 *Ryzyko braku płynności*

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

1.4.2 *Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami*

GPW jako organizator ASO GPW ma prawo, zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("**RASO**"), zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- (a) na wniosek Emitenta;
- (b) w przypadku uznania, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

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

Zgodnie z § 17c ust. 1 RASO, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V RASO dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- (c) upomnieć emitenta;
- (d) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

GPW jako organizator ASO GPW, 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.

Zgodnie z §17 c ust. 3 RASO 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 RASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17 c ust. 2 RASO, GPW jako organizator ASO GPW może:

- (a) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) RASO nie może przekraczać 50.000 zł;
- (b) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie;
- (c) wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes

inwestorów, GPW na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego ("KNF"), wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

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

1.4.3 *Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu*

Zgodnie z zapisami § 12 ustęp 2 RASO, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- (d) 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 tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo, zgodnie z zapisami § 12 ust. 1 RASO, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- (a) na wnioski Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- (c) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta;
- (e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

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

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

1.4.4 *Ryzyko związane z przepisami podatkowymi*

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

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

1.4.5 *Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF*

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

2. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych

Celem emisji Obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 jest spłata istniejących obligacji wyemitowanych przez Emitenta o terminie wykupu przypadającym w dniu 24 listopada 2014 r.

3. Rodzaj emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje na okaziciela, o oprocentowaniu zmiennym, niemające formy dokumentu, emitowane przez **Empik Media & Fashion S.A.**

4. Wielkość emisji

Łączna wartość nominalna emisji Obligacji wynosi:

- (a) dla serii 2/2014 103.800.000 zł (słownie: sto trzy miliony osiemset tysięcy złotych);
- (b) dla serii 3/2014 17.500.000 zł (słownie: siedemnaście milionów pięćset tysięcy złotych);
- (c) dla serii 4/2014 7.500.000 zł (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy złotych).

5. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

5.1 Wartość nominalna każdej Obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 wynosi 100.000 zł.

5.2 Cena emisyjna jednej obligacji wynosi:

- (a) dla obligacji serii 2/2014 100.000 zł;
- (b) dla obligacji serii 3/2014 100.082,44 zł;
- (c) dla obligacji serii 4/2014 100.192,36 zł.

6. Informacja o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

Obligacje serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 są przedmiotem emisji w ramach subskrypcji prywatnej. Emitent poinformował o zakończeniu subskrypcji obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014 raportami 40/2014 z dnia 17 listopada 2014 roku, 42/2014 z dnia 21 listopada 2014 roku oraz 48/2014 z dnia 24 listopada 2014 roku. Przydział Obligacji został dokonany przez mBank S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. w datach przydziału wskazanych poniżej, w związku z czym Emitent nie podejmował uchwał o dokonaniu przydziału. Poniżej zamieszczono informacje związane z przeprowadzeniem emisji obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014:

- (a) data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji:

- (i) daty rozpoczęcia subskrypcji: 14 listopada 2014 roku (seria 2/2014), 20 listopada 2014 roku (seria 3/2014), 21 listopada 2014 roku (seria 4/2014);
 - (ii) daty zakończenia subskrypcji: 17 listopada 2014 roku (seria 2/2014), 20 listopada 2014 roku (seria 3/2014), 24 listopada 2014 roku (seria 4/2014) ;
- (b) data przydziału instrumentów finansowych: 17 listopada 2014 roku (seria 2/2014), 20 listopada 2014 roku (seria 3/2014), 24 listopada 2014 roku (seria 4/2014);
- (c) liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją lub sprzedażą:
 - (i) liczba obligacji serii 2/2014: 1038 obligacji;
 - (ii) liczba obligacji serii 3/2014: 175 obligacji;
 - (iii) liczba obligacji serii 4/2014: 75 obligacji;
- (d) stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy: 0 (zero);
- (e) liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży:
 - (i) liczba obligacji serii 2/2014: 1038 obligacji;
 - (ii) liczba obligacji serii 3/2014: 175 obligacji;
 - (iii) liczba obligacji serii 4/2014: 75 obligacji;
- (f) cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane):
 - (i) cena emisyjna jednej obligacji serii 2/2014: 100.000 zł;
 - (ii) cena emisyjna jednej obligacji serii 3/2014: 100.082,44 zł;
 - (iii) cena emisyjna jednej obligacji serii 4/2014: 100.192,36 zł;
- (g) liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach:
 - (i) seria 2/2014: 13;
 - (ii) seria 3/2014: 2;
 - (iii) seria 4/2014 : 10;
- (h) liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach:

- (i) seria 2/2014: 13;
 - (ii) seria 3/2014: 2;
 - (iii) seria 4/2014: 10;
- (i) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o submisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy submisji, nabytej przez subemitenta): nie dotyczy, gdyż nie zawarto umów o submisję;
 - (j) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:
 - (i) przygotowanie i przeprowadzenie oferty: 3.377.737 zł ;
 - (ii) wynagrodzenie subemitentów, dla każdego oddzielnie: nie dotyczy, gdyż nie zawarto umów o submisję;
 - (iii) sporządzenie dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 303.041 zł;
 - (iv) promocja oferty: nie poniesiono.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty (w tym koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego) zostały uznane za koszty bezpośrednio związane z pozyskanym finansowaniem i zostaną ujęte w rachunku zysków i strat w okresie do Dnia Wykupu Obligacji, metodą efektywnej stopy procentowej.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

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

7.1 Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Emitent zapłaci w dniu 17 listopada 2017 r. ("**Dzień Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, tj. na szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

ma

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

7.2 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od dnia 17 listopada 2014 r. (włącznie) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w tabeli poniżej przy założeniu, że dniem rozpoczęcia naliczania odsetek jest dzień 17 listopada 2014 r., a Dniem Wykupu będzie 17 listopada 2017 r., Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3	Kolumna 4	Kolumna 5
Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1	Data Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji wskazanego w Kolumnie 1	Ostatni Dzień Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
1.	17-11-2014	08-05-2015	16-05-2015	17-05-2015
2.	17-05-2015	06-11-2015	16-11-2015	17-11-2015
3.	17-11-2015	09-05-2016	16-05-2016	17-05-2016
4.	17-05-2016	08-11-2016	16-11-2016	17-11-2016
5.	17-11-2016	09-05-2017	16-05-2017	17-05-2017
6.	17-05-2017	09-11-2017	16-11-2017	17-11-2017

7.3 Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej Należności Głównej naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia).

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

7.4 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

7.5 Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę wynoszącą 8% (słownie: osiem procent) w skali roku dla Obligacji serii 2/2014, 3/2014 oraz 4/2014.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej). Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego (bądź o innej godzinie, o której fixing jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR), 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 6-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

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 Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.

Agentem Kalkulacyjnym jest mBank S.A., ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa.

Banki Referencyjne oznaczają: Bank Polska Kasa Oszczędności S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. oraz PKO Bank Polski S.A.

7.6 Wcześniejszy wykup obligacji

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły przesłanki stanowiące podstawę wcześniejszego wykupu Obligacji, o których mowa poniżej.

7.6.1 *Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Utraty Kontroli*

Jeżeli wystąpi Przypadek Utraty Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wystąpieniu Przypadku Utraty Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 dni) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 180 dni od dnia wystąpienia Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) Świadcstwo Depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli); 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 Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).

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

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

7.6.2 *Wcześniejszy wykup Obligacji w związku ze sprzedażą Segmentów Podstawowych*

W razie dokonania przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem Spółki Zależnej, sprzedaży Segmentów Podstawowych, Obligacje będą podlegać wcześniejszemu całkowitemu lub częściowemu wykupowi ("**Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego**").

W przypadku sprzedaży któregokolwiek z Segmentów Podstawowych, Emitent będzie zobowiązany do dokonania Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego ze środków uzyskanych w ramach Ceny Netto z tytułu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego pozostałych po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz: (i) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – spłaty bądź przedterminowej

spląty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) oraz (ii) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Szkół Językowych – po pomniejszeniu tych środków o maksymalną kwotę 100.000.000 PLN, która będzie mogła być zatrzymana przez Emitenta lub jego Podmioty Zależne pod warunkiem, że uprawnienie do jej zatrzymania będzie wynikać ze Zmienionych Istniejących Kredytów) (o ile odpowiednio spłata lub przedterminowa spłata lub wykup nastąpią terminie 60 dni od uzyskania takich środków) na całkowity lub częściowy wykup istniejących i niewykupionych Obligacji.

Dla uniknięcia wątpliwości, poprzez **"spłatę lub przedterminową spłatę Zmienionych Istniejących Kredytów"** należy również rozumieć wpłacenie kaucji, sfinansowanie innego zabezpieczenia bądź sfinansowanie innych działań dotyczących wystawionych lub udostępnionych na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów gwarancji, akredytyw i innych instrumentów pozabilansowych, które na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów będzie traktowane jak spłata lub przedterminowa spłata tych instrumentów pozabilansowych.

W przypadku, gdy po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz – wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – po dokonaniu spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) lub po bezskutecznym upływie terminu, o którym mowa powyżej pozostanie jakakolwiek część Ceny Netto niewykorzystana na taką spłatę lub przedterminową spłatę lub wykup zgodnie z powyższym punktem (**"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy"**), Emitent zapewni, że Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy wpłacona zostanie przez Emitenta lub jego Podmiot Zależny lub nabywcę danego Segmentu Podstawowego bezpośrednio na rachunek w Akceptowalnym Banku zastrzeżony na rzecz Obligatariuszy (**"Rachunek Zastrzeżony"**), z którego środki będą przeznaczane na wykup Obligacji. Wykup będzie polegał na zapłacie w 60 dniu po dniu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego (**"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego"**) - w stosunku do każdej Obligacji – kwoty stanowiącej iloraz Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy i liczby istniejących i niewykupionych w takim dniu Obligacji (zaokrąglonej w górę do pełnego PLN) (**"Kwota Przedpłaty na Obligację"**). Kwota Przedpłaty na Obligację zostanie przeznaczona: (i) po pierwsze – na zapłatę narosłych i niezapłaconych do Dnia Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego odsetek od każdej Obligacji a następnie (ii) na wykup części Należności Głównej Obligacji podlegających wykupowi w dniu Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego.

W terminie 10 Dni Roboczych od dnia dokonania sprzedaży danego Segmentu Podstawowego Emitent, działając w dobrej wierze, po dokonaniu z należytą starannością odpowiednich czynności mających na celu weryfikację stanu faktycznego i prawnego, przekaze Obligatariuszom oświadczenie podpisane przez członków zarządu Emitenta (którzy potwierdzą w nim również poprawność zawartych w nim danych i przedstawionych wyliczeń), zgodnie z zasadami jego reprezentacji, wskazujące zwięzły opis sprzedaży danego Segmentu Podstawowego, Cenę Netto oraz wyliczenie Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy

(przy czym jeżeli kwoty te wyrażone są w walucie innej niż PLN wówczas wyliczenie nastąpi w oparciu, o te kwoty przeliczone na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia, w którym następuje podpisanie umowy rozporządzającej (lub zobowiązująco-rozporządzającej) Segmentem Podstawowym).

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

7.7 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta

Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, w przypadku zamiaru dokonania Refinansowania pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż na 10 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.

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

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

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Na rzecz Obligatariuszy nie zostały ustanowione zabezpieczenia.

W ramach restrukturyzacji zadłużenia, Emitent zawarł z Wierzycielami Umowę Pomiędzy Wierzycielami.

Każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w Warunkach Emisji. Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami jest opcjonalne i umożliwi Obligatariuszom skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń będących gwarancjami kluczowych Spółek Zależnych Emitenta oraz Zabezpieczeniami ustanawianymi na zabezpieczenie Długu Równoległego w zakresie, w jakim odzwierciedla on wiarygodność z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów oraz z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariuszy Partycypujących, na m.in. akcjach Emitenta należących bezpośrednio lub pośrednio do Akcjonariuszy

Większościowych, aktywach Emitenta oraz jego Spółek Zależnych, o których mowa w Umowie Pomiędzy Wierzycielami oraz na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

Na żądanie danego Obligatariusza, Emitent udostępni temu Obligatariuszowi kopię Umowy Pomiędzy Wierzycielami w siedzibie Emitenta w dniach i godzinach pracy Emitenta.

Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia dotyczą i zabezpieczają Dług Równoległy, co oznacza, że nie stanowią i nie będą stanowić zabezpieczenia Obligacji serii 2/2014, serii 3/2014 oraz serii 4/2014 w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Obligacje stanowią bezpośrednie i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz Zmienionych Istniejących Kredytów) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.

Na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami wykreowany jest Dług Równoległy Emitenta będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta. Na podstawie Długu Równoległego Emitent oraz każdy z jego Podmiotów Zależnych ustanawiających poręczenie/gwarancję na mocy Umowy Pomiędzy Wierzycielami będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Z 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, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Umowa Pomiędzy Wierzycielami nie przewiduje ograniczeń w zakresie terminu przystąpienia do niej przez Obligatariuszy, co oznacza że każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami także po dniu wymagalności Obligacji, pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz.

Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym, wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne świadectwo depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na

dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

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

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

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

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

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.

Ryzyka związane z Umową Pomiędzy Wierzycielami zostały wskazane w punkcie 1.3 niniejszej Noty Informacyjnej.

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

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia (to jest na dzień 30 września 2014 roku) wynosi 1.204.020.000 PLN (słownie: jeden miliard dwieście cztery miliony dwadzieścia tysięcy złotych) w ujęciu jednostkowym, natomiast wartość zobowiązań grupy kapitałowej Emitenta na ten sam dzień wynosi 1.958.542.000 PLN (słownie: jeden miliard dziewięćset pięćdziesiąt osiem milionów pięćset czterdzieści dwa tysiące złotych) w ujęciu skonsolidowanym.

Emitent przewiduje, że w następnych okresach sprawozdawczych wartość zobowiązań będzie ulegała redukcji na skutek przyływu gotówki z tytułu sprzedaży niektórych spółek operacyjnych z portfela Emitenta.

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. Przedsięwzięcie nie zostało określone.

11. **Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy. Obligatariuszom przysługują z tytułu Obligacji wyłącznie świadczenia pieniężne.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są zabezpieczone zastawem ani hipoteką.

13. **Załączniki**

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta (Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego),
2. Tekst jednolity Statutu Emitenta,
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną,
4. Warunki Emisji Obligacji serii 2/2014 wraz z załącznikami,
5. Warunki Emisji Obligacji serii 3/2014 wraz z załącznikami,
6. Warunki Emisji Obligacji serii 4/2014 wraz z załącznikami,
7. Wszelkie definicje i objaśnienia skrótów znajdują się w punkcie 1 Warunków Emisji Obligacji serii 2/2014, punkcie 1 Warunków Emisji Obligacji serii 3/2014 oraz punkcie 1 Warunków Emisji Obligacji serii 4/2014 załączonych do niniejszej Noty Informacyjnej.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 02.02.2015 godz. 14:35:18

Numer KRS: 0000043034

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4a 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		05.02.2002	
Ostatni wpis	Numer wpisu	56	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	WA.XII NS-REJ.KRS/4000/15/300	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 011120129, NIP: 5261032243
3.Firma, pod którą spółka działa	EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 43352 SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY, SĄD GOSPODARCZY, XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY-REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-CENTRUM, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. MARSZAŁKOWSKA, nr 104/122, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-017, poczta WARSZAWA, 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 Z DNIA 15.12.1994 R., REP. A-3902/94, SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ IZABELI DREGER W WARSZAWIE. JEDNOLITY TEKST STATUTU UCHWALONY I SPORZĄDZONY AKTEM NOTARIALNYM W KANCELARII NOTARIALNEJ IZABELI MIKŁAS W WARSZAWIE W DNIU 15.01.1998 R., REP. A-241/98, UWZGLĘDNIAJĄCY NASTĘPUJĄCE ZMIANY: AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ IZABELI MIKŁAS W WARSZAWIE W DNIU 02.07.1998 R., REP. A-3639/98, ZMIANA ART.9, ART.30 STATUTU SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ ROBERTA GILERA W WARSZAWIE W DNIU 03.09.1999 R., REP. A-3273/99, ZMIANA ART.8;13;19;24;30;37 STATUTU SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ IZABELI MIKŁAS W WARSZAWIE W DNIU 22.10.1999 R., REP. A-5566/99, ZMIANA ART.9 STATUTU SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 11 PAŹDZIERNIKA 2001R., REP. A NR 4225/2001, PRZEZ NOTARIUSZ SYLWIĘ KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. ALEJA RÓŻ 7 M. 9; ZMIANA ARTYKUŁÓW: 4,8,9,12,15,17,19,21,22,24,25,26,27,30 STATUTU SPÓŁKI; USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	2	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 10.04.2002 R. REP. A-1340/2002, PRZEZ NOTARIUSZ SYLWIĘ KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. ALEJA RÓŻ 7 M. 9, ZMIANA ART. 8, 11, 35, 36 STATUTU SPÓŁKI, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	3	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 17.12.2002 R. REP. A-4583/2002, PRZEZ NOTARIUSZ SYLWIĘ KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY ULICY ALEJA RÓŻ 7 M. 9, ZMIANA ARTYKUŁU 9 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI; USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 16 WRZEŚNIA 2003R. (REP. A NR 3213/2003), PRZEZ NOTARIUSZ SYLWIĘ KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, PRZY UL. ALEJA RÓŻ 7 M.9; ZMIANA ARTYKUŁU 28 STATUTU SPÓŁKI; USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	5	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 16 GRUDNIA 2003 R., REP. A NR 4433/2003, PRZEZ NOTARIUSZA SYLWIĘ KUBICKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, ZMIANA ARTYKUŁÓW 7 I 8 STATUTU SPÓŁKI, USTALONO TEKST JEDNOLITY SPÓŁKI.
	6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 12 STYCZNIA 2004 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ SYLWIĘ KUBACKĄ NOTARIUSZA W WARSZAWIE, Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY AL. RÓŻ 7 M. 9 REPERTORIUM A NR 48/2004. ZMIENIONO: ARTYKUŁY: 4, 5, 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 ORAZ PUNKT IV. DODANO: PO ART. 7: PUNKT III "KAPITAŁ FUNDUSZU"; PO ART. 12: PUNKT V "ORGANY FUNDUSZU"; PO ART. 13: PUNKT A "ZARZĄD"; PO ART. 17: PUNKT B "RADA NADZORCZA"; PO ART. 24: PUNKT C "WALNE ZGROMADZENIE"; PO ART. 31: PUNKT V "GOSPODARKA FUNDUSZU". USUNIĘTO: PO ART. 8: PUNKT III "KAPITAŁ FUNDUSZU"; PO ART. 12: PUNKT A "ZARZĄD"; PO ART. 16: PUNKT B "RADA NADZORCZA"; PO ART. 23: PUNKT C "WALNE ZGROMADZENIE"; PO ART. 30: PUNKT V "GOSPODARKA FUNDUSZU"; PO ART. 35: PUNKT VI "POSTANOWIENIA KOŃCOWE"; ART. 36. USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU. AKT NOTARIALNY Z DNIA 14 KWIETNIA 2004 ROKU SPORZĄDZONY PRZEZ JADWIGĘ ZACHARZEWSKĄ NOTARIUSZA W WARSZAWIE, Z KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY UL. ŚWIĘTOKRZYSKIEJ 18, REPERTORIUM A NR 1211/2004. ZMIENIONO ARTYKUŁ 26. USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	7	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 23 LIPCA 2004 R., REP. A 3156/2004, PRZEZ NOTARIUSZA JADWIGĘ ZACHARZEWSKĄ, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, ZMIANA ARTYKUŁÓW 7 I 32, USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI; AKT NOTARIALNY Z DNIA 10 SIERPNIA 2004 R., REP. A NR 140/2004 PRZEZ NOTARIUSZA ALEKSANDRĘ ZAPART, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. WSPÓLNEJ 57 LOK.6, ZMIANA ART.1 STATUTU, USTALENIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU.
	8	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 30 CZERWCA 2005 R., REP. A NR 1647/2005 PRZEZ

	ASESORA NOTARIALNEGO PANIĄ MARTĘ GORZELAK, ZASTĘPCĘ NOTARIUSZA IZABELI MIKLAS, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ PRZY ALEI SZUCHA 16 LOKAL 16 W WARSZAWIE; ZMIANA ART. 12.1; 12.2; 12.4; 12.5; CAŁY ART. 18.6 I 18.7 ZOSTAJĄ SKREŚLONE, W ZWIĄZKU Z POWYŻSZYM DOTYCHCZASOWE ART. 18.8 I 18.9 OTRZYMUJĄ NUMERACJĘ 18.6 I 18.7 ODPOWIEDNIO. PONADTO ODNIESIENIA W TREŚCI ART. 12.3 I 18.9 STATUTU DO ART. 18.9 ZOSTAJĄ ZMIENIONE NA ODNIESIENIA DO "ART. 18.7". ART. 20 OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. CAŁY DOTYCHCZASOWY ART. 23.2(F) STATUTU SPÓŁKI ZOSTAJE WYKREŚLONY, W ZWIĄZKU Z CZYM NASTĘPNY PKT (G) ZOSTAJE OZNACZONY LITERĄ "F". PONADTO CAŁY ART. 23.3 ZOSTAJE SKREŚLONY, A DOTYCHCZASOWY ART. 23.4 OTRZYMA NUMER 23.3. SKREŚLONY ZOSTANIE RÓWNIEŻ ART. 29.2(F) STATUTU. SKREŚLONY ZOSTANIE RÓWNIEŻ ART. 29.2(F) STATUTU. ART. 29.3 OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
9	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 8 GRUDNIA 2005R. REP. A 8992/2005 PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 M.23; DODANIE ART.8A, ZŁOŻONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
10	8 GRUDNIA 2005 R., REP.A 8992/2005 NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL.ZIMNA 2 M.23; ZMIANA ART.8; TEKST JEDNOLITY STATUTU
11	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 12 LIPCA 2006 ROKU, REP. A 5130/2006 PRZEZ NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 LOK.23, ZMIANA ART.4, 12 ORAZ PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU.
12	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.01.2007R., REPERTORIUM A-916/2007; NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL ZIMNEJ 2 LOK. 23; ZMIANA ART. 8, 8A.1, DODANIE ART.: 23.2 PKT G, ORAZ 23.4; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU.
13	AKT NOTARIALNY Z DN. 13.07.2007 R., REPERTORIUM A - 5073/2007; NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK. 23; ZMIANA ART. 8, 8A.1; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU.
14	AKT NOTARIALNY Z DNIA 05.06.2008 R., REP.A NR 5383/2008, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK. 23; ZMIANA ART.8, 8A.1, 14.1; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU
15	14.07.2008 R., REPERTORIUM A -7171/2008; ASESOR NOTARIALNY KAROLINA PIETKIEWICZ-MURAWSKA, ZASTĘPCA NOTARIUSZA DARIUSZA WIERZCHUCKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK. 23 ZMIANA ART. 8A; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU.
16	13.07.2009, REP. A NR 4583/2009, DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART.7 UST.2, ART.8A ORAZ ART. 23 UST.2 PKT (G) STATUTU SPÓŁKI, PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO SPÓŁKI
17	AKT NOTARIALNY Z DNIA 16.11.2009 R., NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, UL.ZIMNA 2 LOK.23, REPERTORIUM A NR 8198/2009, ZMIANA ART.8, 8A, 25 UST.2, 25 UST.3, 26 UST.2 ORAZ PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.
18	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30.07.2010 R., REPERTORIUM A NR 7658/2010, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL.ZIMNEJ 2 LOK.23 ZMIANA ART.8, 8A, 34; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU FUNDUSZU
19	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20.01.2011 R., NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZUCHCKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, UL. ZIMNA 2 LOK. 23, REPERTORIUM A NR 1473/2011; ZMIANA ART. 8A ORAZ PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI
20	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15 CZERWCA 2012 R. REP. A NR 4706/2012 NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ARTYKUŁÓW 8, 8A, 10, 12, 14, 15, 16, 17,18, 19, 20, 21, 23, 25 UST. 2, 4 ORAZ 5, ARTYKUŁÓW 26, 29 UST.1, 2, 3 ORAZ 4, ARTYKUŁ 31, 34, ORAZ ARTYKUŁU 36; UCHYLENIE ARTYKUŁÓW 9 ORAZ 33; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.
21	AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.06.2012 R., REP A NR 4706/2012, NOTARIUSZ DARIUSZ

	WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK. 23; ZM. ART. 12 UST. 4 ORAZ DODANIE ART. 23 UST. 8.
22	27.06.2013 R., REP. A NR 4381/2013, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA ART. 1, 4, 7 UST. 1 LIT. A), ART. 25, TYTUŁU ZAŁĄCZNIKA NR 1.
23	AKT NOTARIALNY Z DNIA 10.04.2014R., REP. A NR 2395/2014, NOTARIUSZ DARIUSZ WIERZCHUCKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. ZIMNEJ 2 LOK.23 ZMIANA ARTYKUŁÓW 7.1, 12.2, 12.4, 14, 15.4, 15.5, 16, 20.1, 21.4, 23.1, 23.2 LIT.C, 23.3, 23.4, 23.5, 23.6, 29.3 ORAZ ARTYKUŁU 36; UCHYLENIE ARTYKUŁÓW 15.6, 15.7, 23.7; PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	"RZECZPOSPOLITA"
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

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	10 567 637,80 Zł	
2.Wysokość kapitału docelowego	8 200 000,00 Zł	
3.Liczba akcji wszystkich emisji	105676378	
4.Wartość nominalna akcji	0,10 Zł	
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	10 567 637,80 Zł	
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	354 226,70 Zł	
Podrubryka 1		
Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	2 905 612,40 Zł
	2	9 424 256,20 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	101893645
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	1200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA C
	2.Liczba akcji w danej serii	725924
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	482235
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA F
	2.Liczba akcji w danej serii	74574
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	900000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	SERIA G
	2.Liczba akcji w danej serii	400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI SĄ DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE. W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDNOOSOBOWEGO, SPÓŁKĘ REPREZENTUJE JEDYNY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RABIAŃSKI
	2.Imiona	KRZYSZTOF LECH
	3.Numer PESEL/REGON	71111500459
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	DROZD
		2.Imiona	MACIEJ
		3.Numer PESEL	65033101410
	2	1.Nazwisko	DYJAS
		2.Imiona	MACIEJ WOJCIECH
		3.Numer PESEL	63092700131
	3	1.Nazwisko	WASZAK
		2.Imiona	ŁUKASZ
		3.Numer PESEL	82050806157
	4	1.Nazwisko	VON WERNER
		2.Imiona	THOMAS FRIEDRICH-CARL
		3.Numer PESEL	68042115618
	5	1.Nazwisko	SŁABOSZ
		2.Imiona	MATEUSZ MICHAŁ
3.Numer PESEL		86041702633	

6	1.Nazwisko	BAGIŃSKI
	2.Imiona	JACEK ANDRZEJ
	3.Numer PESEL	70020701791

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	BAK
	2.Imiona	ANDRZEJ BERNARD
	3.Numer PESEL	73121201539
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

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	18.10.2001	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	21.10.2002	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	11.08.2003	1.01.2002 - 31.12.2002
	4	12.08.2004	1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	19.07.2005	OD 01 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	20.06.2006	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005 R.
	7	08.08.2007	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	10.06.2008	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	23.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	17.11.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	19.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	18.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	28.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	23.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	1.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	OD 01 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005 R.

3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	1.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	OD 01 STYCZNIA 2004 R. DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	01.01.2000R. DO 31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 - 31.12.2001
	3	*****	1.01.2002 - 31.12.2002
	4	*****	1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	1 STYCZNIA 2005 - 31.12.2005 R.
	6	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	8	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	9	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	10	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	11	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	12	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	13	*****	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	08.08.2007	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	2	10.06.2008	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	3	23.07.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	17.11.2010	01.01.2009 - 31.12.2009

2.Opinia biegłego rewidenta	5	19.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	18.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	28.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	23.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
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 - Umożnienie 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 02.02.2015

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

REPERTORIUM A NR 2395 /2014

AKT NOTARIALNY

Dnia dziesiątego kwietnia -----
roku dwa tysiące czternastego (10.04.2014) **Dariusz Wierzchucki, notariusz w Warszawie**,
prowadzący Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Żymnej nr 2 lokal 23, przybył do
budynku położonego przy ulicy Marszałkowskiej nr 104/122 w Warszawie i spisał protokół
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą: **Empik Media & Fashion Spółka
Akcyjna z siedzibą w Warszawie** (adres: 00-017 Warszawa, ulica Marszałkowska nr 104/122,
NIP 526-10-32-243, REGON 011120129), wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd
Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod
numerem KRS: 0000043034. -----

PROTOKÓŁ

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie otworzył Adam Imielowski - wyznaczony do otwarcia i
prowadzenia obrad zgromadzenia przez Zarząd Spółki stosownie do przepisu art. 31 Statutu
Spółki - informując, że na dzień dzisiejszy zostało zwołane przez Zarząd Spółki pod firmą
Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie Nadzwyczajne Walne
Zgromadzenie z następującym porządkiem obrad: -----

1. Otwarcie Walnego Zgromadzenia. -----
2. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do
podejmowania uchwał. -----
3. Przyjęcie porządku obrad. -----
4. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwalenia tekstu jednolitego
Statutu Spółki. -----
5. Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia. -----

Do pkt 2 porządku obrad: -----
Adam Imielowski oświadczył, że w związku z wyznaczeniem go do prowadzenia
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przejmując obowiązki Przewodniczącego
Zgromadzenia i zarządza sporządzenie listy obecności. Po podpisaniu listy obecności stwierdził,
że na Zgromadzeniu reprezentowanych jest 101.774.877 akcji, dających 101.774.877 głosów, co
stanowi 96,31 % kapitału zakładowego Spółki. Przewodniczący oświadczył, że Zgromadzenie
zwołane zostało w sposób formalny, ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia zamieszczone zostało
na stronie internetowej Spółki w dniu 13 marca 2014 roku oraz opublikowane w raporcie
bieżącym z dnia 13 marca 2014 roku. W związku z powyższym Zgromadzenie zdolne jest do
podjęcia wiążących uchwał. -----

Do pkt 3 porządku obrad: -----
Przewodniczący poddał pod głosowanie projekt uchwały o następującej treści: -----

ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

Uchwała Nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
Spółki Empik Media & Fashion S.A.
z dnia 10 kwietnia 2014 roku
w sprawie przyjęcia porządku obrad

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Empik Media & Fashion S.A. przyjmuje porządek obrad zgodnie z ogłoszeniem dokonany na podstawie art. 402¹ kodeksu spółek handlowych na stronie internetowej Spółki w dniu 13 marca 2014 roku. -----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta. -----

Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 101.774.877 -----

Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 96,31% -----

Łączna liczba ważnych głosów – 101.774.877, w tym: -----

Głosów „za” – 101.774.877 -----

Głosów „przeciw” – 0 -----

Głosów „wstrzymujących się” – 0 -----

Pełnomocnik akcjonariusza ING Otwarty Fundusz Emerytalny złożył wniosek o głosowanie zmian Statutu Spółki nie w sposób przewidziany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, ale z podziałem na następujące grupy: -----

(i) grupa pierwsza obejmująca art. 7 ust. 1, art. 15 ust. 4, 5 i 6, art. 16, art. 20 ust. 1, art. 23 ust. 1, 2 lit. c), 3, 5 i 7, art. 29 ust. 3, art. 36 ust. 1 i 2: -----

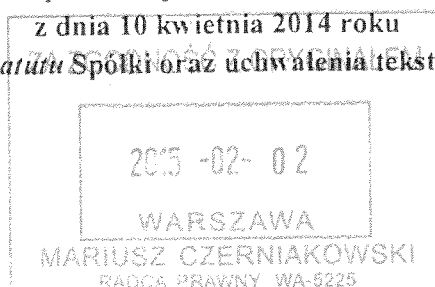
(ii) grupa druga obejmująca art. 12 ust. 2, art. 15 ust. 7, art. 21 ust. 4, art. 23 ust. 4 i 6; -----

(iii) grupa trzecia obejmująca art. 12 ust. 4 i art. 14. -----

Przewodniczący Zgromadzenia zarządził dyskusję nad wnioskiem. Po dyskusji Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie wyżej wymieniony wniosek pełnomocnika akcjonariusza. Po przeprowadzeniu głosowania stwierdził, że za wnioskiem oddano 16.938.430 głosów, przeciw 80.739.853 głosy, wstrzymały się 4.096.594 głosy, w związku z powyższym wniosek pełnomocnika akcjonariusza ING Otwarty Fundusz Emerytalny nie został przyjęty. -----

W związku z powyższym Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie projekt uchwały w pierwotnym brzmieniu, o następującej treści: -----

Uchwała Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
spółki Empik Media & Fashion S.A.
z dnia 10 kwietnia 2014 roku
w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz uchwalenia tekstu jednolitego Statutu



§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki **Empik Media & Fashion S.A.** z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 430 § 1 *Kodeksu Spółek Handlowych* w zw. z art. 29.2 lit. d) *Statutu Spółki* uchwała co następuje:-----

§ 2

Statut Spółki zostaje zmieniony w sposób następujący: -----

W Art. 7.1 w zdaniu: „Celem Spółki jest pomnażanie jego majątku, w szczególności poprzez powiększanie wartości akcji (udziałów) spółek, w których Spółka jest akcjonariuszem (wspólnikiem). Spółka dąży do osiągnięcia powyższego celu w szczególności przez:” słowo „jego” zostaje zamienione na „jej” i fragment ten otrzymuje brzmienie: „Celem Spółki jest pomnażanie jej majątku, w szczególności poprzez powiększanie wartości akcji (udziałów) spółek, w których Spółka jest akcjonariuszem (wspólnikiem). Spółka dąży do osiągnięcia powyższego celu w szczególności przez:”-----

Art. 12.2 otrzymuje brzmienie: „Dla celów niniejszego Statutu termin „Uprawniony Akcjonariusz PI” oznacza którykolwiek z następujących podmiotów: Penta Investments Limited, Bookzz Holdings Limited (poprzednio Xandora Holdings Limited) lub inny Podmiot Powiązany z Penta Investments Limited, pod warunkiem, że podmiot taki będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki oraz z zastrzeżeniem Art. 12.5 poniżej. W przypadku, gdy więcej niż jeden z podmiotów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki, wówczas prawa Uprawnionego Akcjonariusza PI będą wykonywane wspólnie przez wszystkie takie podmioty.”-----

Art. 12.4 otrzymuje brzmienie: „Uprawnionemu Akcjonariuszowi przysługują uprawnienia osobiste określone w artykułach 14.2, 18.2 (a) i (b), 18.4, 18.6, 25.2, 25.4, 25.5 oraz 29.3.”-----

Art. 14 otrzymuje brzmienie:-----

„14.1 Zarząd składa się z od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych na trzyletnią wspólną kadencję.”-----

14.2 Z zastrzeżeniem art. 14.3, członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani w sposób określony poniżej: -----

a) 1 (jednego) członka Zarządu powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz EB,-----

b) 1 (jednego) członka Zarządu powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz PI, oraz----

c) Prezesa Zarządu, będącego dyrektorem generalnym i finansowym Spółki, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na podstawie uchwały podjętej zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, iż wymagane jest głosowanie za jej przyjęciem przez jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB.-----

Przysługujące Uprawnionemu Akcjonariuszowi EB oraz Uprawnionemu Akcjonariuszowi PI uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Zarządu określone w art. 14.2 a) oraz 14.2 b) powyżej wykonywane są w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

o powołaniu lub odwołaniu członka Zarządu. Podmiot uprawniony do powołania i odwołania jest również uprawniony do zawieszenia danego członka Zarządu w czynnościach. -----

14.3 Odwołanie lub zawieszenie przez Walne Zgromadzenie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu wymaga podjęcia uchwały większością głosów reprezentujących 75% ogólnej liczby głosów w Spółce. -----

W Art. 15.4 w zdaniu: „Zarząd jest uprawniony do wprowadzania zmian do Budżetu w trakcie danego roku obrotowego Spółki, wyłącznie po uprzednim uzyskaniu na to zgody Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 23.4 (b). Wszelkie zmiany, które Zarząd proponuje wprowadzić do Budżetu powinny zostać przedstawione Radzie Nadzorczej (wszystkim jej Członkom) celem uzyskania jej zgody, przy czym Rada Nadzorcza powinna otrzymać projekt zmian wraz z pisemnym uzasadnieniem na co najmniej 10 (dziesięć) dni roboczych przed planowaną” słowo „daty” zostaje zamienione na „datą” i fragment ten otrzymuje brzmienie: „datą wdrożenia zmian, a zmiany nie mogą być wdrażane przed udzieleniem zgody przez Radę Nadzorczą.” -----

Art. 15.5 otrzymuje brzmienie: -----

„W przypadku transakcji zawieranych przez podmioty, w których Spółka jest zaangażowana kapitałowo (za wyjątkiem Kluczowych Podmiotów Zależnych oraz ich Podmiotów Zależnych), spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych, w rozumieniu art. 23.4, Zarząd przedstawia te sprawy do zaopiniowania Radzie Nadzorczej przed ich realizacją. W przypadku braku pozytywnej opinii Rady Nadzorczej odnośnie realizacji takich transakcji czynności Zarząd zapewni, przy wykorzystaniu wszelkich uprawnień korporacyjnych lub uprawnień wynikających z innych źródeł przysługujących Spółce względem takich podmiotów, w tym również uprawnień do dokonania zmian w organach tych podmiotów, że takie transakcje/czynności nie zostaną wykonane.” -----

Art. 15.6 – uchylony -----

Art. 15.7- uchylony -----

Art. 16 otrzymuje brzmienie: -----

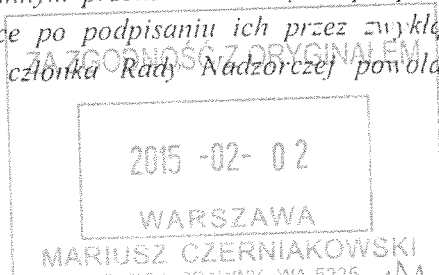
„Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. W przypadku Zarządu jednoosobowego, spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu samodzielnie.” -----

Art. 20.1 otrzymuje brzmienie: -----

„Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w zależności od potrzeb Spółki, jednak co najmniej raz w miesiącu.” -----

Art. 21.4 otrzymuje brzmienie: -----

„Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Projekty uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w trybie pisemnym przedstawiane są do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej i stają się wiążące po podpisaniu ich przez zwykłą większość członków Rady Nadzorczej, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego



Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI." -----

W Art. 23.1 w zdaniu: „Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jego działalności.” słowo „jego” zostaje zastąpione słowem „jej” i fragment ten otrzymuje brzmienie: „Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.” -----

Art. 23.2 lit. c) otrzymuje brzmienie: -----

c) „ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat,” -----

Art. 23.3 otrzymuje brzmienie: -----

„Sprawy określone w art. 23.4 wymagają zgody Rady Nadzorczej udzielonej w drodze podjęcia poprzedniej uchwały przez Radę Nadzorczą.” -----

Art. 23.4 otrzymuje brzmienie: -----

„Z zastrzeżeniem art. 23.6 uchwały Rady Nadzorczej w sprawach wskazanych poniżej („Sprawy Zastrzeżone”) wymagają do swej ważności przyjęcia zwykłą większością głosów, w tym głosowania za jej przyjęciem przez jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI: -----

- a) przyjęcie Planu Strategicznego, jak również przyjęcie jakichkolwiek zmian do Planu Strategicznego; -----
- b) przyjęcie Budżetu, jak również przyjęcie jakichkolwiek zmian do Budżetu; -----
- c) przyjęcie Regulaminu Rady Nadzorczej, jak również przyjęcie jakiejkolwiek zmiany do Regulaminu Rady Nadzorczej; -----
- d) podejmowanie decyzji w sprawie delegowania i odwołania delegacji poszczególnych członków Rady Nadzorczej do indywidualnego pełnienia określonych czynności nadzorczych; -----
- e) wyrażanie zgody na zawarcie jakiejkolwiek transakcji lub zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania pomiędzy Spółką z jednej strony a Podmiotem Zależnym Spółki, którymkolwiek akcjonariuszem Spółki lub Podmiotem Zależnym od któregośkolwiek akcjonariusza Spółki lub Podmiotem Powiązanym z którymkolwiek akcjonariuszem Spółki z drugiej strony, za wyjątkiem: (i) transakcji zawieranych pomiędzy Spółką z jednej strony, a następującymi jej Podmiotami Zależnymi z drugiej strony: Smyk Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o., wszystkie kontrolowane w 100% polskie Podmioty Zależne Spółki (za wyjątkiem tych w stanie likwidacji lub z rocznym obrotem poniżej 1.000.000,00 (jeden milion) euro), Spiele Max AG, BEDI GmbH oraz Smyk Global Assets GmbH lub (ii) transakcji zawieranych przez Spółkę z innym podmiotem z Grupy, co do których Rada Nadzorcza podejmie uchwałę wyłączającą je, co do rodzaju i wartości - z obowiązku stosowania niniejszego art. 23.4 (e), przy czym uchwała taka

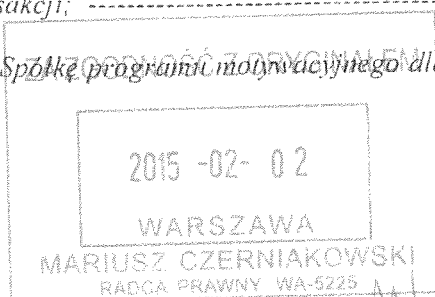
2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI
RADCA PRAWNY WA-5226

uwazana będzie także za Sprawę Zastrzeżoną: -----

- f) wyrażanie zgody na dokonywanie jakichkolwiek inwestycji o wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że inwestycje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie; -----
- g) wyrażanie zgody na zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania o jakimkolwiek charakterze (w tym również zobowiązania faktycznego lub warunkowego, a także zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, zobowiązań bilansowych lub zobowiązań pozabilansowych) lub zawarcie jakiejkolwiek innej transakcji (w tym między innymi, transakcji połączenia, nabycia (przejęcia) akcji lub udziałów lub transakcji, której przedmiotem są aktywa lub przedsiębiorstwo) o wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że zobowiązanie lub transakcja taka zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie lub - wyłącznie w przypadku zobowiązań handlowych- zobowiązanie zostaje zaciągnięte w ramach Zwykłej Działalności Spółki; -----
- h) wyrażanie zgody na zbywanie aktywów, ustanawianie zastawów, zawieranie umów najmu, leasingu lub ustanawianie jakichkolwiek innych obciążeń o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że transakcje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie; -----
- i) zatwierdzanie wszelkich wydatków, innych zobowiązań lub nakładów inwestycyjnych, zarówno na podstawie jednej, jak i kilku umów lub porozumień odnoszących się do tej samej lub do podobnej kwestii, o wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro, chyba że transakcje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie; -----
- j) rozwiązywanie stosunku zatrudnienia lub zatrudnianie jakiejkolwiek osoby pełniącej funkcję Prezesa Zarządu (lub która będzie pełniła taką funkcję po zatrudnieniu) oraz ustalanie lub dokonywanie zmian w zakresie ustalonego pakietu wynagrodzenia dla członków Kluczowego Personelu; -----
- k) powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach Prezesa Zarządu lub innych członków Kluczowego Personelu (dla uniknięcia wątpliwości nie dotyczy to członków Zarządu, o których mowa w art. 14.2 a) oraz 14.2 b) Statutu) oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności; -----
- l) wyrażanie zgody na obejmowanie lub nabywanie przez Spółkę udziałów akcji, lub innych praw korporacyjnych, w spółkach lub podmiotach, które nie są Podmiotami Zależnymi Spółki, jak również zbywanie takich praw w Podmiotach Zależnych na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy, w przypadku gdy wartość zbywanych lub nabywanych praw przekracza 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji; -----
- m) uchwalanie przez Spółkę programu motywacyjnego dla członków Kluczowego Personelu



Grupy oraz zmian do takiego programu; -----

- n) wyrażanie zgody na dokonywanie zmian w strukturze prawnej Grupy, w tym między innymi, dokonywanie emisji, umorzenia lub wprowadzanie innych zmian w ramach kapitałów własnych Podmiotów Zależnych (z wyłączeniem Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych), a także wprowadzenie akcji tych Podmiotów Zależnych do obrotu publicznego lub wycofanie ich z takiego obrotu; -----
- o) wybór biegłego rewidenta Spółki; -----
- p) podjęcie decyzji w sprawie oferty publicznej akcji Spółki; -----
- q) wyrażanie zgody na udzielanie pożyczek, wystawianie weksli własnych, udzielanie gwarancji, emitowanie obligacji oraz produktów kredytowych o podobnym charakterze przez Spółkę, chyba że czynności te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie lub są dokonywane w ramach Zwyczaj Działalności Spółki; -----
- r) wyrażanie zgody na zawarcie jakiejkolwiek umowy o świadczenie usług doradztwa, usług konsultingowych lub podobnej umowy o łącznej wartości przekraczającej 500.000,00 (pięćset tysięcy) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji; -----
- s) wyrażanie zgody na zawieranie transakcji hedgingowych lub innych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (w tym między innymi opcji i kontraktów terminowych typu futures) przez Spółkę w zakresie wykraczającym poza Zwyczaj Działalność Spółki; -----
- t) zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę (czy to samodzielnie, czy w porozumieniu z innymi podmiotami) prawa głosu z udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa przysługujących Spółce wobec jakiegokolwiek podmiotu (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot), w sprawach spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem prawa głosu z udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w Podmiotach Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotach Zależnych); w tym wyrażanie zgody na sposób głosowania (głos „za”, „przeciw”, „wstrzymujący się”); w szczególności dotyczy to uczestnictwa i głosowania na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach (lub odpowiadających im organach pod rządami innych jurysdykcji), a w przypadku, gdy Spółka jest jedynym wspólnikiem/akcjonariuszem - odpowiednio wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę jakichkolwiek uprawnień jedynego wspólnika/akcjonariusza, oddawania głosu korespondencyjnie, za pośrednictwem innych osób, za pomocą środków porozumiewania się na odległość lub w jakikolwiek inny sposób w zakresie wskazanym powyżej;
- u) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę (czy to samodzielnie czy w porozumieniu z innymi podmiotami) jakichkolwiek uprawnień, praw lub przywilejów (w tym na wyrażanie zgody) przysługujących Spółce na podstawie umów akcjonariuszy, umów udziałowców, umów inwestycyjnych lub innych ustaleń zawartych z akcjonariuszami/udziałowcami jakiegokolwiek podmiotu (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot) w sprawach spełniających

2015-02-02
 WARSZAWA
 MARIUSZ CZERNIAKOWSKI
 RADCA PRAWNY WA-5225

kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem takich uprawnień, praw lub przywilejów w odniesieniu do Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów): -----

- v) zatwierdzania sposobu wykonywania przez Spółkę (czy to samodzielnie czy w porozumieniu z innymi podmiotami) jakichkolwiek uprawnień osobistych lub uprawnień o podobnym charakterze przyznanych Spółce względem jakiegokolwiek podmiotu trzeciego (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot) na mocy jego statutu, umowy spółki, zobowiązań kontraktowych lub w jakikolwiek inny sposób w sprawach spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem takich uprawnień w odniesieniu do Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych);
- w) wyrażanie opinii w sprawach innych niż określone w pkt. t), u) oraz v) przekazanych do opinii Rady Nadzorczej przez Zarząd na podstawie art. 15.5; -----
- x) nawiązywanie, rozwiązywanie stosunku zatrudnienia lub zatwierdzanie wynagrodzenia osoby pełniącej następującą funkcję (lub która będzie pełniła taką funkcję po zatrudnieniu): dyrektora działu handlowego, dyrektora operacyjnego, dyrektora ds. logistyki, dyrektora ds. IT (chyba że podlega bezpośrednio dyrektorowi ds. logistyki), głównego księgowego, dyrektora ds. rozwoju ekspansji oraz dyrektora działu prawnego (o ile osoba ta, w każdym takim przypadku, nie jest członkiem Zarządu) – w przypadku gdy roczne wynagrodzenie takiej osoby przekracza 150.000,00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) euro, chyba że zostało wprost uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie; -----
- y) wyrażanie zgody na realizację wszelkich transakcji wykraczających poza tok Zwykłej Działalności Spółki, chyba że są one wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie;
- z) wyrażanie zgody na zwiększanie zadłużenia Spółki (np. poprzez zaciąganie pożyczek i kredytów, wystawianie weksli własnych, udzielanie gwarancji, emitowanie obligacji oraz produktów kredytowych o podobnym charakterze) chyba że następuje to zgodnie z Budżetem uprzednio zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą i w ramach Zwykłej Działalności Spółki; -----
- aa) wyrażanie zgody na zbywanie, obciążanie, ustanawianie zastawu lub rozporządzanie w inny sposób udziałami (akcjami) któregośkolwiek z Podmiotów Zależnych (z wyłączeniem Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych) lub jakimikolwiek prawami przysługującymi z ich tytułu, chyba że czynności te podejmowane są w ramach zatwierdzonego Budżetu i w toku Zwykłej Działalności; -----
- bb) wyrażanie zgody na obejmowanie lub nabywanie przez Spółkę udziałów akcji w jakiejkolwiek spółce lub w innym podmiocie, jak również zawieranie, zmienianie oraz rozwiązywanie przez Spółkę umów spółki cywilnej, umów o utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (joint venture) lub umów o współpracy, jak również innych umów o podobnym charakterze, chyba że transakcje te są realizowane w ramach zatwierdzonego Budżetu; -----
- cc) w zakresie nieobjętym Sprawami Zastrzeżonymi, wyrażanie zgody na ustanawianie jakiegokolwiek obciążenia na aktywach Spółki, jak również zaciąganie przez Spółkę zobowiązań pozabilansowych, w tym udzielanie gwarancji, wystawianie weksli własnych,

ZA ZOBOWIĄZANIE Z ORYGINAŁEM

2015-02-02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

weksli trasowanych lub zawieranie umów poręczenia, chyba że: (i) było to przedmiotem zatwierdzonej uprzednio umowy lub (ii) zostało to wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie; -----

dd) wyrażanie zgody na przedłużenie okresu spłaty lub wcześniejszą spłatę przez Spółkę wszelkich pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń lub umorzenie jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę przed terminem ich zapadalności, chyba że czynności te zostały wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie i następują w toku Zwykłej Działalności Spółki; -----

ee) wyrażanie zgody na zawieranie lub wprowadzanie zmian do jakiejkolwiek umowy lub zobowiązania Spółki do udzielenia prawa wyłączności na rzecz osoby trzeciej o wartości przekraczającej kwotę 500.000,00 (pięćset tysięcy) euro rocznie; -----

ff) wyrażanie zgody na zawieranie lub wprowadzanie zmian do jakiejkolwiek umowy lub zobowiązania ustanawiającego ograniczenia względem Spółki w odniesieniu do określonych aspektów prowadzenia działalności gospodarczej, w tym między innymi, umów o zakazie konkurencji lub innych umów czy też zobowiązań o podobnym charakterze; -----

gg) wyrażanie zgody na udzielenie przez Zarząd Spółki zgody w zakresie spraw przedłożonych Zarządowi Spółki przez Podmioty Zależne Spółki, stanowiących sprawy zastrzeżone w rozumieniu umów spółek (statutów) tych Podmiotów Zależnych, które wymagają uzyskania zgody Spółki (z wyłączeniem takich spraw w odniesieniu do Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotów Zależnych); -----

hh) powoływanie prokurentów przez Spółkę. -----

Dla uniknięcia wątpliwości, jeżeli dane działanie lub zaniechanie, o którym mowa w którymkolwiek z punktów 23.4 (a)-(hh) powyżej jest z zakresu takiego punktu wyłączone z uwagi na: (i) niższą wartość niż przewiduje dany punkt lub (ii) wyłączenie przewidziane przez taki punkt, ale takie działanie lub zaniechanie jest objęte zakresem innego punktu, to stanowi Sprawę Zastrzeżoną." -----

Art. 23.5 otrzymuje brzmienie:

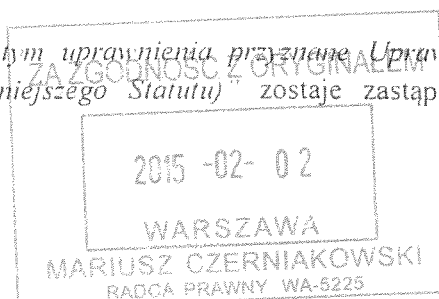
„Zarząd Spółki zobowiązany jest każdorazowo przedkładać pisemne wnioski w zakresie spraw objętych Sprawami Zastrzeżonymi Radzie Nadzorczej (na ręce jej wszystkich członków) z odpowiednim wyprzedzeniem, w celu umożliwienia ich prawidłowej analizy.” -----

Art. 23.6 otrzymuje brzmienie:-----

„Jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 7 (siedmiu) członków, Sprawy Zastrzeżone wymagały będą podjęcia uchwały większością 5 (pięciu) głosów, pod rygorem nieważności.” -----

Art. 23.7 – uchylony-----

W art. 29.3 fragment „(w tym uprawnienia przyznane Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu)” zostaje zastąpiony „(w tym uprawnien



przysznanych Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu)" i fragment ten otrzymuje brzmienie: -----

„Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki, które skutkowałyby zwiększeniem obowiązków nałożonych osobiście na poszczególnych akcjonariuszy lub uszczupleniu uprawnień przyznanych osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w tym uprawnień przyznanych Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu) wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których zmiany takie dotyczą.” -----

Art. 36 otrzymuje brzmienie: -----

36.1 „Z zastrzeżeniem terminów zdefiniowanych w innych postanowieniach Statutu, terminy pisane w niniejszym Statucie wielką literą mają następujące znaczenie: -----

„**Budżet**” oznacza skonsolidowany budżet Spółki na lata 2012 i 2013 oraz każdy następny skonsolidowany budżet Spółki na 2 (dwa) kolejne lata obrotowe przyjęty przez Radę Nadzorczą; -----

„**Grupa**” oznacza Spółkę wraz z Podmiotami Zależnymi; -----

„**Kluczowy Personel**” oznacza członków zarządu Spółki oraz członków zarządów i rad nadzorczych (a w krajach, w których w podmiotach nie występują takie organy członków najbardziej odpowiadających im organów) Podmiotów Zależnych, z wyłączeniem Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotów Zależnych; -----

„**Kluczowy Podmiot Zależny**” oznacza: Smyk Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., E-Commerce Services Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o. oraz EMF Development Sp. z o.o.; -----

„**Plan Strategiczny**” oznacza przyjęty przez Radę Nadzorczą plan strategiczny Spółki i jej Podmiotów Zależnych na lata 2012-2016 lub plan strategiczny na kolejne lata obrotowe Spółki i jej Podmiotów Zależnych przyjęty przez Radę Nadzorczą; -----

„**Podmiot Powiązany**” oznacza w odniesieniu do danego podmiotu, każdą osobę, która: (i) jest Podmiotem Stowarzyszonym takiej osoby; lub (ii) jest rodzeństwem, małżonkiem, partnerem prowadzącym wspólne gospodarstwo, dzieckiem lub osobą powiązaną przez przysposobienie, kuratelę lub opiekę, osobę należącą do tego samego gospodarstwa domowego z daną osobą, wstępnym, zstępnym lub rodzeństwem wstępnym lub zstępnym lub małżonkiem wstępnym lub zstępnym; lub (iii) jest przedsiębiorcą, w którym osoby wskazane w pkt (ii) posiadają pakiet kontrolny oraz Podmioty Stowarzyszone takich przedsiębiorców, lub (iv) jest podmiotem powiązanym takiej osoby zgodnie z definicją określoną w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr. 24; -----

„**Podmiot Stowarzyszony**” oznacza, w odniesieniu do danej osoby, Podmiot Zależny takiej osoby, podmiot dominujący lub podmiot posiadający ten sam podmiot dominujący co taka osoba, a termin „podmiot dominujący” ma to samo znaczenie nadane mu w Art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie. Dla uniknięcia wątpliwości żadna ze Spółek Grupy nie będzie uznawana za Podmiot Stowarzyszony akcjonariusza Spółki; -----

ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

„Podmiot Zależny” oznacza podmiot, wobec którego inny podmiot jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 Kodeksu spółek handlowych; -----

„Zwykła Działalność” – oznacza: (a) zwyczajne, typowe i cyklicznie podejmowane czynności z zakresu codziennej działalności handlowej Spółki, zgodnie z jej dotychczasową praktyką; lub (b) inną czynność z zakresu codziennej działalności handlowej Spółki, która jest zwyczajnym, typowym i prawidłowym następstwem takich czynności, przy czym zarówno w przypadku (a) jak i (b) są łącznie spełnione dodatkowo następujące warunki: -----

- (i) dana czynność została dokonana wyłącznie w celu działania na korzyść Spółki; ----
- (ii) dana czynność nie narusza przepisów prawa, regulacji dotyczących publicznego obrotu lub przepisów wewnętrznych Spółki, lub Statutu; -----
- (iii) dana czynność została dokonana na warunkach rynkowych; oraz -----
- (iv) dana czynność nie została dokonana w celu obejścia przepisów prawa, regulacji dotyczących publicznego obrotu lub przepisów wewnętrznych Spółki, lub Statutu; --

36.2 Kwota wyrażona w niniejszym Statucie w „euro” oznacza kwotę wyrażoną we wspólnej walucie Unii Europejskiej lub równowartość tej kwoty w innej walucie.”-----

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała tekst jednolity Statutu Spółki w następującym brzmieniu: -----

STATUT SPÓŁKI

Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

- 1.1 Spółka działa pod firmą Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna. -----
- 1.2 Spółka może używać skrótu Empik Media & Fashion S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.-----

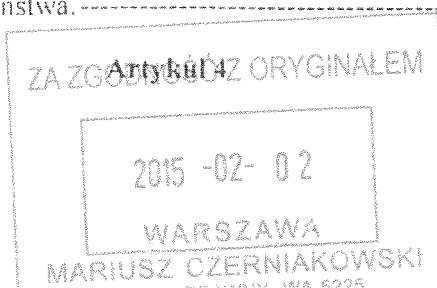
Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa.-----

Artykuł 3

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.-----

Artykuł 4



Handwritten signature and initials.

Spółka działa na podstawie ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych, zwanej dalej „Kodeksem spółek handlowych”, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zwanej dalej „Ustawą o ofercie”, ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz innych przepisów prawa. -----

Artykuł 5

- 5.1 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----
- 5.2 Spółka może powoływać i prowadzić swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----

Artykuł 6

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

II. CEL ORAZ PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

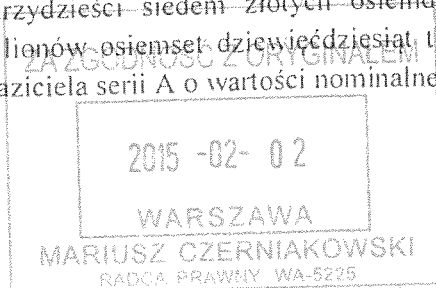
Artykuł 7

- 7.1 Celem Spółki jest pomnażanie jej majątku, w szczególności poprzez powiększanie wartości akcji (udziałów) spółek, w których Spółka jest akcjonariuszem (wspólnikiem). Spółka dąży do osiągnięcia powyższego celu w szczególności przez: -----
- a) wykonywanie praw z akcji (udziałów) spółek akcyjnych i spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, zwłaszcza dla poprawy zarządzania spółkami, w których Spółka ma pakiet kontrolny, w tym umacniania ich pozycji na rynku oraz pozyskiwania dla nich nowych technologii i kredytów, -----
 - b) prowadzenie działalności gospodarczej polegającej na nabywaniu i zbywaniu akcji (udziałów) spółek oraz wykonywaniu uzyskanych praw. -----
 - c) udzielanie pożyczek oraz zaciąganie pożyczek i kredytów dla realizacji celów określonych w pkt. a) i b) oraz innych celów statutowych. -----
- 7.2 Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
- a) działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, -----
 - b) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. -----

III. KAPITAŁ SPÓŁKI

Artykuł 8

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.567.637,80 zł (dziesięć milionów pięćset sześćdziesiąt siedem tysięcy sześćset trzydzieści siedem złotych osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 101.893.645 (sto jeden milionów osiemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące sześćset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,



1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 725.924 (siedemset dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 482.235 (czterysta osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, 74.574 (siedemdziesiąt cztery tysiące pięćset siedemdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz 400.000 (czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. -----

Artykuł 8a

8a.1 Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o nie więcej niż 354.226,70 zł (trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia sześć złotych i siedemdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż 3.542.267 (trzech milionów pięciuset czterdziestu dwóch tysięcy dwustu sześćdziesięciu siedmiu) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, poprzez emisję nie więcej niż 1.099.076 (jeden milion dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, poprzez emisję nie więcej niż 17.765 (siedemnaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, poprzez emisję nie więcej niż 425.426 (czterysta dwadzieścia pięć tysięcy czterysta dwadzieścia sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, poprzez emisję nie więcej niż 200.000 (dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz poprzez emisję nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. ---

8a.2 Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii C posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 14 Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2007 roku, przyznanie praw do objęcia akcji serii D posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 15 Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), przyznanie praw do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 16 Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami), przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 14 lipca 2008 r., przyznanie praw do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 19 Walnego Zgromadzenia z dnia 13 lipca 2009 r. oraz przyznanie praw do objęcia akcji serii H posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 20 stycznia 2011 r. -----

Artykuł 9
ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM

2015-02-02

WARSZAWA

PRZEDSIĘBIORCA CZERPIAKOWSKI

[uchylony]

Artykuł 10

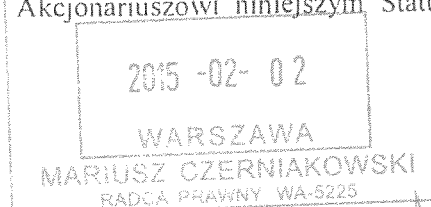
Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna, z zastrzeżeniem, że z chwilą zniesienia dematerializacji akcji Spółki i związanej z tym utraty przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie akcje Spółki ulegają automatycznej zamianie na akcje zwykłe imienne. -----

Artykuł 11

- 11.1 Akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych) oraz zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. -----
- 11.2 Nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych. -----

IV. UPRAWNIENIA PRYZNANE NIEKTÓRYM AKCJONARIUSZOM**Artykuł 12**

- 12.1 Dla celów niniejszego Statutu termin „Uprawniony Akcjonariusz EB” oznacza którykolwiek z następujących podmiotów: Eastbridge Sarl lub Empik Centrum Investments Sarl lub Flime Investments Sarl lub inny Podmiot Powiązany z Eastbridge Sarl, pod warunkiem, że podmiot taki będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki oraz z zastrzeżeniem Art. 12.5 poniżej. W przypadku, gdy więcej niż jeden z podmiotów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki, wówczas prawa Uprawnionego Akcjonariusza EB będą wykonywane wspólnie przez wszystkie takie podmioty. -----
- 12.2 Dla celów niniejszego Statutu termin „Uprawniony Akcjonariusz PI” oznacza którykolwiek z następujących podmiotów: Penta Investments Limited, Bookzz Holdings Limited (poprzednio Xandora Holdings Limited) lub inny Podmiot Powiązany z Penta Investments Limited, pod warunkiem, że podmiot taki będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki oraz z zastrzeżeniem Art. 12.5 poniżej. W przypadku, gdy więcej niż jeden z podmiotów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie posiadał przynajmniej jedną akcję Spółki, wówczas prawa Uprawnionego Akcjonariusza PI będą wykonywane wspólnie przez wszystkie takie podmioty. -----
- 12.3 Dla celów niniejszego Statutu termin „Uprawniony Akcjonariusz” oznacza, w zależności od kontekstu, Uprawnionego Akcjonariusza EB albo Uprawnionego Akcjonariusza PI lub wszystkie te podmioty łącznie. -----
- 12.4 Uprawnionemu Akcjonariuszowi przysługują uprawnienia osobiste określone w artykułach 14.2, 18.2 (a) i (b), 18.4, 18.6, 25.2, 25.4, 25.5 oraz 29.3. -----
- 12.5 Postanowienia niniejszego Statutu dotyczące, odpowiednio, Uprawnionego Akcjonariusza EB albo Uprawnionego Akcjonariusza PI, w tym przyznane takiemu Uprawnionemu Akcjonariuszowi niniejszym Statutem uprawnienia osobiste, przestają



obowiązywać, gdy łączny udział danego Uprawnionego Akcjonariusza lub spółek z jego grupy kapitałowej (zgodnie z definicją w Ustawie o ofercie) w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej 25% (dwadzieścia pięć procent) łącznego kapitału zakładowego Spółki.-----

V. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 13

Organami Spółki są:-----

A. Zarząd-----

B. Rada Nadzorcza-----

C. Walne Zgromadzenie-----

A. ZARZĄD

Artykuł 14

14.1 Zarząd składa się z od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu. powoływanych na trzyletnią wspólną kadencję.-----

14.2 Z zastrzeżeniem art. 14.3, członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani w sposób określony poniżej:-----

a) 1 (jednego) członka Zarządu powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz EB.---

b) 1 (jednego) członka Zarządu powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz PI. oraz-----

c) Prezesa Zarządu, będącego dyrektorem generalnym i finansowym Spółki, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na podstawie uchwały podjętej zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, iż wymagane jest głosowanie za jej przyjęciem przez jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB.-----

Przysługujące Uprawnionemu Akcjonariuszowi EB oraz Uprawnionemu Akcjonariuszowi PI uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Zarządu określone w art. 14.2 a) oraz 14.2 b) powyżej wykonywane są w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Zarządu. Podmiot uprawniony do powołania i odwołania jest również uprawniony do zawieszenia danego członka Zarządu w czynnościach.-----

14.3 Odwołanie lub zawieszenie przez Walne Zgromadzenie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu wymaga podjęcia uchwały większością głosów reprezentujących 75% ogólnej liczby głosów w Spółce.-----

ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM

2015 -02- 02
WARSZAWA
MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

Artykuł 15

- 15.1 Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką, z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i niniejszy Statut dla pozostałych organów Spółki. 1
- 15.2 Zarząd jest zobowiązany do prowadzenia spraw Spółki oraz Grupy zgodnie z Budżetem przyjętym przez Radę Nadzorczą. -----
- 15.3 Zarząd jest zobowiązany, nie później niż na 90 (dziewięćdziesiąt) dni przed rozpoczęciem każdego kolejnego roku obrotowego Spółki, do przygotowania i przedstawienia do przyjęcia Radzie Nadzorczej Budżetu na kolejne dwa lata obrotowe. 11
- 15.4 Zarząd jest uprawniony do wprowadzania zmian do Budżetu w trakcie danego roku obrotowego Spółki, wyłącznie po uprzednim uzyskaniu na to zgody Rady Nadzorczej, zgodnie z art. 23.4 (b). Wszelkie zmiany, które Zarząd proponuje wprowadzić do Budżetu powinny zostać przedstawione Radzie Nadzorczej (wszystkim jej Członkom) celem uzyskania jej zgody, przy czym Rada Nadzorcza powinna otrzymać projekt zmian wraz z pisemnym uzasadnieniem na co najmniej 10 (dziesięć) dni roboczych przed planowaną datą wdrożenia zmian, a zmiany nie mogą być wdrażane przed udzieleniem zgody przez Radę Nadzorczą. ----- 18
- 15.5 W przypadku transakcji zawieranych przez podmioty, w których Spółka jest zaangażowana kapitałowo (za wyjątkiem Kluczowych Podmiotów Zależnych oraz ich Podmiotów Zależnych), spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych, w rozumieniu art. 23.4, Zarząd przedstawia te sprawy do zaopiniowania Radzie Nadzorczej przed ich realizacją. W przypadku braku pozytywnej opinii Rady Nadzorczej odnośnie realizacji takich transakcji/czynności Zarząd zapewni, przy wykorzystaniu wszelkich uprawnień korporacyjnych lub uprawnień wynikających z innych źródeł przysługujących Spółce względem takich podmiotów, w tym również uprawnień do dokonania zmian w organach tych podmiotów, że takie transakcje/czynności nie zostaną wykonane. ----- 18

Artykuł 16

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie. W przypadku Zarządu jednoosobowego, spółkę reprezentuje jedyny członek Zarządu samodzielnie. ----- 18

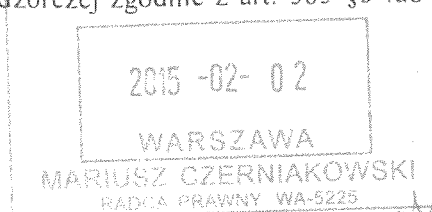
Artykuł 17

W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 18

- 18.1 Z zastrzeżeniem art. 18.5, Rada Nadzorcza składa się z 6 (sześciu) członków, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji, jednakże w przypadku wyboru członków Rady Nadzorczej zgodnie z art. 385 §5 lub §6 Kodeksu spółek handlowych.



Rada Nadzorcza składa się z 7 (siedmiu) członków, powoływanych na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.-----

18.2 Z zastrzeżeniem postanowień art. 18.4, członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w sposób określony poniżej:-----

- a) 3 (trzech) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz EB, oraz-----
- b) 3 (trzech) członków, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołuje i odwołuje Uprawniony Akcjonariusz PI.-----

18.3 Przysługujące Uprawnionemu Akcjonariuszowi EB oraz Uprawnionemu Akcjonariuszowi PI uprawnienia do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej określone w art. 18.2 a) oraz 18.2 b) powyżej wykonywane są w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.-----

18.4 Jeżeli Uprawniony Akcjonariusz EB lub Uprawniony Akcjonariusz PI nie powoła członka Rady Nadzorczej w terminie 21 (dwudziestu jeden) dni od wygaśnięcia mandatu powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej, który nie został powołany przez Uprawnionego Akcjonariusza EB lub Uprawnionego Akcjonariusza PI, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie do czasu wykonania przez danego Uprawnionego Akcjonariusza jego uprawnień wynikających z, odpowiednio, art. 18.2 a) lub art. 18.2 b), co spowoduje automatyczne wygaśnięcie mandatów członków Rady Nadzorczej powołanych przez Walne Zgromadzenie zgodnie z niniejszym postanowieniem, lecz nie wpływa na kadencję danej Rady Nadzorczej.-----

18.5 Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej niż 6 (sześciu) członków, jednakże co najmniej 5 (pięciu) członków, a od chwili, gdy Spółka utraci status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o ofercie - co najmniej 3 (trzech) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.-----

18.6 W przypadku wyboru Rady Nadzorczej zgodnie z art. 385 §5 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, zarówno Uprawniony Akcjonariusz EB, jak i Uprawniony Akcjonariusz PI uprawniony będzie do wyznaczenia spośród członków Rady Nadzorczej powołanych, odpowiednio, spośród kandydatów zgłoszonych przez Uprawnionego Akcjonariusza EB i Uprawnionego Akcjonariusza PI, 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, którzy, na potrzeby niniejszego Statutu, uważani będą za członków powołanych przez, odpowiednio, Uprawnionego Akcjonariusza EB i Uprawnionego Akcjonariusza PI. Niezależnie od powyższego, w przypadku wyboru Rady Nadzorczej zgodnie z art. 385 §5 lub § 6 Kodeksu spółek handlowych, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Uprawniony Akcjonariusz EB spośród członków Rady Nadzorczej wybranych spośród kandydatów zgłoszonych przez Uprawnionego Akcjonariusza EB, natomiast Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybiera Uprawniony Akcjonariusz PI spośród członków Rady Nadzorczej wybranych spośród kandydatów zgłoszonych przez

2015 -02- 02

WARSZAWA

MADUJSZ CZERNIAKOWSKI

Uprawnionego Akcjonariusza PI. Prawa Uprawnionego Akcjonariusza EB i Uprawnionego Akcjonariusza PI, o których mowa w niniejszym art. 18.6 wykonuje się w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia o wspomnianych decyzjach. -----

Artykuł 19

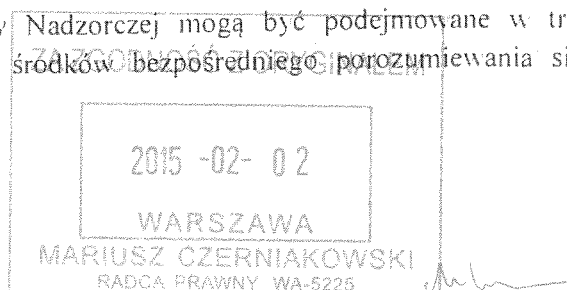
Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, w zależności od tego, który z nich zwołał posiedzenie, przewodniczy zwołanemu przez siebie posiedzeniu Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej powołanej na nową kadencję, zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej. -----

Artykuł 20

- 20.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w zależności od potrzeb Spółki, jednak co najmniej raz w miesiącu. -----
- 20.2 Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej na pisemny wniosek każdego członka Rady Nadzorczej lub każdego członka Zarządu. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu jednego tygodnia od dnia otrzymania wniosku, na dzień przypadający nie wcześniej niż 5 (pięć) dni, ale nie później niż przed upływem 7 (siedmiu) dni, od dnia zawiadomienia o posiedzeniu. -----

Artykuł 21

- 21.1 Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej doręczone im co najmniej na 5 (pięć) dni przed wyznaczoną datą posiedzenia oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także bez formalnego zwołania, pod warunkiem, że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia posiedzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
- 21.2 O ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej niż 7 (siedmiu) członków, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, a jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 7 (siedmiu) członków, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością 5 (pięciu) głosów członków Rady Nadzorczej. -----
- 21.3 Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. -----
- 21.4 Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Projekty



uchwał Rady Nadzorczej podejmowanych w trybie pisemnym przedstawiane są do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej i stają się wiążące po podpisaniu ich przez zwykłą większość członków Rady Nadzorczej, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI. -----

- 21.5 Rada Nadzorcza może uchwalić Regulamin, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności. -----

Artykuł 22

Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. -----

Artykuł 23

- 23.1 Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. -----

- 23.2 Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego Statutu lub uchwałach Walnego Zgromadzenia, do uprawnień i obowiązków Rady Nadzorczej należy: -----

- a) ocena rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,-----
- b) zapewnienie badania sprawozdań, o których mowa w pkt a) przez wyznaczenie biegłych rewidentów,-----
- c) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat,-----
- d) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt a) i c).-----

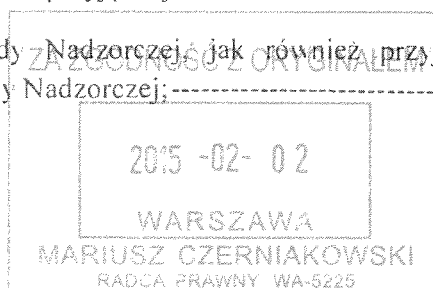
- 23.3 Sprawy określone w art. 23.4 wymagają zgody Rady Nadzorczej udzielonej w drodze podjęcia uprzedniej uchwały przez Radę Nadzorczą. -----

- 23.4 Z zastrzeżeniem art. 23.6 uchwały Rady Nadzorczej w sprawach wskazanych poniżej („Sprawy Zastrzeżone”) wymagają do swej ważności przyjęcia zwykłą większością głosów, w tym głosowania za jej przyjęciem przez jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI: -----

- a) przyjęcie Planu Strategicznego, jak również przyjęcie jakichkolwiek zmian do Planu Strategicznego; -----

- b) przyjęcie Budżetu, jak również przyjęcie jakichkolwiek zmian do Budżetu;-----

- c) przyjęcie Regulaminu Rady Nadzorczej, jak również przyjęcie jakiejkolwiek zmiany do Regulaminu Rady Nadzorczej;-----



- d) podejmowanie decyzji w sprawie delegowania i odwołania delegacji poszczególnych członków Rady Nadzorczej do indywidualnego pełnienia określonych czynności nadzorczych: -----
- e) wyrażanie zgody na zawarcie jakiejkolwiek transakcji lub zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania pomiędzy Spółką z jednej strony a Podmiotem Zależnym Spółki, którymkolwiek akcjonariuszem Spółki lub Podmiotem Zależnym od któregokolwiek akcjonariusza Spółki lub Podmiotem Powiązanym z którymkolwiek akcjonariuszem Spółki z drugiej strony, za wyjątkiem: (i) transakcji zawieranych pomiędzy Spółką z jednej strony, a następującymi jej Podmiotami Zależnymi z drugiej strony: Smyk Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., Optimum Distribution Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o., wszystkie kontrolowane w 100% polskie Podmioty Zależne Spółki (za wyjątkiem tych w stanie likwidacji lub z rocznym obrotem poniżej 1.000.000,00 (jeden milion) euro), Spiele Max AG, BEDI GmbH oraz Smyk Global Assets GmbH lub (ii) transakcji zawieranych przez Spółkę z innym podmiotem z Grupy, co do których Rada Nadzorcza podejmie uchwałę wyłączającą je - co do rodzaju i wartości - z obowiązku stosowania niniejszego art. 23.4 (e), przy czym uchwała taka uważana będzie także za Sprawę Zastrzeżoną: -----
- f) wyrażanie zgody na dokonywanie jakichkolwiek inwestycji o wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że inwestycje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie: -----
- g) wyrażanie zgody na zaciągnięcie jakiegokolwiek zobowiązania o jakimkolwiek charakterze (w tym również zobowiązania faktycznego lub warunkowego, a także zobowiązań handlowych, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, zobowiązań z tytułu świadczeń emerytalnych, zobowiązań bilansowych lub zobowiązań pozabilansowych) lub zawarcie jakiejkolwiek innej transakcji (w tym między innymi, transakcji połączenia, nabycia (przejęcia) akcji lub udziałów lub transakcji, której przedmiotem są aktywa lub przedsiębiorstwo) o wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że zobowiązanie lub transakcja taka zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie lub - wyłącznie w przypadku zobowiązań handlowych- zobowiązanie zostaje zaciągnięte w ramach Zwykłej Działalności Spółki: -----
- h) wyrażanie zgody na zbywanie aktywów, ustanawianie zastawów, zawieranie umów najmu, leasingu lub ustanawianie jakichkolwiek innych obciążeń o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000,00 (jeden milion) euro zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji, chyba że transakcje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie; -----
- i) zatwierdzanie wszelkich wydatków, innych zobowiązań lub nakładów inwestycyjnych, zarówno na podstawie jednej, jak i kilku umów lub porozumień odnoszących się do tej samej lub do podobnej kwestii, o wartości przekraczającej

ZAZGODNIOSU Z ORYGINAŁEM

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

1.000.000,00 (jeden milion) euro, chyba że transakcje te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie; -----

- j) rozwiązywanie stosunku zatrudnienia lub zatrudnianie jakiejkolwiek osoby pełniącej funkcję Prezesa Zarządu (lub która będzie pełniła taką funkcję po zatrudnieniu) oraz ustalanie lub dokonywanie zmian w zakresie ustalonego pakietu wynagrodzenia dla członków Kluczowego Personelu; -----
- k) powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie w czynnościach Prezesa Zarządu lub innych członków Kluczowego Personelu (dla uniknięcia wątpliwości nie dotyczy to członków Zarządu, o których mowa w art. 14.2 a) oraz 14.2 b) Statutu) oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności, -----
- l) wyrażanie zgody na obejmowanie lub nabywanie przez Spółkę udziałów/akcji, lub innych praw korporacyjnych, w spółkach lub podmiotach, które nie są Podmiotami Zależnymi Spółki, jak również zbywanie takich praw w Podmiotach Zależnych na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy, w przypadku gdy wartość zbywanych lub nabywanych praw przekracza 1.000.000,00 (jeden milion) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji; -----
- m) uchwalanie przez Spółkę programu motywacyjnego dla członków Kluczowego Personelu Grupy oraz zmian do takiego programu; -----
- n) wyrażanie zgody na dokonywanie zmian w strukturze prawnej Grupy, w tym między innymi, dokonywanie emisji, umorzenia lub wprowadzanie innych zmian w ramach kapitałów własnych Podmiotów Zależnych (z wyłączeniem Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych), a także wprowadzenie akcji tych Podmiotów Zależnych do obrotu publicznego lub wycofanie ich z takiego obrotu; -
- o) wybór biegłego rewidenta Spółki; -----
- p) podjęcie decyzji w sprawie oferty publicznej akcji Spółki; -----
- q) wyrażanie zgody na udzielanie pożyczek, wystawianie weksli własnych, udzielanie gwarancji, emitowanie obligacji oraz produktów kredytowych o podobnym charakterze przez Spółkę, chyba że czynności te zostały uwzględnione w przyjętym Budżecie lub są dokonywane w ramach Zwykłej Działalności Spółki; -----
- r) wyrażanie zgody na zawarcie jakiejkolwiek umowy o świadczenie usług doradztwa, usług konsultingowych lub podobnej umowy o łącznej wartości przekraczającej 500.000,00 (pięćset tysięcy) euro, zarówno w ramach jednej, jak i kilku powiązanych transakcji; -----
- s) wyrażanie zgody na zawieranie transakcji hedgingowych lub innych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych (w tym między innymi opcji i kontraktów terminowych typu futures) przez Spółkę w zakresie wykraczającym poza Zwykłą Działalność Spółki; -----

2015 -02- 02
WARSZAWA
MARIUSZ CZERNIAKOWSKI
RADCA PRAWNY WA-5225

- t) zatwierdzanie sposobu wykonywania przez Spółkę (czy to samodzielnie, czy w porozumieniu z innymi podmiotami) prawa głosu z udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa przysługujących Spółce wobec jakiegokolwiek podmiotu (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot), w sprawach spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem prawa głosu, z udziałów, akcji lub innych tytułów uczestnictwa w Podmiotach Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotach Zależnych); w tym wyrażanie zgody na sposób głosowania (głos „za”, „przeciw”, „wstrzymujący się”); w szczególności dotyczy to uczestnictwa i głosowania na zgromadzeniach wspólników/walnych zgromadzeniach (lub odpowiadających im organach pod rządami innych jurysdykcji), a w przypadku, gdy Spółka jest jedynym wspólnikiem/akcjonariuszem - odpowiednio wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę jakichkolwiek uprawnień jedynego wspólnika/akcjonariusza, oddawania głosu korespondencyjnie, za pośrednictwem innych osób, za pomocą środków porozumiewania się na odległość lub w jakikolwiek inny sposób w zakresie wskazanym powyżej; -----
- u) wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę (czy to samodzielnie czy w porozumieniu z innymi podmiotami) jakichkolwiek uprawnień, praw lub przywilejów (w tym na wyrażanie zgody) przysługujących Spółce na podstawie umów akcjonariuszy, umów udziałowców, umów inwestycyjnych lub innych ustaleń zawartych z akcjonariuszami/udziałowcami jakiegokolwiek podmiotu trzeciego (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot) w sprawach spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem takich uprawnień, praw lub przywilejów w odniesieniu do Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów); -----
- v) zatwierdzania sposobu wykonywania przez Spółkę (czy to samodzielnie czy w porozumieniu z innymi podmiotami) jakichkolwiek uprawnień osobistych lub uprawnień o podobnym charakterze przyznanych Spółce względem jakiegokolwiek podmiotu trzeciego (niezależnie od wielkości zaangażowania kapitałowego Spółki w taki podmiot) na mocy jego statutu, umowy spółki, zobowiązań kontraktowych lub w jakikolwiek inny sposób w sprawach spełniających kryteria Spraw Zastrzeżonych (z wyłączeniem takich uprawnień w odniesieniu do Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych); -----
- w) wyrażanie opinii w sprawach innych niż określone w pkt. t), u) oraz v) przekazanych do opinii Rady Nadzorczej przez Zarząd na podstawie art. 15.5;-----
- x) nawiązywanie, rozwiązywanie stosunku zatrudnienia lub zatwierdzanie wynagrodzenia osoby pełniącej następującą funkcję (lub która będzie pełniła taką funkcję po zatrudnieniu): dyrektora działu handlowego, dyrektora operacyjnego, dyrektora ds. logistyki, dyrektora ds. IT (chyba że podlega bezpośrednio dyrektorowi ds. logistyki), głównego księgowego, dyrektora ds. rozwoju/ekspansji oraz dyrektora działu prawnego (o ile osoba ta, w każdym takim przypadku, nie jest członkiem Zarządu) – w przypadku gdy roczne wynagrodzenie takiej osoby przekracza 150.000,00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) euro, chyba że zostało wprost

2015-02-02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI
RADCA PRAWNY WA-5225

uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie; -----

- y) wyrażanie zgody na realizację wszelkich transakcji wykraczających poza tok Zwykłej Działalności Spółki, chyba że są one wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie; -----
- z) wyrażanie zgody na zwiększanie zadłużenia Spółki (np. poprzez zaciąganie pożyczek i kredytów, wystawianie weksli własnych, udzielanie gwarancji, emitowanie obligacji oraz produktów kredytowych o podobnym charakterze) chyba że następuje to zgodnie z Budżetem uprzednio zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą i w ramach Zwykłej Działalności Spółki; -----
- aa) wyrażanie zgody na zbywanie, obciążanie, ustanawianie zastawu lub rozporządzanie w inny sposób udziałami (akcjami) któregośkolwiek z Podmiotów Zależnych (z wyłączeniem Podmiotów Zależnych Kluczowych Podmiotów Zależnych) lub jakimikolwiek prawami przysługującymi z ich tytułu, chyba że czynności te podejmowane są w ramach zatwierdzonego Budżetu i w toku Zwykłej Działalności; -----
- bb) wyrażanie zgody na obejmowanie lub nabywanie przez Spółkę udziałów/akcji w jakiejkolwiek spółce lub w innym podmiocie, jak również zawieranie, zmienianie oraz rozwiązywanie przez Spółkę umów spółki cywilnej, umów o utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy (joint venture) lub umów o współpracy, jak również innych umów o podobnym charakterze, chyba że transakcje te są realizowane w ramach zatwierdzonego Budżetu; -----
- cc) w zakresie nieobjętym Sprawami Zastrzeżonymi, wyrażanie zgody na ustanawianie jakiegokolwiek obciążenia na aktywach Spółki, jak również zaciąganie przez Spółkę zobowiązań pozabilansowych, w tym udzielanie gwarancji, wystawianie weksli własnych, weksli trasowanych lub zawieranie umów poręczenia, chyba że (i) było to przedmiotem zatwierdzonej uprzednio umowy lub (ii) zostało to wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie; -----
- dd) wyrażanie zgody na przedłużenie okresu spłaty lub wcześniejszą spłatę przez Spółkę wszelkich pożyczek, kredytów, gwarancji, poręczeń lub umorzenie jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę przed terminem ich zapadalności, chyba że czynności te zostały wyraźnie uwzględnione w zatwierdzonym Budżecie i następują w toku Zwykłej Działalności Spółki; -----
- ee) wyrażanie zgody na zawieranie lub wprowadzanie zmian do jakiejkolwiek umowy lub zobowiązania Spółki do udzielenia prawa wyłączności na rzecz osoby trzeciej o wartości przekraczającej kwotę 500.000,00 (pięćset tysięcy) euro rocznie; -----
- ff) wyrażanie zgody na zawieranie lub wprowadzanie zmian do jakiejkolwiek umowy lub zobowiązania ustanawiającego ograniczenia względem Spółki w odniesieniu do określonych aspektów prowadzenia działalności gospodarczej, w tym między innymi, umów o zakazie konkurencji lub innych umów czy też zobowiązań o

2015-02-02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

podobnym charakterze; -----

gg) wyrażanie zgody na udzielenie przez Zarząd Spółki zgody w zakresie spraw przedłożonych Zarządowi Spółki przez Podmioty Zależne Spółki, stanowiących sprawy zastrzeżone w rozumieniu umów spółek (statutów) tych Podmiotów Zależnych, które wymagają uzyskania zgody Spółki (z wyłączeniem takich spraw w odniesieniu do Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotów Zależnych);

25.5

hh) powoływanie prokurentów przez Spółkę. -----

Dla uniknięcia wątpliwości, jeżeli dane działanie lub zaniechanie, o którym mowa w którymkolwiek z punktów 23.4 (a)-(hh) powyżej jest z zakresu takiego punktu wyłączone z uwagi na: (i) niższą wartość niż przewiduje dany punkt lub (ii) wyłączenie przewidziane przez taki punkt, ale takie działanie lub zaniechanie jest objęte zakresem innego punktu, to stanowi Sprawę Zastrzeżoną. -----

26.1

23.5 Zarząd Spółki zobowiązany jest każdorazowo przedkładać pisemne wnioski w zakresie spraw objętych Sprawami Zastrzeżonymi Radzie Nadzorczej (na ręce jej wszystkich członków) z odpowiednim wyprzedzeniem, w celu umożliwienia ich prawidłowej analizy. -----

26.2

23.6 Jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 7 (siedmiu) członków, Sprawy Zastrzeżone wymagały będą podjęcia uchwały większością 5 (pięciu) głosów, pod rygorem nieważności. -----

26.3

Artykuł 24

Określanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej należy do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia. -----

C. WALNE ZGROMADZENIE

Wa

Artykuł 25

25.1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, najpóźniej do końca 6 (szóstego) miesiąca po upływie roku obrotowego. -----

Wal
akcj

25.2 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej, Uprawnionego Akcjonariusza, lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Taki pisemny wniosek powinien zawierać listę poszczególnych spraw, które powinny być zamieszczone przez Zarząd w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. -----

29.1

25.3 Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (dwóch) tygodni od otrzymania wniosku, o którym mowa w art. 25.2, na dzień przypadający nie później niż w terminie 26 (dwudziestu sześciu) dni od dnia złożenia powyższego wniosku, o ile we wniosku nie zostanie wskazany późniejszy termin odbycia Walnego Zgromadzenia. -----

29.2

25.4 Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, członka

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

DANIEŁ BOROWSKI 18.02.2015

Rady Nadzorczej lub Uprawnionego Akcjonariusza w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie. -----

- 25.5 Niezależnie od postanowień art. 25.2 powyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, członka Rady Nadzorczej lub Uprawnionego Akcjonariusza. -----

Artykuł 26

- 26.1 Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd. Niezależnie od powyższego, w przypadku, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, członka Rady Nadzorczej, Uprawnionego Akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego, porządek obrad powinien w szczególności zawierać sprawy, które zostały wskazane w takim pisemnym wniosku. -----

- 26.2 W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Radę Nadzorczą, członka Rady Nadzorczej lub Uprawnionego Akcjonariusza, porządek obrad takiego Walnego Zgromadzenia powinien być ustalony przez podmiot zwołujący takie Walne Zgromadzenie. -----

- 26.3 Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą, na warunkach określonych w art. 401 Kodeksu spółek handlowych, żądać od Zarządu umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd jest zobowiązany do umieszczenia takich spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. -----

Artykuł 27

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie. -----

Artykuł 28

- Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji. -----

Artykuł 29

- 29.1 Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością głosów reprezentujących 75% ogólnej liczby głosów w Spółce, chyba że przepisy ustawy lub niniejszy Statut określają surowsze wymagania. -----

- 29.2 Poza innymi sprawami zastrzeżonymi do kompetencji Walnego Zgromadzenia przez przepisy prawa, następujące kwestie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia: -----

- a) jakiegokolwiek zmiany kapitału zakładowego Spółki, w tym emisja jakiegokolwiek nowych akcji Spółki, utworzenie i przyznanie jakiegokolwiek opcji lub innych praw (w tym, w szczególności, obligacji zamiennych na akcje Spółki oraz obligacji z prawem pierwszeństwa) uprawniających do zapisu, objęcia lub zamiany na akcje lub inne papiery wartościowe Spółki, oraz umorzenie akcji; ---

2015-02-02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

- b) zmiana jakichkolwiek praw oraz przywilejów związanych z akcjami Spółki; ---
- c) nabywanie oraz finansowanie przez Spółkę nabycia własnych akcji; -----
- d) zmiana Statutu Spółki; -----
- e) rozwiązanie oraz otwarcie likwidacji Spółki (dobrowolnie); -----
- f) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki; -----
- g) zatwierdzanie rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy; -----
- h) decyzja o podziale zysku albo pokryciu straty; -----
- i) odwoływanie oraz zawieszanie członków Zarządu na podstawie art. 368 § 4 (drugie zdanie) Kodeksu spółek handlowych; -----
- j) wyrażanie zgody w sytuacjach, w których Rada Nadzorcza odmówiła wyrażenia zgody na dokonanie danej czynności przez Zarząd, a Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie takiej czynności na podstawie art. 384 § 2 Kodeksu spółek handlowych. -----
- 29.3 Uchwały w przedmiocie zmian Statutu Spółki, które skutkowałyby zwiększeniem obowiązków nałożonych osobiście na poszczególnych akcjonariuszy lub uszczupleniu uprawnień przyznanych osobiście poszczególnym akcjonariuszom (w tym uprawnień przyznanych Uprawnionemu Akcjonariuszowi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu) wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których zmiany takie dotyczą. -----
- 29.4 Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki bez obowiązku wykupu akcji akcjonariuszy nie zgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała powzięta będzie większością głosów reprezentujących 75% ogólnej liczby głosów w Spółce. -----
- 29.5 Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Spółki. -----

31.

VI.

Ro

Dz
pov
spr

35.

35.

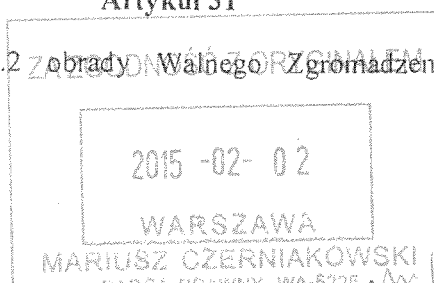
36.

Artykuł 30

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.-----

Artykuł 31

31.1 Z zastrzeżeniem art. 31.2 Zarząd Walnego Zgromadzenia otwiera i prowadzi



Przewodniczący Walnego Zgromadzenia wskazywany na piśmie przez Zarząd. W przypadku niewskazania Przewodniczącego przez Zarząd przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad Walnego Zgromadzenia, stosuje się przepisy art. 409 par. 1 Kodeksu spółek handlowych. -----

- 31.2 W przypadku określonym w art. 25.4, obrady Walnego Zgromadzenia otwiera i prowadzi osoba wyznaczona przez osobę albo organ, który zwołał Walne Zgromadzenie. W przypadku niewskazania Przewodniczącego przez taką osobę albo taki organ przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad Walnego Zgromadzenia, stosuje się przepisy art. 409 par. 1 Kodeksu spółek handlowych. -----

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 32

Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia każdego roku. -----

Artykuł 33

[uchylony]

Artykuł 34

Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Termin wypłaty powinien przypadać na okres nie późniejszy niż 8 (osiem) tygodni po podjęciu uchwały w sprawie podziału zysku. -----

Artykuł 35

- 35.1 Spółka, oprócz kapitału zakładowego oraz kapitału zapasowego, może tworzyć inne kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, na podstawie odpowiedniej uchwały Walnego Zgromadzenia, w tym kapitał rezerwowy tworzony na potrzeby umorzenia akcji Spółki. -----
- 35.2 O użyciu kapitału zapasowego i innych kapitałów rezerwowych rozstrzyga Walne Zgromadzenie. -----

Artykuł 36

- 36.1 Z zastrzeżeniem terminów zdefiniowanych w innych postanowieniach Statutu, terminy pisane w niniejszym Statucie wielką literą mają następujące znaczenie: -----

„Budżet” oznacza skonsolidowany budżet Spółki na lata 2012 i 2013 oraz każdy następny skonsolidowany budżet Spółki na 2 (dwa) kolejne lata obrotowe przyjęty przez Radę Nadzorczą. -----

„Grupa” oznacza Spółkę wraz z Podmiotami Zależnymi. -----

„Kluczowy Personel” oznacza członków zarządu Spółki oraz członków zarządów i rad nadzorczych (a w krajach, w których w podmiotach nie występują takie organy członków najbardziej odpowiadających im organów) Podmiotów Zależnych, z wyłączeniem -----

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI

Kluczowych Podmiotów Zależnych i ich Podmiotów Zależnych. -----

„**Kluczowy Podmiot Zależny**” oznacza: Smyk Sp. z o.o., Empik Sp. z o.o., Ultimate Fashion Sp. z o.o., E-Commerce Services Sp. z o.o., Learning Systems Poland Sp. z o.o. oraz EMF Development Sp. z o.o. -----

„**Plan Strategiczny**” oznacza przyjęty przez Radę Nadzorczą plan strategiczny Spółki i jej Podmiotów Zależnych na lata 2012-2016 lub plan strategiczny na kolejne lata obrotowe Spółki i jej Podmiotów Zależnych przyjęty przez Radę Nadzorczą. -----

„**Podmiot Powiązany**” oznacza w odniesieniu do danego podmiotu, każdą osobę, która: (i) jest Podmiotem Stowarzyszonym takiej osoby; lub (ii) jest rodzeństwem, małżonkiem, partnerem prowadzącym wspólne gospodarstwo, dzieckiem lub osobą powiazaną przez przysposobienie, kuratelę lub opiekę, osobą należącą do tego samego gospodarstwa domowego z daną osobą, wstępnym, zstępnym lub rodzeństwem wstępnym lub zstępnym lub małżonkiem wstępnym lub zstępnym; lub (iii) jest przedsiębiorcą, w którym osoby wskazane w pkt (ii) posiadają pakiet kontrolny oraz Podmioty Stowarzyszone takich przedsiębiorców, lub (iv) jest podmiotem powiazanym takiej osoby zgodnie z definicją określoną w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24. -

„**Podmiot Stowarzyszony**” oznacza, w odniesieniu do danej osoby, Podmiot Zależny takiej osoby, podmiot dominujący lub podmiot posiadający ten sam podmiot dominujący co taka osoba, a termin „podmiot dominujący” ma to samo znaczenie nadane mi w Art. 4 pkt 14 Ustawy o ofercie. Dla uniknięcia wątpliwości żadna ze Spółek Grupy nie będzie uznawana za Podmiot Stowarzyszony akcjonariusza Spółki. -----

„**Podmiot Zależny**” oznacza podmiot, wobec którego inny podmiot jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 Kodeksu spółek handlowych. -----

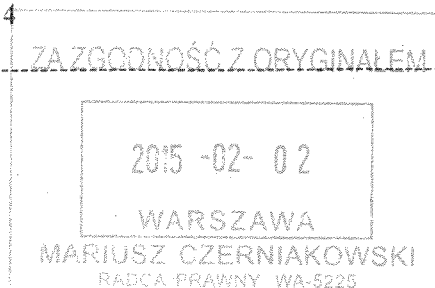
„**Zwykła Działalność**” – oznacza: (a) zwyczajne, typowe i cyklicznie podejmowane czynności z zakresu codziennej działalności handlowej Spółki, zgodnie z jej dotychczasową praktyką; lub (b) inną czynność z zakresu codziennej działalności handlowej Spółki, która jest zwyczajnym, typowym i prawidłowym następstwem takich czynności, przy czym zarówno w przypadku (a) jak i (b) są łącznie spełnione dodatkowo następujące warunki: -----

- (i) dana czynność została dokonana wyłącznie w celu działania na korzyść Spółki; ----
- (ii) dana czynność nie narusza przepisów prawa, regulacji dotyczących publicznego obrotu lub przepisów wewnętrznych Spółki, lub Statutu; -----
- (iii) dana czynność została dokonana na warunkach rynkowych; oraz -----
- (iv) dana czynność nie została dokonana w celu obejścia przepisów prawa, regulacji dotyczących publicznego obrotu lub przepisów wewnętrznych Spółki, lub Statutu: -

36.2 Kwota wyrażona w niniejszym Statucie w „euro” oznacza kwotę wyrażoną we wspólnej walucie Unii Europejskiej lub równowartość tej kwoty w innej walucie. -----

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----



Pr
Lic
Pro
Lą
Gł
Gł
Gł
Do
W
do
To
Kr
I. I
AN
Ko
Wy
Pol
- ty
Sp
not
zł
- p
tr
rok
zł
Ak

Przewodniczący stwierdził, że powyższa uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.-----
 Liczba akcji, z których oddano ważne głosy – 101.774.877 -----
 Procentowy udział akcji w kapitale zakładowym – 96,31% -----
 Łączna liczba ważnych głosów – 101.774.877, w tym:-----
 Głosów „za” – 80.739.853 -----
 Głosów „przeciw” – 21.035.024-----
 Głosów „wstrzymujących się” – 0 -----

Do pkt 5 porządku obrad:-----

W związku z wyczerpaniem porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenie, załączając do niniejszego aktu listę obecności. -----

Tożsamość Przewodniczącego Zgromadzenia Adama Krzysztofa Imielowskiego, syna Krzysztofa i Elżbiety, PESEL: 77040500476, zamieszkałego: 05-520 Konstancin-Jeziorna, ulica I. Paderewskiego 24, notariusz ustalił na podstawie okazanego dowodu osobistego oznaczonego ANS 683846 z terminem ważności do dnia 18 grudnia 2017 roku.-----

Koszty tego aktu ponosi Spółka. -----

Wypisy tego aktu należy wydawać Spółce i Akcjonariuszom w dowolnej ilości. -----

Pobrano: -----

- tytułem taksy notarialnej z § 9 ust. 1 pkt 2 i § 17 ust. 1 pkt 1) rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. z 2013 r., poz. 237) -----
 złotych 1.150,00 -----

- podatek od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza według stawki 23% (dwadzieścia trzy procent) na podstawie art. 41 ust. 1 w zw. z art. 146a pkt 1) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 r., Nr 177, poz. 1054, ze zm.) -----
 złotych 264,50. -----

Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany. -----

Na oryginale aktu właściwe podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia i Notariusza

REPERTORIUM A Nr. 2396 /2014

Kancelaria Notarialna w Warszawie

ul. Żymna nr 2 lokal 23

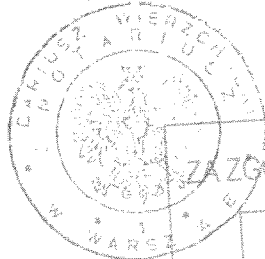
Wypis ten wydano :.....

Pobrano za dokonanie czynności notarialnej
 z §12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości
 z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych
 stawek taksy notarialnej [t.j. Dz. U. z 2013 poz. 237]

złotych ...1.174,-

oraz podatku VAT 23% złotych 40,02

Warszawa, dnia 10.04.2014 roku.



ZA ZGODNOŚĆ Z ORYGINAŁEM

2015 -02- 02

WARSZAWA

MARIUSZ CZERNIAKOWSKI
 RADCA PRAWNY WA-5225

Mariusz Wierzchucki
 notariusz

UCHWAŁA
RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

z dnia 14 listopada 2014 roku

w sprawie:

emisji obligacji zwykłych kuponowych

RESOLUTION OF
THE SUPERVISORY BOARD OF
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN
WARSAW

dated 14 November 2014

regarding:

the ordinary coupon bonds issue

§ 1

W związku z wnioskiem Zarządu Empik Media & Fashion Spółki Akcyjnej („Spółka”) z dnia 14 listopada 2014 roku („Wniosek”), Rada Nadzorcza Spółki, działając w trybie Art. 21.4 Statutu Spółki w związku z Art. 388 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 4 pkt. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej, niniejszym uchwala, co następuje.

In relation to the motion of the Management Board of Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna (the "Company") dated 14 November 2014 (the "Motion"), the Supervisory Board, acting pursuant to Article 21.4 of the Articles of Association of the Company in connection with Article 388 § 3 of the Commercial Companies Code and § 4 item 12 of the Rules of the Supervisory Board, hereby adopts the following resolution.

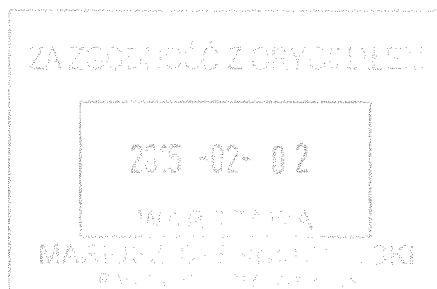
§ 2

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym wyraża zgodę na dokonanie przez Spółkę następujących czynności, będących Sprawami Zastrzeżonymi w rozumieniu Artykułu 23.4 lit. e), g), q), y) oraz z) Statutu Spółki:

The Supervisory Board hereby consents to the Company performing the following actions for the purposes of or in relation to the Refinancing, which are defined as Reserved Matters in Article 23.4 items e), g), q), y) and z) of the Articles of Association of the Company:

- (1) dokonanie emisji obligacji zwykłych kuponowych na okaziciela serii 2/2014 („Obligacje”), o której mowa we Wniosku, na warunkach zasadniczo zgodnych z określonymi w Opisie Warunków Emisji, o którym mowa we Wniosku;
- (2) poniesienie wszelkich niezbędnych kosztów związanych z dokonaniem czynności, które stanowią przedmiot niniejszej uchwały;

- (1) *carrying out the ordinary coupon bearer bonds issue (the "Bonds"), referred to in the Motion, on terms and conditions as substantially set out in the Term Sheet, which is referred to in the Motion;*
- (2) *incurring any necessary costs related to performance of actions that are subject of this resolution;*



- | | |
|--|--|
| <p>(3) dokonanie wszelkich czynności faktycznych, prawnych, formalnych lub technicznych koniecznych dla prawidłowego podpisania oraz należytego wykonania wszelkich umów i dokumentów niezbędnych do dokonania przez Spółkę emisji Obligacji, w tym w szczególności zatwierdzenie uchwał mających na celu realizację działań opisanych w niniejszej uchwale;</p> | <p>(3) making of any factual, legal, formal or technical actions necessary for the proper signing and due execution of any and all agreements and/or documents necessary to carry out by the Company of the issuance of the Bonds, including in particular approval of resolutions aimed at implementing the activities described in this resolution;</p> |
| <p>(4) wykonanie przysługujących Spółce lub spółkom zależnym od Spółki (pośrednio lub bezpośrednio) praw osobistych lub praw głosu z akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa posiadanych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki (pośrednio lub bezpośrednio) w innych spółkach z Grupy, poprzez wykonanie prawa osobistego lub oddanie głosu "za" w zakresie uchwał zgromadzeń wspólników, walnych zgromadzeń lub uchwał jedyne-go wspólnika lub akcjonariusza, w celu wyrażenia zgody na dokonanie przez takie spółki z Grupy wszelkich czynności, w taki sposób, aby mogło dojść do ich wykonania na warunkach i zgodnie z Wnioskiem.</p> | <p>(4) exercise by the Company or any of its direct or indirect subsidiaries of its voting rights and personal rights resulting from the shares or other titles of participation held by the Company or any of its direct or indirect subsidiaries in other Group companies, by way of voting "for" in relation to resolutions of shareholders of such Group companies, in order to grant consent to such Group companies to perform any actions in such a manner that they could be executed on the conditions and in accordance with the Motion.</p> |

§ 3

Rada Nadzorcza niniejszym potwierdza, że:

The Supervisory Board hereby confirms that:

- | | |
|---|--|
| <p>1. niniejsza uchwała podejmowana jest w trybie Artykułu 21.4 Statutu Spółki; oraz</p> | <p>1. this resolution is being adopted pursuant to Article 21.4 of the Articles of Association of the Company; and</p> |
| <p>2. każdemu członkowi Rady Nadzorczej został przedstawiony projekt niniejszej uchwały do podpisu.</p> | <p>2. each member of the Supervisory Board was provided with the draft of this resolution to be signed.</p> |

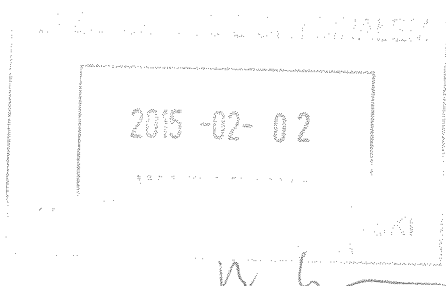
§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez zwykłą większość członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI, zgodnie z zasadami głosowania wyrażonymi w Statucie Spółki.

This resolution enters into force on the date it is signed by ordinary majority of the members of the Supervisory Board, including one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder EB and one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder PI, in accordance with the voting rules as set forth in the Articles of Association of the Company.

§ 5

- | | |
|---|--|
| <p>1. Wyrażenia pisane wielką literą i zdefiniowane w Statucie Spółki zachowują swoje</p> | <p>1. Capitalised terms defined in the Articles of Association of the Company retain</p> |
|---|--|



znaczenie w niniejszej uchwale, o ile nie zostały w niej odmiennie zdefiniowane.

their meaning in this resolution, unless they have been defined differently herein.

2. W przypadku rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi niniejszej uchwały, na potrzeby interpretacji wiążąca będzie wersja polska.

In case of discrepancies between language versions of this resolution, for the purposes of interpretation the Polish version shall prevail.

PODPISY / SIGNATURES



Maciej Dyjas

Przewodniczący Rady Nadzorczej

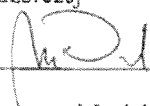
Chairman of the Supervisory Board



Thomas von Werner

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Vice-Chairman of the Supervisory Board



Maciej Drozd

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

Mateusz Słabosz

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

Lukasz Waszak

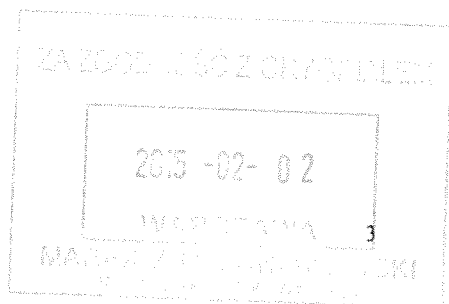
Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

~~_____
Jacek Bagiński~~

Członek Rady Nadzorczej – oddelegowany do
czasowego wykonywania czynności członka
Zarządu

*Member of the Supervisory Board delegated to
temporarily perform the duties of a member of
the Management Board*



UCHWAŁA
RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

z dnia 14 listopada 2014 roku

w sprawie:

emisji obligacji zwykłych kuponowych

RESOLUTION OF
THE SUPERVISORY BOARD OF
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN
WARSAW

dated 14 November 2014

regarding:

the ordinary coupon bonds issue

§ 1

W związku z wnioskiem Zarządu Empik Media & Fashion Spółki Akcyjnej („Spółka”) z dnia 14 listopada 2014 roku („Wniosek”), Rada Nadzorcza Spółki, działając w trybie Art. 21.4 Statutu Spółki w związku z Art. 388 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 4 pkt. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej, niniejszym uchwala, co następuje.

In relation to the motion of the Management Board of Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna (the "Company") dated 14 November 2014 (the "Motion"), the Supervisory Board, acting pursuant to Article 21.4 of the Articles of Association of the Company in connection with Article 388 § 3 of the Commercial Companies Code and § 4 item 12 of the Rules of the Supervisory Board, hereby adopts the following resolution.

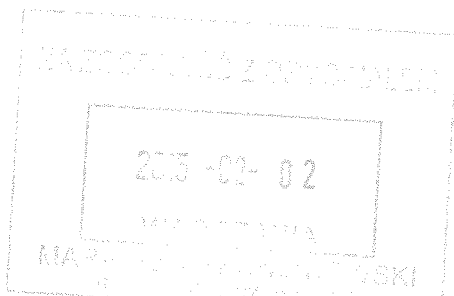
§ 2

Rada Nadzorcza Spółki niniejszym wyraża zgodę na dokonanie przez Spółkę następujących czynności, będących Sprawami Zastrzeżonymi w rozumieniu Artykułu 23.4 lit. e), g), q), y) oraz z) Statutu Spółki:

The Supervisory Board hereby consents to the Company performing the following actions for the purposes of or in relation to the Refinancing, which are defined as Reserved Matters in Article 23.4 items e), g), q), y) and z) of the Articles of Association of the Company:

- (1) dokonanie emisji obligacji zwykłych kuponowych na okaziciela serii 2/2014 („Obligacje”), o której mowa we Wniosku, na warunkach zasadniczo zgodnych z określonymi w Opisie Warunków Emisji, o którym mowa we Wniosku;
- (2) poniesienie wszelkich niezbędnych kosztów związanych z dokonaniem czynności, które stanowią przedmiot niniejszej uchwały;

- (1) *carrying out the ordinary coupon bearer bonds issue (the "Bonds"), referred to in the Motion, on terms and conditions as substantially set out in the Term Sheet, which is referred to in the Motion;*
- (2) *incurring any necessary costs related to performance of actions that are subject of this resolution;*



- | | |
|---|--|
| <p>(3) dokonanie wszelkich czynności faktycznych, prawnych, formalnych lub technicznych koniecznych dla prawidłowego podpisania oraz należytego wykonania wszelkich umów i dokumentów niezbędnych do dokonania przez Spółkę emisji Obligacji, w tym w szczególności zatwierdzenie uchwał mających na celu realizację działań opisanych w niniejszej uchwale;</p> | <p>(3) making of any factual, legal, formal or technical actions necessary for the proper signing and due execution of any and all agreements and/or documents necessary to carry out by the Company of the Issuance of the Bonds, including in particular approval of resolutions aimed at implementing the activities described in this resolution;</p> |
| <p>(4) wykonanie przysługujących Spółce lub spółkom zależnym od Spółki (pośrednio lub bezpośrednio) praw osobistych lub praw głosu z akcji, udziałów lub innych tytułów uczestnictwa posiadanych przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki (pośrednio lub bezpośrednio) w innych spółkach z Grupy, poprzez wykonanie prawa osobistego lub oddanie głosu "za" w zakresie uchwał zgromadzeń wspólników, walnych zgromadzeń lub uchwał jedyne- go wspólnika lub akcjonariusza, w celu wyrażenia zgody na dokonanie przez takie spółki z Grupy wszelkich czynności, w taki sposób, aby mogło dojść do ich wykonania na warunkach i zgodnie z Wnioskiem.</p> | <p>(4) exercise by the Company or any of its direct or indirect subsidiaries of its voting rights and personal rights resulting from the shares or other titles of participation held by the Company or any of its direct or indirect subsidiaries in other Group companies, by way of voting "for" in relation to resolutions of shareholders of such Group companies, in order to grant consent to such Group companies to perform any actions in such a manner that they could be executed on the conditions and in accordance with the Motion.</p> |

§ 3

Rada Nadzorcza niniejszym potwierdza, że:

The Supervisory Board hereby confirms that:

- | | |
|---|--|
| <p>1. niniejsza uchwała podejmowana jest w trybie Artykułu 21.4 Statutu Spółki; oraz</p> | <p>1. this resolution is being adopted pursuant to Article 21.4 of the Articles of Association of the Company; and</p> |
| <p>2. każdemu członkowi Rady Nadzorczej został przedstawiony projekt niniejszej uchwały do podpisu.</p> | <p>2. each member of the Supervisory Board was provided with the draft of this resolution to be signed.</p> |

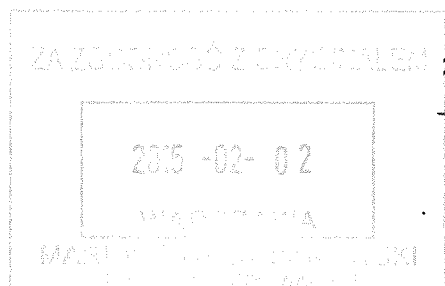
§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez zwykłą większość członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI, zgodnie z zasadami głosowania wyrażonymi w Statucie Spółki.

This resolution enters into force on the date it is signed by ordinary majority of the members of the Supervisory Board, including one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder EB and one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder PI, in accordance with the voting rules as set forth in the Articles of Association of the Company.

§ 5

- | | |
|---|--|
| <p>1. Wyrażenia pisane wielką literą i zdefiniowane w Statucie Spółki zachowują swoje</p> | <p>1. Capitalised terms defined in the Articles of Association of the Company retain</p> |
|---|--|



[Handwritten signature]

znaczenie w niniejszej uchwale, o ile nie zostały w niej odmiennie zdefiniowane.

their meaning in this resolution, unless they have been defined differently herein.

2. W przypadku rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi niniejszej uchwały, na potrzeby interpretacji wiążąca będzie wersja polska.

In case of discrepancies between language versions of this resolution, for the purposes of interpretation the Polish version shall prevail.

PODPISY / SIGNATURES

Maciej Dyjas

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Chairman of the Supervisory Board

Thomas von Werner

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Vice-Chairman of the Supervisory Board

Maciej Drozd

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

Mateusz Słabosz

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

Łukasz Waszak

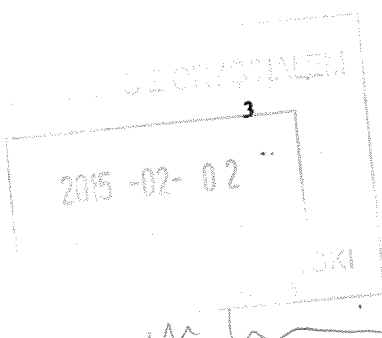
Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board

~~_____
Jacek Bagiński~~

Członek Rady Nadzorczej – oddelegowany do
czasowego wykonywania czynności członka
Zarządu

*Member of the Supervisory Board delegated to
temporarily perform the duties of a member of
the Management Board*



Warszawa, dnia 14 listopada 2014 roku

Warsaw, 14 November 2014

Rada Nadzorcza
Empik Media & Fashion S.A.

Supervisory Board
Empik Media & Fashion S.A.

Re: SPRAWA ZASTRZEŻONA – emisja
obligacji zwykłych kuponowych

Re: RESERVED MATTER – issue of the
ordinary coupon bonds

Zarząd Empik Media & Fashion S.A. („EMF”) działając na podstawie art. 23.4 lit. e), g), q), y) oraz z) Statutu EMF niniejszym zwraca się do Rady Nadzorczej z prośbą o udzielenie zgody na:

The Management Boards of Empik Media & Fashion S.A. (“EMF”) acting pursuant to Article 23.4 items e), g), q), y) and z) of the Articles of Associations of EMF hereby applies for the Supervisory Board’s consent to be granted for:

(i) dokonanie przez EMF emisji obligacji zwykłych kuponowych na okaziciela serii 2/2014 („Obligacje”) zasadniczo na warunkach określonych w opisie warunków emisji Obligacji – *Term Sheet up to PLN 250,000,000 3-year Polish bonds* („Opis Warunków Emisji”) stanowiących Załącznik nr 1 do niniejszego wniosku,

(i) issue by EMF of ordinary coupon bearer bonds series 2/2014 (the “Bonds”) substantially on terms and conditions as set out in the *Term Sheet up to PLN 250,000,000 3-year Polish bonds* (the “Term Sheet”) that constitutes Schedule No. 1 to this motion,

(ii) dokonanie przez EMF wszelkich czynności faktycznych, prawnych, formalnych oraz technicznych koniecznych dla prawidłowego podpisania i wykonania wszelkich umów i dokumentów niezbędnych dla dokonania przez EMF emisji Obligacji, w tym w szczególności zatwierdzenie uchwał mających na celu realizację działań opisanych w niniejszym wniosku,

(ii) undertaking by EMF factual, legal, formal or technical actions necessary for the proper signing and due execution of any and all agreements and/or documents necessary to carry out of the issuance of the Bonds by EMF, including in particular approval of resolutions aimed at implementing the activities described in this motion,

(iii) poniesienie kosztów przygotowania wszelkich umów i dokumentów niezbędnych w celu przeprowadzenia emisji Obligacji oraz kosztów związanych z emisją Obligacji.

(iii) incurring costs of the preparation of any agreement and/or document necessary for the issue of the Bonds as well as costs related to the issue of the Bonds.

Załącznik nr 1 sporządzony został w języku angielskim.

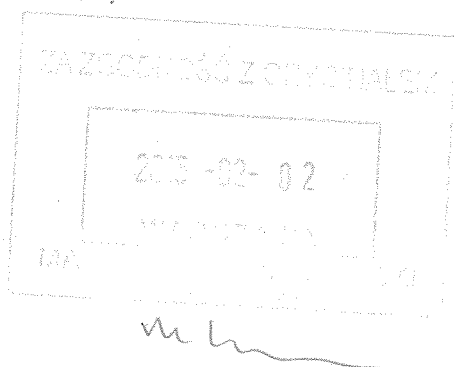
Schedule 1 has been drawn up in English.

W przypadku rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi niniejszego wniosku, na potrzeby interpretacji wiążąca będzie wersja polska.

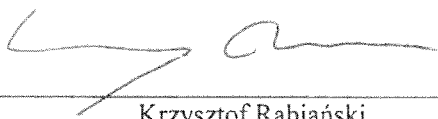
In case of discrepancies between language versions of this motion, for the purposes of interpretation the Polish version shall prevail.

Z poważaniem,

Yours sincerely,

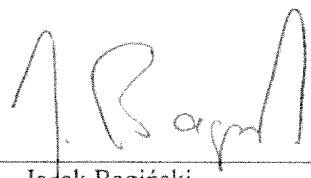


118


Krzysztof Rabiański

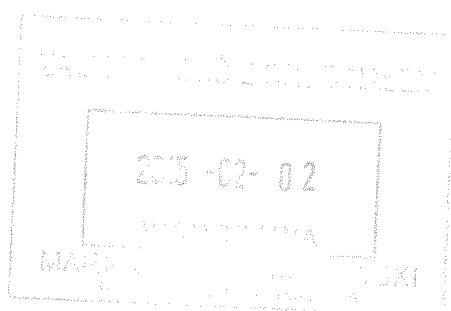
Prezes Zarządu

President of the Management Board


Jacek Bagiński

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do
czasowego wykonywania czynności członka
Zarządu

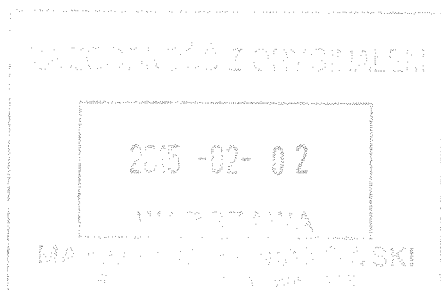
Member of the Supervisory Board delegated to
temporarily perform the duties of a member of
the Management Board







ZALĄCZNIK NR 1
TERM SHEET UP TO PLN 250,000,000 3-YEAR POLISH BONDS
(the "Term Sheet" and the "Bonds", respectively)
OF EMPIK MEDIA & FASHION S.A.



Q

Term Sheet
up to PLN 250,000,000 3-year Polish bonds

Part I
General terms and conditions of the Bond issuance

The Issuer:	Empik Media & Fashion S.A.
The Guarantors:	The same subsidiaries of the Issuer that will guarantee the Amended Existing Credit Facilities (as defined below) pursuant to the terms of the Common Terms Agreement (as defined below) will also be guarantors in relation to the Bonds held by those holders of the Bonds that will accede to the Intercreditor Agreement (see Part II of this Term Sheet below for more details).
Arranger, Dealer, Depositary, Calculation Agent:	mBank S.A.
Arranger, Sub-Dealer, Sub-Depositary:	Bank Polska Kasa Opieki S.A.
Security Agent	[mBank S.A.] ¹
Type of financing:	Non-public PLN unsecured floating rate bonds (" Bonds ") issuance under the Polish law on the local market.
Type of offering:	The bonds (" Bonds ") will be offered in accordance with Art 9.3 of the Polish Act on Bonds (" Act on Bonds ") i.e. via private placement (in the primary market offer directed to not more than 149 investors) (" Bond issuance ").
Purpose of the Bond issuance:	The proceeds from Bond issuance will be used for refinancing of the existing 3-year unsecured Polish bonds due on 24 November 2014. The purpose will be specified in accordance with the Act on Bonds.
Currency:	PLN
Issue Date:	17 November 2014
Issue Amount:	Up to PLN 250,000,000
Tenor and redemption of the Bonds:	No amortization / 3-year bullet Bonds, subject to Early Redemption (Put Option I and Put Option II) below.

¹ To be confirmed.

The maturity date of the existing Polish credit facilities of the Issuer and its subsidiaries ("**Existing Credit Facilities**") amended ("**Amended Existing Credit Facilities**") pursuant to the common terms agreement or a similar agreement ("**Common Terms Agreement**") shall not extend beyond 3 years.²

Shareholders Financing:

The financing, which shall be provided to the Issuer by its two main controlling shareholders ("**Shareholders**") in the form of a loan, bond or other debt instrument ("**Shareholders Financing**").

Early Redemption (Put Option I and Put Option II):

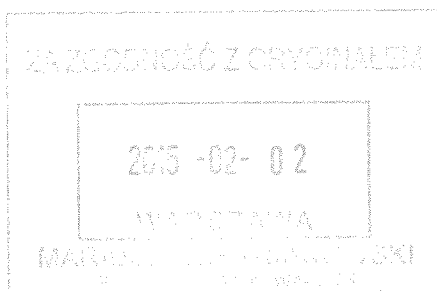
Change of Control Event:

If the Change of Control Event occurs, each bondholder shall have the right to request a mandatory redemption of the Bonds it holds ("**Put Option I**"). The bondholder will have the right to submit this request within 180 days from the date the Issuer informs the bondholder that the Change of Control Event has occurred.

"**Change of Control Event**" means the situation in which the Shareholders cease to jointly or solely own directly or indirectly 51% shares of the Issuer.

Sale of the Key Divisions:

- (a) To the extent net proceeds from the sale of any the Key Divisions are not used to repay or prepay the Amended Existing Credit Facilities, the terms and conditions of the Bonds ("**T&C**") will provide that each bondholder will be entitled, on a *pari passu* basis with other bondholders, to request a mandatory redemption of the Bonds it holds ("**Put Option II**") at par value plus accrued and unpaid interest from the net proceeds of the sale of any of the Key Divisions.
- (b) The Credit Facility Lenders (as defined below) will have priority to those proceeds up to the total amount of existing facilities and Shareholders under the Shareholder Financing in a form of EUR bonds will have the priority to proceeds received from the sale of Smyk Division up to the total amount of PLN 160,000,000. Only the surplus may be used to redeem the Bonds under the Put Option II.
- (c) The Issuer will be allowed to retain up to PLN



² The exact maturity date of the Amended Existing Credit Facilities is to be confirmed with the Lenders.

100,000,000 from the disposals of the Language School Division only if it is allowed by the provisions of the Amended Existing Credit Facilities.

"**Key Divisions**" means Language School Division, E-commerce Division, Optimum Distribution Division, Empik Shops Division and Smyk Division.

Early Redemption (Call Option):

The Issuer may exercise the early redemption option right ("**Call Option**") if: (i) the Issuer intends to repay the Bonds and (ii) not later than 10 days before the early redemption date bondholders have been notified by the Issuer about this date.

Status of the Bonds:

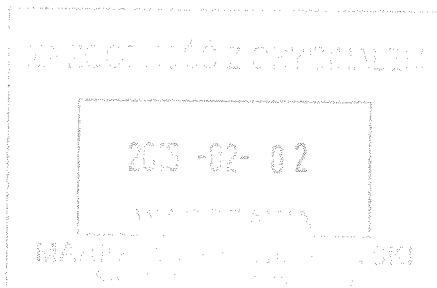
The Bonds will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and subject to mandatory preference by law and provisions of the Intercreditor Agreement will rank *pari passu* with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

Security:

Bonds will not be secured within the meaning of the Act on Bonds.

Each bondholder will, however, be entitled to accede to the Intercreditor Agreement as described in detail in Part II of this Term Sheet and consequently benefit from the guarantees to be provided by the Guarantors and the new transaction security to be established in favor of a Security Agent acting under the Intercreditor Agreement in favor of the relevant creditors who acceded to the Intercreditor Agreement ("**Transaction Security**") on the terms described below. Transaction Security shall not be established as security interests for the benefit of the Shareholders Financing.

The Transaction Security shall be executed after the date of the issue, on a date agreed with the creditors. This date shall not fall later than two months from the date of issue.



Under the Intercreditor Agreement, the Credit Facility Lenders shall rank ahead of the bondholders, in such manner that the enforcement proceeds from Group's assets received by the Security Agent as a consequence of enforcing the security over those assets shall be used by it to satisfy firstly the Amended Existing Credit Facilities, while bondholders who accede to the Intercreditor Agreement will be immediately after those

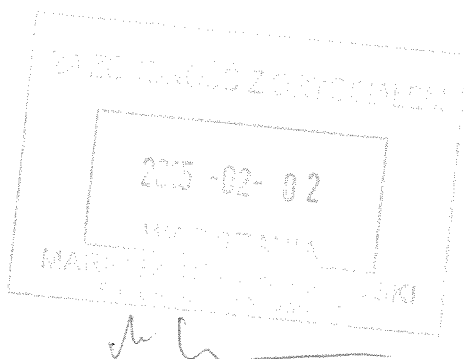
At the issue date the Bonds will be settled and registered by the Issue Agent. The Bonds may be registered in KDPW.

Face Value of a Bond: PLN 100,000, or an integral multiple thereof.

Coupon payable semi-annually.

Calculation convention: Actual/365

- non payment;
- cross acceleration (including with the Amended Existing Credit Facilities);
- failure to list the Bonds on ASO within 90 days from the issue date or the Bonds will ceased to be listed on ASO;
- negative pledge;
- limitations on asset disposal;
- limitations on distributions to shareholders;
- insolvency and insolvency proceedings;
- material creditors' process;
- asset sale covenant (the T&C will provide that the Issuer will sell the Language School Division by 31 December 2015 and the Smyk Division by 30 September 2017);
- financial covenants (Net Debt to EBITDA and Interest Cover Ratio);
- failure by 24 November 2014 (inclusive) to extend the maturity dates under the Amended Existing Credit Facilities until but not earlier than



17 October 2017 (inclusive);

- the inability of the bondholders to accede to the Intercreditor Agreement on or after 24 November 2014 (inclusive); and
- failure to execute Transaction Security within 2 months from the issue date.

Disclosure requirements:

As per the provisions of the Act on Bonds and Catalyst rules.

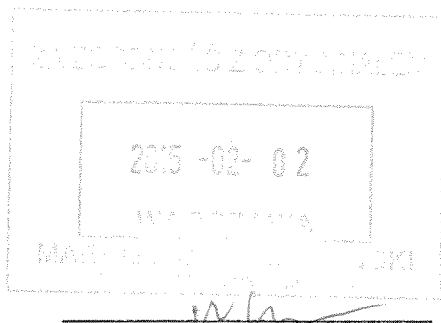
Part II
Intercreditor Agreement

Contemplated refinancing / changes to existing credit facilities:

In addition to the existing Polish bonds, the Issuer contemplates also to amend the terms and conditions of the existing credit facilities under the Common Terms Agreement and to extend their maturity until 3 years³ after 24 November 2014.

Intercreditor Agreement:

- (a) In connection with entering into the Amended Existing Credit Facilities and the T&C, the Issuer and the Guarantors ("**Debtors**") will enter into an Intercreditor agreement ("**Intercreditor Agreement**") to govern the relationships and relative priorities among: (i) the lenders under the Amended Existing Credit Facilities ("**Credit Facility Lenders**"), (ii) the holders of the Bonds who have acceded to the Intercreditor Agreement as described below ("**Eligible Bondholders**"), (iii) Shareholders in respect of the Shareholders Financing and (iv) intra group creditors and debtors.
- (b) The Intercreditor Agreement will set out, *inter alia*:
 - (i) the priority of the Credit Facility Lenders over the holders of the Bonds who accede to the Intercreditor Agreement in respect of the enforcement proceeds from the Transaction Security (and the priority of the holders of the Bonds who accede to the Intercreditor Agreement over any other parties to the Intercreditor Agreement);
 - (ii) when payments can be made in respect of



³ The exact maturity date of the Amended Existing Credit Facilities to be confirmed with the Lenders.

certain indebtedness of the Debtors:

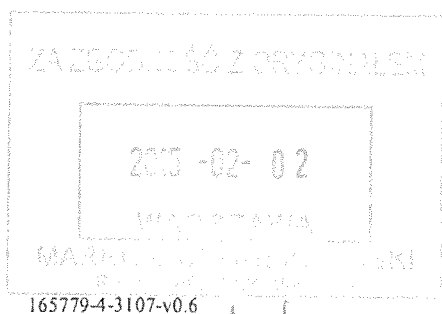
- (iii) when enforcement actions can be taken in respect of that indebtedness (including the definition of the "Instructing Group" and voting principles);
- (iv) the terms pursuant to which the Shareholders Financing and the intra-group indebtedness will be partially subordinated to the indebtedness towards the Credit Facility Lenders and, subject to the repayment of the Shareholders Financing in the form of a bond up to PLN 160,000,000 from the Smyk Division sale proceeds, holders of the Bonds who accede to the Intercreditor Agreement;
- (v) turnover provisions; and
- (vi) when Transaction Security will be released to permit a non-distressed sale of any assets subject to Transaction Security and the waterfall of non-distressed disposals of the Language School Division and the Smyk Division (as per Early Redemption (Put Option I and Put Option II) above).

Eligible Bondholders:

By acceding to the Intercreditor Agreement as described below each Eligible Bondholder shall be deemed to have agreed to and accepted the terms of the Intercreditor Agreement, in particular, each Eligible Bondholder shall be entitled to benefit from the Transaction Security and any proceeds thereof and shall have the right under the Intercreditor Agreement to share in any proceeds realised by enforcement action by the Security Agent under the Intercreditor Agreement in respect of that Transaction Security.

Bondholders accession:

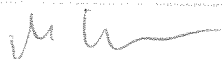
- (a) In order to become an Eligible Bondholder, a holder of the Bonds will have to accede to the Intercreditor Agreement in accordance with the mechanism set out in the Intercreditor Agreement by delivery of a duly completed and executed accession undertaking.
- (b) Any holder of the Bonds will be entitled to accede to the Intercreditor Agreement and become an Eligible Bondholder at any time they hold any Bonds for as long as they have not taken any action that would otherwise constitute



(c) Without prejudice to any continuing obligations set out in the Intercreditor Agreement, any Eligible Bondholder shall automatically cease to have any rights under the Intercreditor Agreement if it ceases to hold any Bonds unless (and to the extent only) such Eligible Bondholder held such Bonds on a date relevant to the exercise of such rights even if it subsequently ceased to hold such Bonds.

(d) Any holder of the Bonds that is not an Eligible Bondholder subject to the provisions in the preceding paragraphs shall have no entitlement to any of the Transaction Security or any proceeds thereof or have any rights under the Intercreditor Agreement to share in any proceeds realised by enforcement action by the security agent under the Intercreditor Agreement.

- (a) Any contact between the Security Agent and the Eligible Bondholders will be made through the Issue Agent. The Issue Agent will pass on information and requests received from the Security Agent and shall collate and inform the Security Agent of information and requests received from Eligible Bondholders.
- (b) The Issue Agent will keep a register of holders of the Bonds that have acceded to the Intercreditor Agreement. The Issue Agent will verify that any holder of the Bonds that has acceded to the Intercreditor Agreement is an Eligible Bondholder by verifying such holder's deposit certificate or equivalent evidence showing that such holder continues to hold any Bonds or held them as of the relevant record date.



UCHWAŁA
RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

z dnia 20 LISTOPADA 2014 roku

w sprawie:

uzupełnienia uchwały Rady Nadzorczej z dnia
14 listopada 2014 roku w sprawie emisji
obligacji zwykłych kuponowych ("Pierwotna
Uchwała Rady Nadzorczej")

RESOLUTION OF
THE SUPERVISORY BOARD OF
EMPIK MEDIA & FASHION S.A.

WITH ITS REGISTERED OFFICE IN
WARSAW

dated 20 NOVEMBER 2014

In respect of:

supplementing the resolution of the Supervisory
Board dated 14 November 2014 on ordinary
coupon bonds issue (the "Original Resolution of
the Supervisory Board")

§ 1

W związku z faktem, że Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna ("Spółka") zamierza dokonać emisji więcej niż jednej serii obligacji na podstawie programu emisji obligacji, w ramach którego łączna wartość emisji wszystkich serii obligacji nie przekroczy kwoty PLN 250.000.000, przygotowanego na podstawie umowy emisyjnej z dnia 10 października 2014 zawartej pomiędzy Spółką, mBankiem S.A. oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("Program Emisji Obligacji"), Rada Nadzorcza potwierdza, że Pierwotna Uchwała Rady Nadzorczej obejmuje również zgodę na dokonanie opisanych w Pierwotnej Uchwale Rady Nadzorczej wszelkich czynności w odniesieniu do emisji obligacji serii 3/2014 oraz emisji kolejnych serii obligacji na podstawie Programu Emisji Obligacji.

In connection with the fact, that Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna (the "Company") plans to issue more than one series of bonds under the programme to issue bonds, under which the total aggregate value of issuances of all of the series of the bonds may not exceed the amount of PLN 250,000,000, prepared pursuant to the issue agreement dated 10 October 2014 entered into by and between the Company, mBank S.A. and Bank Polska Kasa Opieki S.A. (the "Bonds Issue Programme"), the Supervisory Board confirms that the Original Resolution of the Supervisory Board also includes the consent to undertake all of the described in the Original Resolution of the Supervisory Board actions in relation to the Issuance of series 3/2014 bonds and Issuance of any following series of the bonds pursuant to the Bonds Issue Programme.

§ 2

Rada Nadzorcza niniejszym potwierdza, że:

1. niniejsza uchwała podejmowana jest w trybie Artykułu 21.4 Statutu Spółki; oraz
2. każdemu członkowi Rady Nadzorczej został przedstawiony projekt niniejszej uchwały do podpisu.

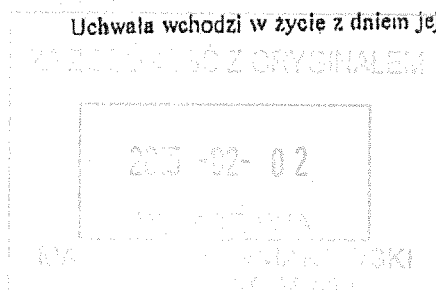
The Supervisory Board hereby confirms that:

1. this resolution is being adopted pursuant to Article 21.4 of the Articles of Association of the Company; and
2. each member of the Supervisory Board was provided with the draft of this resolution to be signed.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podpisania

This resolution enters into force on the date it is



Handwritten signatures of two individuals, one appearing to be 'WP' and the other 'KJ'.

przez zwykłą większość członków Rady Nadzorczej Spółki, w tym jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza EB oraz jednego członka Rady Nadzorczej powołanego przez Uprawnionego Akcjonariusza PI, zgodnie z zasadami głosowania wyrażonymi w Statucie Spółki,

signed by ordinary majority of the members of the Supervisory Board, including one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder EB and one member of the Supervisory Board appointed by the Eligible Shareholder PI, in accordance with the voting rules as set forth in the Articles of Association of the Company.

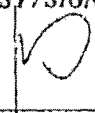
§ 6

1. Wyrażenia pisane wielką literą i zdefiniowane w Statucie Spółki zachowują swoje znaczenie w niniejszej uchwale, o ile nie zostały w niej odmiennie zdefiniowane.
2. W przypadku rozbieżności pomiędzy wersjami językowymi niniejszej uchwały, na potrzeby interpretacji włączyć będzie wersja polska.

1. *Capitalised terms defined in the Articles of Association of the Company retain their meaning in this resolution, unless they have been defined differently herein.*

2. *In case of discrepancies between language versions of this resolution, for the purposes of interpretation the Polish version shall prevail.*

PODPISY / SIGNATURES



Maciej Dyjas

Przewodniczący Rady Nadzorczej

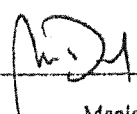
Chairman of the Supervisory Board



Thomas von Werner

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Vice-Chairman of the Supervisory Board



Maciej Drozd

Członek Rady Nadzorczej

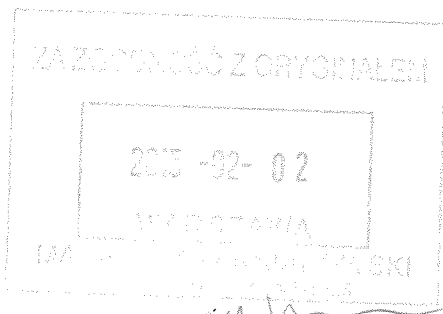
Member of the Supervisory Board

2014/10/14

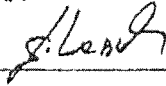

Mateusz Słabosz

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board



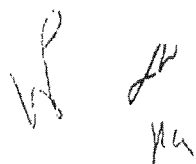
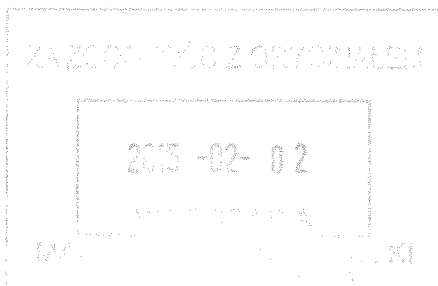
20/11/2016



Lukasz Waszak

Członek Rady Nadzorczej

Member of the Supervisory Board



UCHWAŁA ZARZĄDU
SPÓŁKI EMPIK MEDIA & FASHION S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Z DNIA 14 LISTOPADA 2014 ROKU

W SPRAWIE

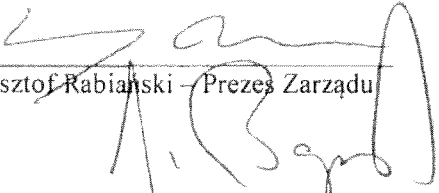
DOKONANIA PRZEZ SPÓŁKĘ EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH KUPONOWYCH

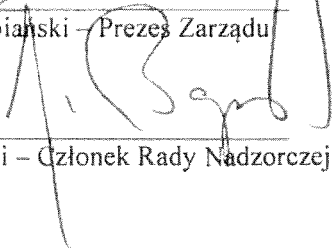
§ 1

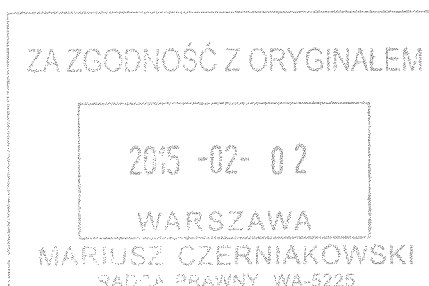
Zarząd spółki działającej pod firmą: Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000043034, NIP 5261032243, REGON 011120129, o kapitale zakładowym w wysokości 10.567.637,80 zł („Spółka”), działając na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Spółki z dnia 14 listopada 2014 roku, postanawia podjąć czynności mające na celu emisję przez Spółkę obligacji zwykłych kuponowych na okaziciela serii 2/2014 („Obligacje”) na warunkach zasadniczo zgodnych z określonymi w warunkach emisji Obligacji stanowiących Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.


Krzysztof Rabiński – Prezes Zarządu


Jacek Bagiński – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu



UCHWAŁA ZARZĄDU

SPÓŁKI EMPIK MEDIA & FASHION S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Z DNIA 21 LISTOPADA 2014 ROKU

W SPRAWIE

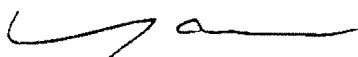
DOKONANIA PRZEZ SPÓŁKĘ EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH KUPONOWYCH

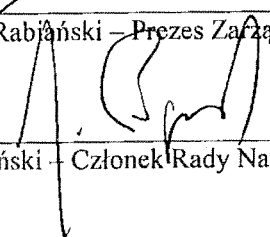
§ 1

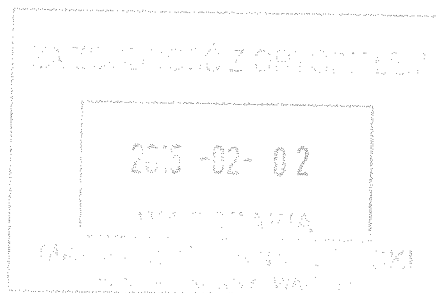
Zarząd spółki działającej pod firmą: Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000043034, NIP 5261032243, REGON 011120129, o kapitale zakładowym w wysokości 10.567.637,80 zł („Spółka”), działając na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Spółki z dnia 14 listopada 2014 roku, postanawia podjąć czynności mające na celu emisję przez Spółkę obligacji zwykłych kuponowych na okaziciela serii 4/2014 („Obligacje”) na warunkach zasadniczo zgodnych z określonymi w warunkach emisji Obligacji stanowiących Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.


Krzysztof Rabiński – Prezes Zarządu


Jacek Bagiński – Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH KUPONOWYCH

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela serii 4/2014 ("**Obligacje**"), których emitentem jest EMPIK MEDIA & FASHION S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, którego dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000043034, NIP 526-103-22-43, ("**Emitent**"). Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 10 października 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami ("**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. ("**mBank**") oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("**Pekao**"), zgodnie z którą Emitent może dokonywać emisji obligacji w ramach programu emisji do łącznej wartości nominalnej 250.000.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów) ("**Program**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**") oraz (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 21 listopada 2014 r. w sprawie dokonania przez spółkę emisji obligacji zwykłych kuponowych i uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych kuponowych

1. DEFINICJE

"**Agent**" oznacza mBank.

"**Agent ds. Płatności**" oznacza mBank.

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

"**Agent Zabezpieczeń**" oznacza podmiot pełniący rolę Agenta Zabezpieczeń (*Security Agent*) w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"**Akceptowalny Bank**" oznacza Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A lub ich następców prawnych.

"**Akcjonariusze Większościowi**" oznacza:

- (a) Eastbridge S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, przy ulicy Heienhaff 1B, L-1736 Senningerberg, zarejestrowany pod numerem B.118954; oraz
- (b) Penta Investments Limited z siedzibą w Jersey posiadający numer identyfikacji podatkowej: CP6878/JO1.

"**Aktywa Akcjonariuszy Większościowych**" oznaczają jakiegokolwiek aktywa, w tym należności, akcje, obligacje, pożyczki i inne instrumenty finansowe, w wyniku nabycia lub udzielenia których ostatecznymi beneficjentami środków będą podmioty będące Podmiotami Powiązanymi w Dniu Emisji lub podmioty, które staną się Podmiotami Powiązanymi po tej dacie.

"**ASO**" oznacza ASO BondSpot lub ASO GPW.

"**ASO BondSpot**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot.

"**ASO GPW**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

"**BondSpot**" oznacza BondSpot S.A.

"Brak Zapłaty" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Cena Netto" oznacza cenę sprzedaży danego Segmentu Podstawowego uzyskaną przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną, po odjęciu kosztów sprzedaży oraz podatków (innych niż podatek dochodowy), które muszą być zapłacone przez sprzedającego w związku ze sprzedażą takich aktywów.

"Certyfikat Rezydencji Podatkowej" oznacza zaświadczenie o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP, a także art. 5a pkt. 21 i art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.

"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dealer" oznacza mBank oraz Pekao.

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

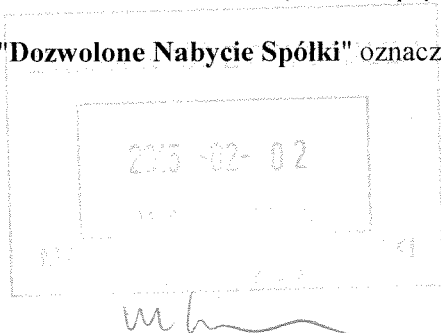
"Depozytariusz" oznacza mBank, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.

"Dług Równoległy" oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji) wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta i wskazanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami Spółek Zależnych Emitenta, która będzie wynikać z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, a opisaną w uproszczony sposób w Opisie Mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami w Załączniku 4 do niniejszych Warunków Emisji. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy będzie "rozszywał się" na lub obejmował: (i) wierzytelności Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji; (ii) wierzytelności wskazane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami stron finansowania wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów; (iii) wierzytelności Obligatariuszy oraz stron finansowania z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów wobec Spółek Zależnych poręczających bądź gwarantujących wierzytelności, o jakich mowa w podpunktach (i) i (ii) powyżej; (iv) inne wierzytelności wskazane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych wskazanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, lecz nie będzie obejmował Finansowania Akcjonariuszy.

"Dozwolona Pożyczka" oznacza:

- (a) pożyczkę udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta innej spółce z Grupy Emitenta; lub
- (b) każdą pożyczkę inną niż opisana w punkcie (a) powyżej udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta na rzecz Podmiotu Trzeciego lub Podmiotów Trzecich, jeżeli łączne saldo pożyczek o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Nabycie Spółki" oznacza:



- (a) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, których akcje lub udziały są przedmiotem Istniejących Opcji Put i Call; lub
- (b) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, jeżeli suma kwot zapłaconych tytułem nabyć akcji lub udziałów w takich Podmiotach Trzecich lub Spółkach Zależnych, o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza Rozporządzenie na warunkach rynkowych, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) dokonane pomiędzy członkami Grupy Emitenta, z wyłączeniem Rozporządzeń do spółek prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (b) dotyczące aktywów, towarów lub środków pieniężnych oraz dokonane przez Emitenta lub Spółkę Zależną w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej;
- (c) dotyczące aktywów i dokonane w zamian za inne aktywa o podobnych lub lepszych właściwościach, wartości i jakości, wykorzystywane w ramach prowadzonej działalności;
- (d) dotyczące aktywów zbędnych lub przestarzałych dla celów, dla których takie aktywa są zwykle wykorzystywane lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania Emitenta lub danej Spółki Zależnej, pod warunkiem, że takie Rozporządzenie nie ma znaczącego wpływu na rodzaj i skalę działalności prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta;
- (e) stanowiące rozporządzenie udziałami lub aktywami podmiotów prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (f) na rzecz Podmiotów Powiązanych, w ramach podstawowej działalności odpowiedniego podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego rozporządzenia w związku z tym rozporządzeniem oraz podatku VAT);
- (g) stanowiące sprzedaż Segmentów Podstawowych;
- (h) zbycie udziałów lub akcji w ramach Istniejących Opcji Put i Call;
- (i) stanowiące Rozporządzenie inne niż wskazane w punktach od (a) do (h) powyżej, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego Rozporządzenia w związku z tym Rozporządzeniem oraz podatku VAT).

"Działalność Dyskontynuowana" oznacza działalność w ramach Segmentu Moda, Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları Ticaret Limited Şirketi oraz Smyk All for Kids Czech s.r.o.

"Dzień Badania" oznacza 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia danego roku.

"Dzień Emisji" ma znaczenie nadane w punkcie 2.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Dzień Płatności Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Roboczy" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności prowadzą działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, a po rejestracji Obligacji w KDPW, dni określone przez KDPW jako dni robocze.

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

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza datę wykupu Obligacji przypadającą przed Dniem Wykupu, o której mowa w punkcie 5.3, punkcie 5.6 lub punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

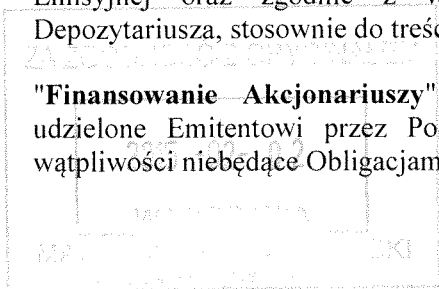
"Dzień Wcześniejszej Wymagalności" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 5.1 niniejszych Warunków Emisji.

"EBITDA" oznacza dla danego Okresu LTM, wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej dla danego okresu, powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczoną na podstawie odpowiedniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zbadanego przez biegłego rewidenta lub śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta przejrzanego przez biegłego rewidenta lub kwartalnego skonsolidowanego, niezaudytowanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta, z których każde jest sporządzone zgodnie z MSSF, bez uwzględnienia straty z działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości obliczonej dla spółek prowadzących działalność w ramach Działalności Dyskontynuowanej.

"Ewidencja" oznacza, do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza na podstawie Umowy Emisyjnej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, stosownie do treści art. 5a Ustawy o Obligacjach.

"Finansowanie Akcjonariuszy" oznacza finansowanie udzielone lub które zostanie udzielone Emitentowi przez Podmioty Powiązane w formie obligacji (dla uniknięcia wątpliwości niebędące Obligacjami), pożyczki lub w innej formie.



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

"Grupa Emitenta" oznacza łącznie Emitenta i Spółki Zależne.

"Istniejące Kredyty" oznacza obowiązujące w dniu 9 października 2014 r. finansowania udzielone Emitentowi i jego wybranym polskim Spółkom Zależnym przez grupę banków i innych podmiotów finansujących, na podstawie umów dwustronnych lub klubowych.

"Istniejące Opcje Put i Call" oznacza uprawnienie do żądania zbycia (opcja call) albo uprawnienie do żądania nabycia (opcja put) w wykonaniu, którego dochodzi do sprzedaży, zbycia, przeniesienia lub innego rozporządzenia aktywami wynikające z umów lub innych czynności prawnych zawartych lub dokonanych przez podmiot z Grupy Emitenta do dnia 9 października 2014 r.

"Istotna Spółka Zależna" ma znaczenie nadane w punkcie 9.11 niniejszych Warunków Emisji.

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

"Kodeks Spółek Handlowych" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, ze zmianami).

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej lub Kwoty Odsetek wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Kwota Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 niniejszych Warunków Emisji.

"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.

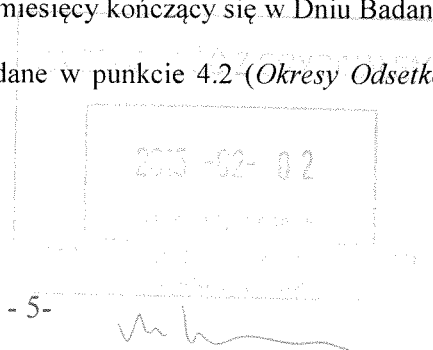
"Należność Główna" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w punkcie 2.4 niniejszych Warunków Emisji, z zastrzeżeniem jej zmniejszenia zgodnie z punktem 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

"Obligatariusz Partycypujący" oznacza Obligatariusza, który jest stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami jako Obligatariusz, który pragnie uzyskać, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, dostęp do Ustanawianych Zabezpieczeń.

"Okres LTM" oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się w Dniu Badania.

"Okres Odsetkowy" ma znaczenie nadane w punkcie 4.2 (*Okresy Odsetkowe*) niniejszych Warunków Emisji.



"Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli" ma znaczenie nadane w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu" oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.3 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli" oznacza prawo Obligatariusza do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami" oznacza oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do niniejszych Warunków Emisji.

"Oznaczone Biuro" ma znaczenie nadane w punkcie 17 (*Oznaczone Biuro Emitenta oraz Dealerów*) niniejszych Warunków Emisji.

"PLN" oznacza złoty polski.

"Podatek Dochodowy" oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP oraz Ustawy o PDOF lub innych aktów prawnych, które te ustawy zastąpią a także podatek objęty postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub innego podmiotu uprawnionego do otrzymania płatności.

"Podmiot Trzeci" oznacza każdy podmiot inny niż wchodzący w skład Grupy Emitenta.

"Podmioty Powiązane" oznaczają:

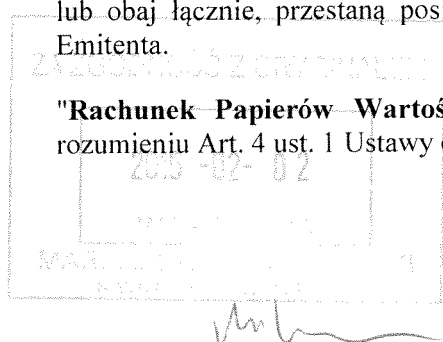
- (a) Akcjonariuszy Większościowych;
- (b) podmioty posiadające kontrolę pośrednią lub bezpośrednią nad Akcjonariuszami Większościowymi;
- (c) pośrednich oraz bezpośrednich akcjonariuszy lub udziałowców Akcjonariuszy Większościowych; oraz
- (d) podmioty inne niż wchodzące w skład Grupy Emitenta, nad którymi kontrolę posiadają podmioty, o których mowa w punktach (a) do (c) powyżej.

"Podstawa Wcześniejszego Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 9 (*Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji.

"Przypadek Delistingu" oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone uchwałą zarządu GPW lub w inny sposób nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

"Przypadek Utraty Kontroli" oznacza sytuację, gdy Akcjonariusze Większościowi osobno lub obaj łącznie, przestaną posiadać, pośrednio lub bezpośrednio, co najmniej 51% akcji Emitenta.

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu Art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.



"Rachunek Zastrzeżony" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu Art. 8a Ustawy o Obrocie.

"Refinansowanie" oznacza zaciągnięcie zadłużenia w jakiejkolwiek formie, które zostanie przeznaczone na wykup wszystkich Obligacji w całości.

"Rozporządzenie" oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, najem, dzierżawę lub inne zbycie lub rozporządzenie całości lub części majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji.

"Segment E-Commerce" oznacza E-Commerce Services sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na prowadzeniu platformy handlu e-commerce m.in. dla Segmentu Sklepów Empik oraz Segmentu Sklepów Smyk.

"Segment Moda" oznacza spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na sprzedaży i dystrybucji odzieży następujących marek (brandów): Esprit, River Island, GAP, Orsay, OVS (Oviesse), Aldo, Hunkemoller, New Look, Tally Weijl oraz Fashion Look.

"Segment Optimum Distribution" oznacza Optimum Distribution sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na dystrybucji kosmetyków, obuwia, odzieży i akcesoriów.

"Segment Podstawowy" oznacza Segment Szkół Językowych, Segment E-Commerce, Segment Optimum Distribution, Segment Sklepów Empik i Segment Sklepów Smyk.

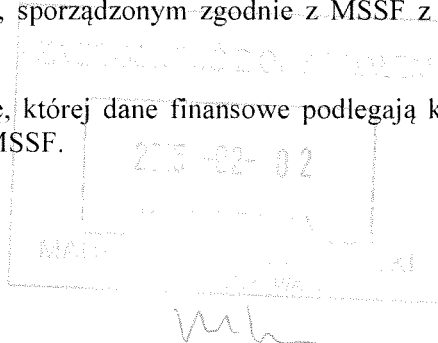
"Segment Sklepów Empik" oznacza Empik sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym w kategoriach kultura, rozrywka (m.in. książki, muzyka, gry, filmy, artykuły papiernicze, prasa, kategorie podarunkowe).

"Segment Sklepów Smyk" oznacza Smyk sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym zabawkami, modą dziecięcą, sprzętem i akcesoriami dla dzieci, m.in. w Polsce i Niemczech, a także na udzielaniu franszyzy dla sklepów działających w takim formacie.

"Segment Szkół Językowych" oznacza Learning Systems Poland S.A. oraz inne spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy aktywa, zobowiązania i przedmiot działalności polega na lub dotyczą kursów nauki języków obcych, w tym w ramach zajęć w klasach, zajęć w formacie mieszanym oraz w trybie on-line.

"Skonsolidowane Aktywa Grupy Emitenta" oznacza łączną kwotę aktywów w skonsolidowanym, zaudytowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Emitenta za ostatni rok obrotowy, sporządzonym zgodnie z MSSF z wyłączeniem pozycji "wartości firmy".

"Spółka Zależna" oznacza spółkę, której dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF.



"Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

"Sub-Agent ds. Płatności" oznacza Pekao.

"Sub-Depozytariusz" oznacza Pekao.

"Świadcstwo Depozytowe" oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez, odpowiednio, Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza), potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, zaś (ii) po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.

"Umowa o Wspólnych Warunkach" oznacza umowę zmieniającą i uwspólniającą postanowienia Istniejących Kredytów (tzw. *common terms agreement*) zgodnie z którą termin spłaty Istniejących Kredytów zostanie wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Wykupu lub inne porozumienie o podobnym skutku.

"Umowa Pomiędzy Wierzycielami" oznacza umowę (podpisywaną wyłącznie w języku angielskim i rządzoną prawem angielskim) pomiędzy, między innymi, stronami Zmienionych Istniejących Kredytów oraz Obligatariuszami, którzy zdecydują się na przystąpienie do tej umowy, regulującą między innymi zasady podziału przychodów z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń pomiędzy jej stronami, zasadniczo zgodną z uzgodnionym projektem stanowiącym Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

"Ustanawiane Zabezpieczenia" oznacza gwarancje kluczowych Spółek Zależnych Emitenta oraz Zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego w zakresie, w jakim odzwierciedla on wierzytelności z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów oraz z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariuszy Partycypujących, na m.in. akcjach Emitenta należących bezpośrednio lub pośrednio do Akcjonariuszy Większościowych, aktywach Emitenta oraz jego Spółek Zależnych. Dla uniknięcia wątpliwości, aktywa stanowiące przedmiot Ustanawianych Zabezpieczeń nie będą zabezpieczać wierzytelności z tytułu Finansowania Akcjonariuszy.

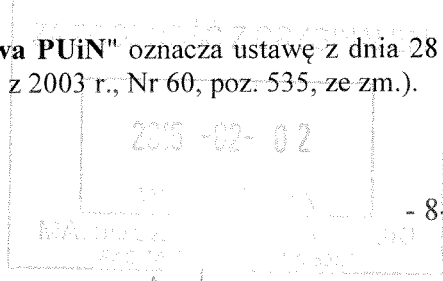
"Ustawa o Obrocie" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, ze zm.).

"Ustawa o Ofercie" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 ze 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, ze zm.).

"Ustawa o PDOP" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.).

"Ustawa PUIN" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535, ze zm.).



"Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Wskaźnik Dźwigni Finansowej" oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA, obliczony zgodnie z punktem 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

"Wskaźnik Obsługi Odsetek" oznacza stosunek skonsolidowanego EBITDA do łącznej kwoty odsetek należnej od Zadłużenia Finansowego z wyłączeniem odsetek od Zadłużenia Finansowego udzielonego pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta.

"Zabezpieczenie" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz wszelkie inne prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksle własne oraz weksle *in blanco* wystawione w związku z zobowiązaniem ich wystawcy.

"Zadłużenie Finansowe" oznacza zadłużenie z tytułu:

- (a) umów kredytu lub pożyczki;
- (b) emisji instrumentów dłużnych: obligacji, weksli (z wyjątkiem wystawianych w toku zwykłej działalności handlowej), skryptów dłużnych i innych podobnych instrumentów;
- (c) zobowiązań z umów najmu, leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z MSSF są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) sprzedaży lub faktoringu wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności zbytych bez prawa regresu);
- (e) innych umów (w tym sprzedaży lub kupna z odroczonym terminem), których ekonomiczny efekt jest równoznaczny z pożyczką pieniężną, z wyłączeniem kredytów kupieckich udzielanych w normalnym toku działalności z terminem płatności nieprzekraczającym 210 dni;
- (f) transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp procentowych, kursów, cen lub indeksów (przy czym, do obliczenia wartości takiego zadłużenia będzie brana tylko negatywna wycena rynkowa transakcji – *mark to market*);
- (g) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z wystawionymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem;
- (h) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki; oraz
- (i) gwarancji, zobowiązań odszkodowawczych lub poręczeń za zobowiązania zawarte w podpunktach od (a) do (h) powyżej lub innych zobowiązań warunkowych dotyczących zobowiązań zawartych w podpunktach od (a) do (h).

"Zadłużenie Finansowe Netto" oznacza (bez podwójnego liczenia) Zadłużenie Finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przygotowanym zgodnie z MSSF pomniejszone o wynikające z tegoż sprawozdania finansowego, środki pieniężne bez

ograniczeń dysponowania oraz ich ekwiwalenty zgodnie z MSSF, obliczane na Dzień Badania. Na potrzeby niniejszej definicji termin "Zadłużenie Finansowe" nie obejmuje zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (i) definicji "Zadłużenia Finansowego", a w przypadku zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (g) definicji "Zadłużenia Finansowego" obejmuje wyłącznie zadłużenie z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych związanych z wypłaconymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem.

"Zaświadczenie o Zgodności" oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta zawierający wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek, która to wysokość przedstawiona jest z dokładnością do jednej dziesiątej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; oraz
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym; a także w przypadku Zaświadczenia o Zgodności przygotowywanego w oparciu o sprawozdania finansowe, o których mowa w punkcie 21.3.3 niniejszych Warunków Emisji.

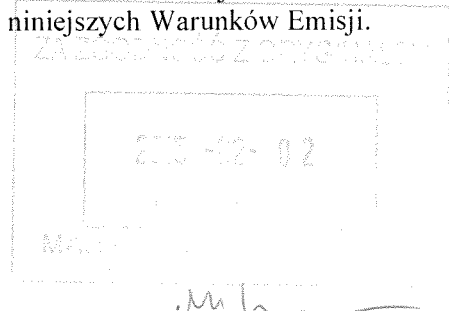
"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy obligacji innych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być (do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW) lub które są (od dnia rejestracji Obligacji w KDPW) oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami:

- (a) określonymi w Załączniku 1A do niniejszych Warunków Emisji – do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW;
- (b) określonymi w Załączniku 1B do niniejszych Warunków Emisji – od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

"Zmienione Istniejące Kredyty" oznacza Istniejące Kredyty zmienione Umową o Wspólnych Warunkach.

2. OPIS OBLIGACJI I WARUNKI EMISJI 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. Zgodnie z punktem 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz będą notowane w ASO.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Należności Głównej Obligacji, w sposób oraz w terminach określonych w punkcie 5 (*Wykup Obligacji*) niniejszych Warunków Emisji oraz kwoty odsetek ("**Kwota Odsetek**"), w sposób określony w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji i terminach określonych w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.



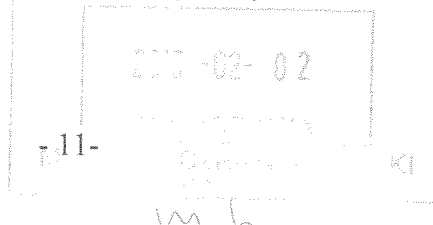
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji i przysługują osobie lub podmiotowi w niej wskazanemu, zaś po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW – osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie.
- 2.4 W ramach Serii 4/2014 Emitent emituje do 75 Obligacji o wartości nominalnej 100.000 PLN każda Obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej do 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) PLN i numerach od 1 do 75.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w punkcie 3 (*Zabezpieczenie wierzytelności Agenta Zabezpieczeń działającego na rzecz wierzycieli z tytułu Długu Równoległego*) niniejszych Warunków Emisji. Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom Partycypującym skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia nie stanowią i nie będą stanowić zabezpieczenia Obligacji.
- 2.7 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz Zmienionych Istniejących Kredytów) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.
- 2.8 Obligacje emitowane są w dniu 24 listopada 2014 r. ("**Dzień Emisji**"). Miejszem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW prawa wynikające z Obligacji będą przenoszone na zasadach określonych w Ustawie o Obligacjach, a po rejestracji Obligacji w KDPW na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie regulacjami KDPW i regulacjami ASO.
- 2.10 Celem emisji Obligacji będzie spłata istniejących obligacji wyemitowanych przez Emitenta o terminie wykupu przypadającym w dniu 24 listopada 2014 r.

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

W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych poniżej w niniejszym punkcie 3:

3.1 **Konstrukcja Długu Równoległego**

- 3.1.1 Ustanawiane Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.
- 3.1.2 Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z Ustanawianych Zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.



- 3.1.3 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.

3.2 Dostęp Obligatariuszy do Ustanawianych Zabezpieczeń

- 3.2.1 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 3.1.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne Świadcstwo Depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.3 W przypadku, gdy Obligatariusz jest osobą fizyczną pozostającą w związku z małżeńskim bądź rozwiedzioną, możliwość przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami uzależniona będzie od dostarczenia pisemnej zgody drugiego małżonka bądź poświadczonej kopii majątkowej umowy małżeńskiej, z której wynikać będzie brak konieczności uzyskania takiej zgody lub, w przypadku gdy Obligatariusz jest osobą rozwiedzioną, zgody byłego małżonka lub odpisu stosownego orzeczenia sądu dotyczącego podziału majątku.
- 3.2.4 Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punktach 3.2.2 oraz 3.2.3 powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.
- 3.2.5 Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.
- 3.2.6 Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza Partycypującego powoduje, że Obligatariusz taki automatycznie przestanie posiadać jakiegokolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

3.3 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń

Kolejność dokonywania spłaty oraz 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. OPROCENTOWANIE

4.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od dnia 17 listopada 2014 r. (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji ("**Dzień Płatności Odsetek**") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 4 (*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. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.

4.2 Okresy Odsetkowe

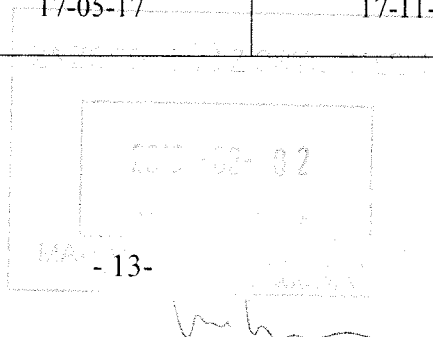
Okres odsetkowy oznacza okres od dnia 17 listopada 2014 r. (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. do 17 maja 2015 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Odsetkowy**").

4.3 Dni Płatności Odsetek

Numerzy Okresu Odsetkowego oraz Dni Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazane są w Kolumnie 1 oraz Kolumnie 3.

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3
1	17-11-14	17-05-15
2	17-05-15	17-11-15
3	17-11-15	17-05-16
4	17-05-16	17-11-16
5	17-11-16	17-05-17
6	17-05-17	17-11-17

4.4 Naliczanie odsetek



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

4.5 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych 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).

4.6 Ustalenie Stopy Procentowej

- 4.6.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę odsetkową wynoszącą 8% w skali roku.
- 4.6.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej). Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego (bądź o innej godzinie, o której fixing jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR), publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 4.6.3 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 Agent Kalkulacyjny w oparciu o stopy procentowe dla 6-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i

najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

- 4.6.4 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 Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.
- 4.6.5 Do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, nie później niż w drugim Dniu Roboczym Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, Agent Kalkulacyjny powiadomi Depozytariusza i Sub-Depozytariusza, a oni powiadomią Obligatariuszy wpisanych do odpowiedniej Ewidencji prowadzonej przez nich, pocztą elektroniczną, o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą dokonywane zgodnie z regulacjami KDPW i ASO,

gdzie:

"Banki Referencyjne" oznaczają Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A. ;

"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej" oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

5. WYKUP OBLIGACJI

- 5.1 Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w dniu 17 listopada 2017 r. ("**Dzień Wykupu**") z uwzględnieniem poniższych postanowień.
- 5.2 Emitent zapłaci w Dniu Wykupu za pośrednictwem Agenta ds. Płatności, Sub-Agenta ds. Płatności lub KDPW (po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW) za każdą Obligację kwotą równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta

- 5.3 Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, w przypadku zamiaru dokonania Refinansowania pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż na 10 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo

wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

- 5.4 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Utraty Kontroli

- 5.5 Jeżeli wystąpi Przypadek Utraty Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 18 (*Zawiadomienia*) niniejszych Warunków Emisji o wystąpieniu Przypadku Utraty Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 dni) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 180 dni od dnia wystąpienia Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) Świadcstwo Depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).
- 5.6 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).
- 5.7 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 5.6 niniejszych Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku ze sprzedażą Segmentów Podstawowych

- 5.8 W razie dokonania przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem Spółki Zależnej, sprzedaży Segmentów Podstawowych, Obligacje będą podlegać wcześniejszemu całkowitemu lub częściowemu wykupowi, na zasadach wskazanych w punktach 5.9 – 5.12 niniejszych Warunków Emisji ("**Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego**").
- 5.9 W przypadku sprzedaży któregośkolwiek z Segmentów Podstawowych, Emitent będzie zobowiązany do dokonania Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego ze środków uzyskanych w ramach Ceny Netto z tytułu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego pozostałych po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz: (i) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – spłaty bądź przedterminowej spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) oraz (ii) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Szkół Językowych – po pomniejszeniu tych środków o maksymalną kwotę 100.000.000 PLN, która będzie mogła być zatrzymana przez Emitenta lub jego Spółki Zależne pod warunkiem, że uprawnienie do jej zatrzymania będzie

2025-02-02
- 16 -
[signature]

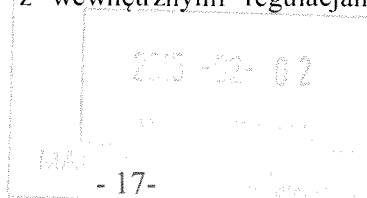
wynikać ze Zmienionych Istniejących Kredytów) (o ile odpowiednio spłata lub przedterminowa spłata lub wykup nastąpią w terminie 60 dni od uzyskania takich środków).

Dla uniknięcia wątpliwości, poprzez **"spłatę lub przedterminową spłatę Zmienionych Istniejących Kredytów"** należy również rozumieć wpłacenie kaucji, sfinansowanie innego zabezpieczenia bądź sfinansowanie innych działań dotyczących wystawionych lub udostępnionych na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów gwarancji, akredytyw i innych instrumentów pozabilansowych, które na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów będzie traktowane jak spłata lub przedterminowa spłata tych instrumentów pozabilansowych.

- 5.10 W przypadku, gdy po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz – wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – po dokonaniu spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) lub po bezskutecznym upływie terminu, o którym mowa w punkcie 5.9 niniejszych Warunków Emisji pozostanie jakakolwiek część Ceny Netto niewykorzystana na taką spłatę lub przedterminową spłatę lub wykup zgodnie z punktem 5.9 niniejszych Warunków Emisji (**"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy"**), Emitent zapewni, że Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy wpłacona zostanie przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną lub nabywcę danego Segmentu Podstawowego bezpośrednio na rachunek w Akceptowalnym Banku zastrzeżony na rzecz Obligatariuszy (**"Rachunek Zastrzeżony"**), z którego środki będą przeznaczane na wykup Obligacji. Wykup będzie polegał na zapłacie w 60 dniu po dniu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego (**"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego"**) - w stosunku do każdej Obligacji – kwoty stanowiącej iloraz Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy i liczby istniejących i niewykupionych w takim dniu Obligacji (zaokrąglonej w górę do pełnego PLN) (**"Kwota Przedpłaty na Obligację"**). Kwota Przedpłaty na Obligację zostanie przeznaczona: (i) po pierwsze – na zapłatę narosłych i niezapłaconych do Dnia Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego odsetek od każdej Obligacji a następnie (ii) na wykup części Należności Głównej Obligacji podlegających wykupowi w dniu Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego.
- 5.11 W terminie 10 Dni Roboczych od dnia dokonania sprzedaży danego Segmentu Podstawowego Emitent, działając w dobrej wierze, po dokonaniu z należytą starannością odpowiednich czynności mających na celu weryfikację stanu faktycznego i prawnego, przekaże Obligatariuszom oświadczenie podpisane przez członków zarządu Emitenta (którzy potwierdzą w nim również poprawność zawartych w nim danych i przedstawionych wyliczeń), zgodnie z zasadami jego reprezentacji, wskazujące zwięzły opis sprzedaży danego Segmentu Podstawowego, Cenę Netto oraz wyliczenie Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy (przy czym jeżeli kwoty te wyrażone są w walucie innej niż PLN wówczas wyliczenie nastąpi w oparciu, o te kwoty przeliczone na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia, w którym następuje podpisanie umowy rozporządzającej (lub zobowiązująco-rozporządzającej) Segmentem Podstawowym);
- 5.12 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego zostanie dokonany zgodnie z mającymi w danym czasie zastosowanie odpowiednimi regulacjami KDPW.

6. EWIDENCJA

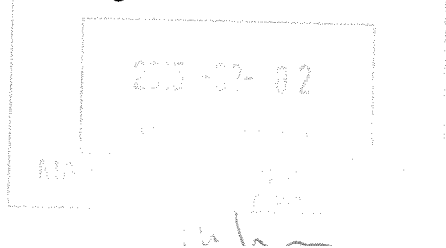
- 6.1 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Ewidencja będzie prowadzona zgodnie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach do momentu całkowitego wykupu wszystkich Obligacji, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza.



- 6.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez, odpowiednio, Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza wpisu do prowadzonej przez niego Ewidencji wskazującego podmiot lub osobę będącą nabywcą i liczbę nabywanych Obligacji. Zapis w Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia dokonanego przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dowodu dokonania takiej czynności w formie uprzednio zaakceptowanej przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza.
- 6.3 Jeżeli nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy z chwilą doręczenia odpowiednio Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dokumentów stwierdzających przeniesienie praw z Obligacji, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji.
- 6.4 Zgodnie z postanowieniami punktu 20.2, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
- 6.4.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie, o którym mowa w art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 6.4.2 Z zastrzeżeniem punktu 6.4.3 poniżej, Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych;
- 6.4.3 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;
- 6.4.4 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub regulacjami ASO.
- 6.5 Obligacje wykupione w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, zaś po dacie rejestracji Obligacji w KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie regulacjami KDPW
- 6.6 Przed datą rejestracji Obligacji w KDPW Depozytariusz lub odpowiednio Sub-Depozytariusz odnotują w odpowiedniej Ewidencji fakt dokonania płatności związanych z Wcześniejszym Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego, w tym ewentualne zmniejszenie Należności Głównej.

7. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 7.1 Z uwzględnieniem punktów 7.2 – 7.5 niniejszych Warunków Emisji, Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligacje zapisane w Ewidencji jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 7.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, każda płatność świadczeń z Obligacji zostanie dokonana poprzez przekazanie jej przez Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności, w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany przez

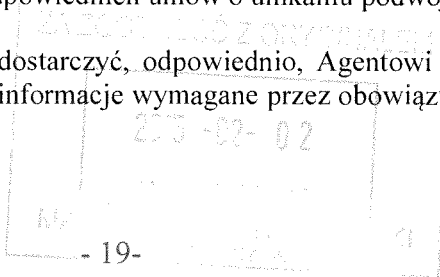


Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.

- 7.3 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje o numerze rachunku bankowego, na który mają być dokonywane płatności Kwoty do Zapłaty, Obligatariusz powinien przekazać do Agent ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nie przekazaniem lub przekazaniem błędnej informacji o numerze rachunku bankowego przez Obligatariusza Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności nie stanowi przypadku Braku Zapłaty, o którym mowa w punkcie 10.2.1 niniejszych Warunków Emisji.
- 7.4 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie Oznaczone Biuro, odpowiednio, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).
- 7.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 7.6 Zgodnie z postanowieniami punktu 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.

8. OPODATKOWANIE

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.
- 8.2 Emitent, Agent ds. Płatności ani Sub-Agent ds. Płatności nie będą dokonywali na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 8.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w punkcie 10 (*Następstwa Wystąpienia Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji w dniu, w którym takie zawiadomienie jest dokonywane, Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przesłania odpowiednio Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności prowadzącego Ewidencję Obligacji takiego Obligatariusza, aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji Podatkowej, tj. dokumentu potwierdzającego zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawionego przez właściwe organy podatkowe – w przeciwnym razie obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.4 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć, odpowiednio, Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w



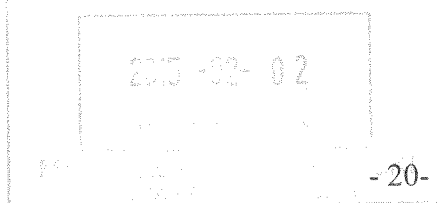
związku z płatnością Podatku Dochodowego (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).

- 8.5 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligatariusz przekaże wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.6 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

9. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Każde z poniższych zdarzeń, będzie zwane "**Podstawą Wcześniejszego Wykupu**":

- 9.1 Naruszenie Zadłużenia Finansowego: Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jego Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP (z dnia niedokonania płatności lub postawienia w stan wymagalności):
- 9.1.1 nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); lub
- 9.1.2 stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.
- 9.2 Brak obrotu w ASO GPW: Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu w ASO GPW w terminie 90 dni od Dnia Emisji lub Obligacje przestaną być notowane na tym rynku.
- 9.3 Negative Pledge: Emitent lub jakkolwiek Spółka Zależna ustanowi Zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego (innego niż zaciąganego w celu Refinansowania) innego niż Dług Równoległy, chyba że Emitent lub taka Spółka Zależna przed lub w tym samym czasie ustanowił Zabezpieczenie na takich samych aktywach (lub innych aktywach nieobciążonych na rzecz wierzycieli) o nie niższej wartości niż kwota Należności Głównej powiększona o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu), w takiej samej (jeśli będzie to praktycznie możliwe) bądź zbliżonej formie prawnej dającej możliwie jak najbardziej zbliżone możliwości dochodzenia zaspokojenia oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia takich wierzytelności. Dla uniknięcia wątpliwości za Zabezpieczenie rozumie się także ustanowienie na rzecz Obligatariuszy zabezpieczenia w formie zdeponowania na rachunku powierniczym środków w wysokości kwoty Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu w celu zabezpieczenia płatności związanej z wykupem Obligacji w Dniu Wcześniejszego Wykupu bądź w Dniu Wykupu.
- 9.4 Naruszenie Wskaźników Finansowych: Wskaźnik Dźwigni Finansowej za Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania przekroczy poziom określony w poniższej tabeli:



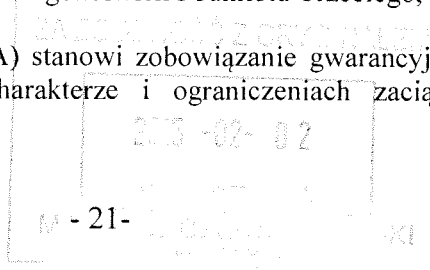
Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
4,80	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2015 roku
4,00	31 grudnia	w 2015 roku
4,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2016 roku
3,50	31 grudnia	w 2016 roku
3,50	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2017 roku lub w kolejnych latach
3,00	31 grudnia	w 2017 roku lub w kolejnych latach

lub Wskaźnik Obsługi Odsetek za dany Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania spadnie poniżej poziomu określonego w poniższej tabeli:

Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
2,00	31 grudnia	po Dniu Emisji, lecz nie później niż 31 grudnia 2014 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2015 roku i w 2016 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2017 roku i w kolejnych latach

9.5 Dokonanie niedozwolonej płatności lub czynności:

- 9.5.1 Emitent dokona wypłaty dywidendy lub dystrybucji dostępnego do podziału pomiędzy akcjonariuszy zysku w ramach innych dostępnych instrumentów (w tym m.in. nabycie akcji własnych).
- 9.5.2 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie Aktywa Akcjonariuszy Większościowych.
- 9.5.3 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie akcje lub udziały jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego inaczej niż w ramach Dozwolonego Nabycia Spółki.
- 9.5.4 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.
- 9.5.5 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona Rozporządzenia w danym roku obrotowym pod tytułem darmym.
- 9.5.6 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona spłaty, poręczy, przystąpi do długu, przejmie dług lub dokona jakiegokolwiek innej czynności o analogicznym skutku w stosunku do zobowiązań jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego, chyba że:
- (a) taka czynność: (A) stanowi zobowiązanie gwarancyjno-odszkodowawcze o standardowym charakterze i ograniczeniach zaciągane w związku ze



sprzedażą spółek (czy to w formie sprzedaży ich udziałów, aktywów, przedsiębiorstwa, czy zorganizowanej części przedsiębiorstwa) oraz (B) dotyczy Spółki Zależnej zbywanej w ramach Dozwolonego Rozporządzenia na rzecz Podmiotu Trzeciego innego niż Podmiot Powiązany; lub

- (b) taka czynność nastąpi w stosunku do zobowiązań Podmiotów Trzecich na łączną kwotę nie przewyższającą 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych) łącznie w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu;

- 9.5.7 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona umorzenia jakiegokolwiek zobowiązania akcjonariuszy Emitenta lub Podmiotów Powiązanych w stosunku, odpowiednio, do Emitenta lub takiej Spółki Zależnej.
- 9.6 Niewywiązanie się z obowiązków informacyjnych: Emitent nie przedstawi w wymaganym terminie sprawozdań finansowych określonych zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki Informacyjne*) niniejszych Warunków Emisji lub Zaświadczenia o Zgodności i naruszenie takie nie zostanie naprawione przez Emitenta w ciągu 10 Dni Roboczych.
- 9.7 Egzekucja: w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jego Spółki Zależnej 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 60 (słownie: sześćdziesięciu) dni od dnia jej rozpoczęcia, w przypadku, gdy łączna dochodzona kwota przekracza 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych).
- 9.8 Niedozwolone Rozporządzenie: Emitent lub jego Spółka Zależna dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie.
- 9.9 Przypadek Delistingu: wystąpi Przypadek Delistingu.
- 9.10 Zmiana audytora: Emitent dokona zmiany audytora na podmiot inny niż należący do następujących grup: PricewaterhouseCoopers, Deloitte, KPMG lub Ernst&Young.
- 9.11 Niewypłacalność: (i) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna 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 PUiN; 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 Spółkę Zależną wchodzącą w skład Segmentu Podstawowego, w okolicznościach w których w ostatnim Okresie LTM: (a) zysk z działalności operacyjnej takiej Istotnej Spółki Zależnej,

2025-02-02

powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczony w taki sam sposób jak obliczana jest EBITDA, wyniósł co najmniej 2% EBITDA Grupy Emitenta lub (b) przychód netto ze sprzedaży takiej Spółki Zależnej wyniósł co najmniej 5% przychodów netto ze sprzedaży Grupy Emitenta, za każdym razem, z wyłączeniem pozycji wewnątrzgrupowych.

- 9.12 Niewykonanie orzeczeń: Emitent lub jego Spółka Zależna nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP z dnia niedokonania płatności.
- 9.13 Brak sprzedaży określonych aktywów: Emitent nie dokona sprzedaży Segmentu Szkół Językowych do dnia 31 grudnia 2015 r. lub nie dokona sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk do dnia 30 września 2017 r.
- 9.14 Brak zmiany terminu zapadalności Istniejących Kredytów: do dnia 24 listopada 2014 r. włącznie, termin zapadalności Istniejących Kredytów nie zostanie zmieniony w taki sposób, aby przypadał nie wcześniej niż 17 października 2017 roku włącznie.
- 9.15 Brak Umowy Pomiędzy Wierzycielami: w terminie do 24 listopada 2014 r. włącznie nie nastąpi podpisanie Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwiającej Obligatariuszom przystępowanie do niej na warunkach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 9.16 Ustanawiane Zabezpieczenia: Dokumentacja dotycząca Ustanawianych Zabezpieczeń nie zostanie podpisana w terminie 2 miesięcy od Dnia Emisji.

10. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA BRAKU ZAPŁATY LUB PODSTAW WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

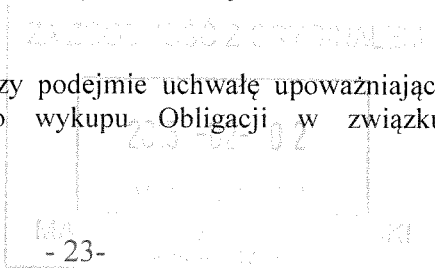
10.1 W przypadku, gdy:

- 10.1.1 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.2 (*Brak obrotu w ASO GPW*), punkcie 9.3 (*Negative Pledge*), punkcie 9.4 (*Naruszenie Wskaźników Finansowych*), punkcie 9.7 (*Egzekucja*), punkcie 9.10 (*Zmiana audytora*), punkcie 9.13 (*Brak sprzedaży określonych aktywów*) lub punkcie 9.16 (*Ustanawianie Zabezpieczeń*) niniejszych Warunków Emisji, lub
- 10.1.2 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.11 (*Niewypłacalność*) niniejszych Warunków Emisji, w odniesieniu do Istotnych Spółek Zależnych z siedzibą w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska,

Obligatariusze reprezentujący łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej niewykupionych Obligacji będą mieli prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały upoważniającej Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji.

10.2 Jeśli:

- 10.2.1 Emitent nie dokonał w terminie określonym w Warunkach Emisji jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji ("**Brak Zapłaty**");
- 10.2.2 wystąpi którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu nie będąca Podstawą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji; lub
- 10.2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę upoważniającą Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem



którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji,

wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do właściwego Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; (ii) dostarczyć Świadcstwo Depozytowe (z terminem ważności do Dnia Wcześniejszej Wymagalności; oraz (iv) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (o ile chce skorzystać z obniżonej stawki Podatku Dochodowego lub zwolnienia z pobrania takiego podatku przez Emitenta). Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania ("**Dzień Wcześniejszej Wymagalności**"), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosła od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszej Wymagalności winna być zapłacona przez Emitenta Obligatariuszowi, który złożył żądanie wcześniejszego wykupu w Dniu Wcześniejszej Wymagalności bez dodatkowych działań lub formalności. W przypadku, gdy Obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z regulacjami KDPW.

11. LIKWIDACJA

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZAŃ Z OBLIGACJI

12.1 Jeżeli środki otrzymane od Emitenta nie są wystarczające na pokrycie Kwot do Zapłaty wymaganych i płatnych przez Emitenta w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności dokonają na rzecz Obligatariuszy, dla których prowadzą Ewidencję w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, odpowiednich płatności z tytułu Kwot do Zapłaty z tytułu każdej Obligacji proporcjonalnie do wysokości środków otrzymanych od Emitenta. W przypadku dokonania płatności, o której mowa w niniejszym punkcie, Depozytariusz oraz Sub-Depozytariusz zaznaczą fakt dokonania częściowej zapłaty w Ewidencji.

12.2 Środki przekazane w sposób opisany w zdaniu poprzednim zaliczone zostaną w następującej kolejności: (i) Kwota Odsetek, (ii) Należność Główna.

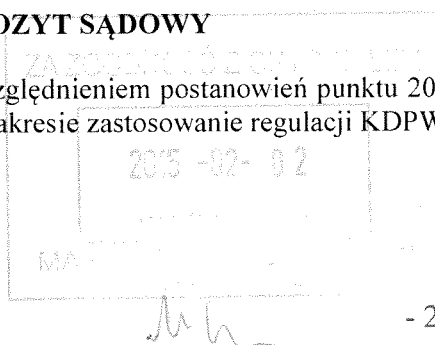
12.3 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji będą dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, a punkt 12.1 niniejszych Warunków Emisji nie będzie miał zastosowania.

13. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

14. DEPOZYT SĄDOWY

14.1 Z uwzględnieniem postanowień punktu 20.2 niniejszych Warunków Emisji oraz mających w tym zakresie zastosowanie regulacji KDPW, jeżeli:



- 14.1.1 Właściwy Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności nie otrzymał od Obligatariusza informacji wymaganych w celu wypłacenia mu Kwoty do Zapłaty;
- 14.1.2 istnieje spór co do tego, kto jest uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji; lub
- 14.1.3 dokonanie wypłaty Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza powodowałoby naruszenie przepisów prawa lub naraziłoby Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności na grzywnę lub karę innego rodzaju,

W zależności od przypadku, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zawiadomi niezwłocznie o powyższym fakcie Emitenta oraz zgodnie z jego instrukcją podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu złożenie do Depozytu Sądowego w imieniu Emitenta Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji lub wpłaci Kwotę do Zapłaty na wskazany przez Emitenta rachunek bankowy nie później niż następnego Dnia Roboczego po otrzymaniu instrukcji od Emitenta.

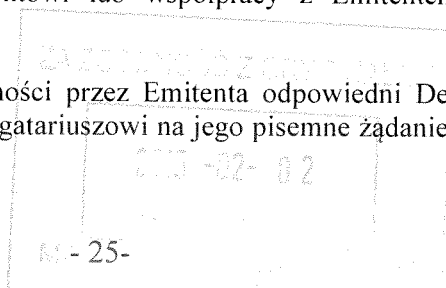
- 14.2 Brak płatności wynikający z przekazania Kwoty do Zapłaty do Depozytu Sądowego lub na rachunek wskazany przez Emitenta zgodnie z punktem 14.1 niniejszych Warunków Emisji nie będzie stanowić przypadku Braku Zapłaty, o którym mowa w punkcie 10.2.1 niniejszych Warunków Emisji niniejszych Warunków Emisji.

15. PRAWO WŁAŚCIWE

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

16. FUNKCJA DEALERA, DEPOZYTARIUSZA, SUB-DEPOZYTARIUSZA, AGENTA, AGENTA DS. PŁATNOŚCI I SUB-AGENTA DS. PŁATNOŚCI

- 16.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności 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. Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 16.2 Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności oraz Sub-Agenta ds. Płatności. Wykonywanie przez Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności oraz Sub-Agenta ds. Płatności określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi, Agentowi, Depozytariuszowi, Sub-Depozytariuszowi, Agentowi ds. Płatności oraz Sub-Agentowi ds. Płatności oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.
- 16.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta odpowiedni Depozytariusz lub Sub-Depozytariusz wyda danemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym



stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w niniejszych Warunkach Emisji. Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynym uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

- 16.4 W związku z Obligacjami, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie świadczą na rzecz Obligatariuszy żadnych usług doradztwa, nie dokonują oceny korzyści ani ryzyk inwestycji w Obligacje ani nie należy domniemywać, że nabycie Obligacji za pośrednictwem Dealera oraz zaangażowanie w w związku z Obligacjami Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności powoduje obowiązek składania przez Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności wyjaśnień, dokonywania przez niego interpretacji lub wydawania opinii w stosunku do jakichkolwiek postanowień lub zapisów Warunków Emisji. W szczególności, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie dokonują interpretacji zapisów Warunków Emisji w kontekście zajścia zdarzeń, które skutkują lub mogą skutkować wystąpieniem Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu ani nie są zobowiązani do weryfikacji wypełnienia przez Emitenta postanowień niniejszych Warunków Emisji ani do podejmowania jakichkolwiek kroków w celu ochrony praw Obligatariuszy. Obligatariusze są jedynymi podmiotami uprawnionymi do korzystania z takich praw.
- 16.5 Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

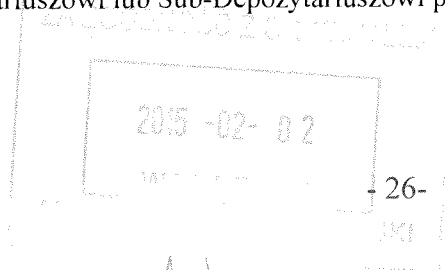
17. OZNACZONE BIURO EMITENTA ORAZ DEALERÓW

Oznaczone biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków "**Oznaczonym Biurem**"):

- (a) Emitenta znajduje się w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa;
- (b) mBanku znajduje się w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa;
- (c) Pekao znajduje się w Warszawie, przy ulicy Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa.

18. ZAWIADOMIENIA

- 18.1 Przed dniem rejestracji Obligacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariusza będą uważane za doręczone, jeżeli (i) zostały, wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres wskazany Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza) przez danego Obligatariusza oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia lub jeśli przesyłka nie zostanie odebrana przez adresata, z upływem ostatniego dnia, w którym adresat miał możliwość odbioru przesyłki w placówce pocztowej oraz (ii) w przypadku, o którym mowa w punkcie 4.6.5, jeżeli zostały doręczone na adres poczty elektronicznej wskazany, odpowiednio, Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi przez danego Obligatariusza.



- 18.2 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, jeśli Warunki Emisji lub regulacje KDPW lub ASO nie stanowią inaczej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na stronie internetowej www.emf-group.eu, chyba że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami odpowiednich regulacji KDPW i ASO, z zastrzeżeniem, że informacja o wcześniejszym wykupie przekazywana zgodnie z punktami 5.3 oraz 5.5 niniejszych Warunków Emisji w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.
- 18.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta, Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

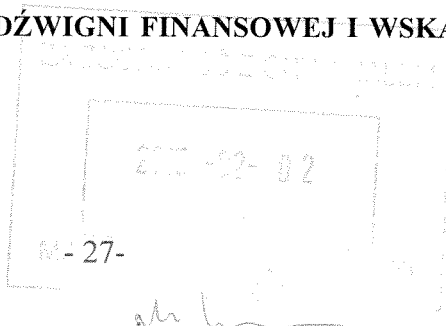
19. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 19.1 Emitent do Dnia Wykupu zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta.
- 19.2 Emitent do Dnia Wykupu będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom w siedzibie Emitenta sprawozdań finansowych, o jakich mowa w punkcie 21.3 niniejszych Warunków Emisji, w odpowiednich terminach wskazanych w tym punkcie oraz Zaświadczeń o Zgodności na zasadach wskazanych w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) poniżej. Za równoznaczne z przekazaniem sprawozdań finansowych i Zaświadczeń o Zgodności, o jakich mowa powyżej będzie się uznawać ich publikację w odpowiednim terminie wynikającym z poprzedniego zdania na stronie internetowej Emitenta: www.emf-group.eu lub na stronie internetowej ASO, na którym notowane będą Obligacje lub w inny sposób zgodny z regulacjami tego ASO.
- 19.3 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.

20. NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO

- 20.1 Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu dokonania rejestracji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz spowodować wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO GPW w ciągu 30 dni od Daty Emisji. Emitent może również wprowadzić Obligacje do obrotu w ASO BondSpot.
- 20.2 Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW oraz dopuszczeniu Obligacji do obrotu w ASO, wszelkie zapisy niniejszych Warunków Emisji dotyczące pełnienia przez mBank funkcji Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności, oraz przez Pekao funkcji Sub-Depozytariusza lub Sub-Agenta ds. Płatności oraz prowadzenia Ewidencji Obligacji: (i) zostaną zastąpione przez regulacje KDPW, BondSpot lub GPW dotyczące prowadzenia ewidencji Obligacji oraz zasad dokonywania płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji; (ii) w zakresie, w którym dotychczasowe obowiązki Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności zgodnie z regulacjami KDPW, BondSpot lub GPW zostaną przejęte przez KDPW lub inne podmioty, zaś Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zostaną z tych obowiązków zwolnieni.

21. WYLICZENIE WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ I WSKAŹNIKA OBSŁUGI ODSETEK

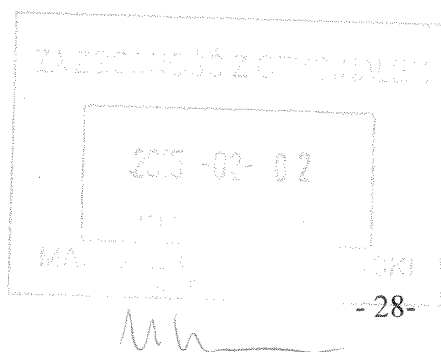


- 21.1 Obliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek będzie następowało na Dzień Badania w oparciu o odpowiednie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta, sporządzone zgodnie z MSSF.
- 21.2 Pierwsze wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek nastąpi za Okres LTM kończący się 31 grudnia 2014 r.
- 21.3 Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom Zaświadczenie o Zgodności zawierające m.in. wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek na podstawie:
- 21.3.1 kwartalnych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 50 dni od daty zakończenia danego kwartału;
- 21.3.2 śródrocznych podlegających przeglądowi oraz rocznych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF w terminie 60 dni od daty zakończenia danego półrocza lub roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniami;
- 21.3.3 rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 90 dni od zakończenia danego roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniami.
- 21.4 Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek będzie jednokrotnie w danym roku potwierdzany przez audytora Emitenta według stanu na Dzień Badania przypadający 31 grudnia danego roku.
- 21.5 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być sporządzone zgodnie z MSSF.

Wystawiono dnia ____ listopada 2014 r.

Krzysztof Rabiański

Jacek Bagiński



ZAŁĄCZNIK 1A
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI - REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

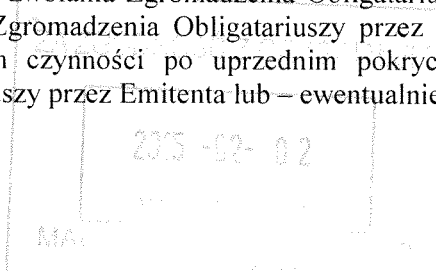
- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

Standardowy formularz zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest dołączony jako Załącznik A do niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołały Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze przekazania zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Zawiadomienie wysyła Agent zgodnie z postanowieniami punktu 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Agent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy do Emitenta i wszystkich Obligatariuszy tego samego dnia ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**"). Koszty zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub – ewentualnie – Obligatariuszy.

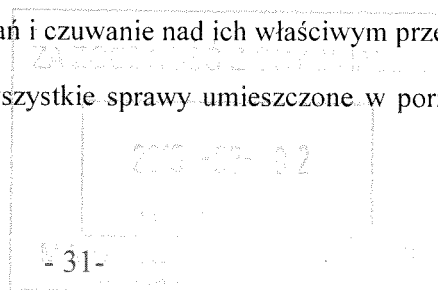


- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli do Emitenta oraz do wszystkich Obligatariuszy Obligacji pozostających do wykupu w Dacie Zwołania Zgromadzenia prawidłowo wysłano zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy. Po wpisaniu do Ewidencji nowy Obligatariusz ma prawo uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy i nabywa wszelkie prawa nadane Obligatariuszom w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy, z zastrzeżeniem punktu (f) poniżej.
- (f) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze widniejący w Ewidencji o godz. 16.00 na dwa Dni Robocze przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy, przedstawiając ważne Świadcstwa Depozytowe. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/ej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, Agent oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy oraz Depozytariusz, Sub-Depozytariusz i Dealer i ich doradcy finansowi lub prawni.
- (h) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
- (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu,
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:
- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);

- (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (iii) Agenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
- (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

3. **TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agenta) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Depozytariusz, Sub-Depozytariusz lub osoba przez nich wskazana przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego na koszt Emitenta zgodnie z punktem 5 (*Postanowienia Końcowe*) poniżej lub na koszt Obligatariuszy do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent angażuje takiego doradcę prawnego pod warunkiem uprzedniego uzyskania pokrycia jego kosztów przez Emitenta lub Obligatariuszy w formie akceptowalnej dla Agenta. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (vi) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vii) zarządzanie głosowaniami i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;

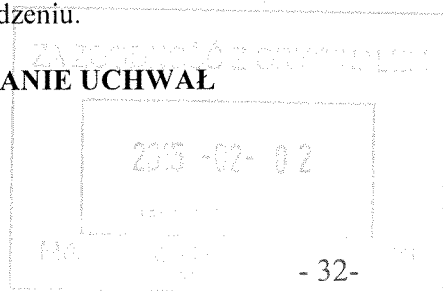


- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Depozytariusza oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach dłuższej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

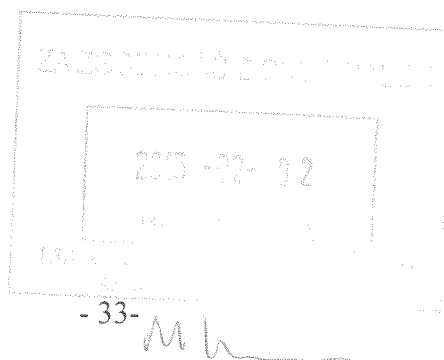
4. **PODEJMOWANIE UCHWAŁ**



- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK A
DO REGULAMINU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

ZAWIADOMIENIE O ZWOŁANIU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: [Agent] [Obligatariusze, reprezentujący co najmniej 10% Obligacji] [Emitent]

Do: [nazwa Obligatariusza]

Data: [...]

Zawiadomienie o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez EMPIK MEDIA & FASHION S.A. (Emitent) w ramach Programu

Szanowni Państwo,

Niniejszym informuję, że o godz. [...] w dniu [...] w Warszawie, pod adresem: [...], odbędzie się Zgromadzenie Obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

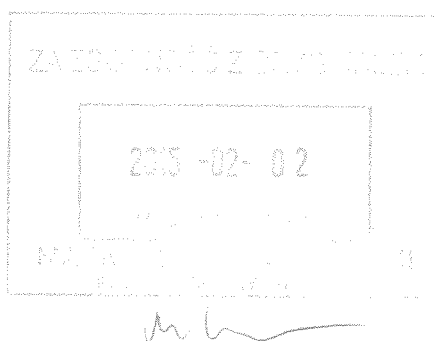
Przedmiotem obrad będzie *[opis przedmiotu obrad]*.

Przypominam, że osoba reprezentująca Obligatariusza winna udokumentować prawo do występowania w imieniu Obligatariusza poprzez okazanie dokumentów wskazanych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane: [z własnej inicjatywy Emitenta] [przez Emitenta na wniosek następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez Agenta na wniosek następujących Obligatariuszy [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji].

W imieniu *[nazwa podmiotu prowadzącego Ewidencję]*:

[imię i nazwisko]



ZAŁĄCZNIK 1B
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI – REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

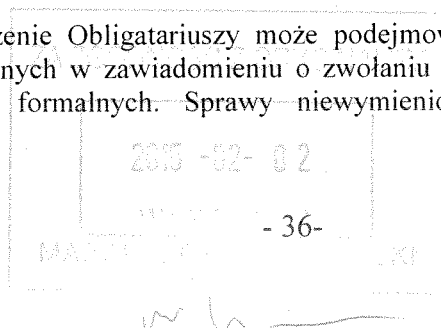
Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Agenta, Agent będzie upoważniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołały Zgromadzenie Obligatariuszy.

- (c)
 - (i) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane zgodnie z postanowieniami punktu 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. W zawiadomieniu o zwołaniu, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta w dniu zawiadomienia o zwołaniu ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").
 - (ii) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, pod warunkiem uprzedniego pokrycia kosztów Agenta, w tym publikacji ogłoszenia oraz w przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez

Obligatariuszy Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, innego dziennika o zasięgu ogólnopolskim, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, odpowiednio, Agent lub zwołujący Obligatariusze (lub osoba przez nich wyznaczona) wyślą Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agentą, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub – ewentualnie – Obligatariuszy.

- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie ogłoszone na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Pod warunkiem prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej, brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić Świadcstwo Depozytowe wystawione przez Depozytariusza nie wcześniej niż na dwa Dni Robocze przed datą zgromadzenia i ważne do i na dzień zgromadzenia oraz udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza, przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/ej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może brać udział Agent, Dealer, reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy i Dealera.
- (h) Prawo Obligatariusza to uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu

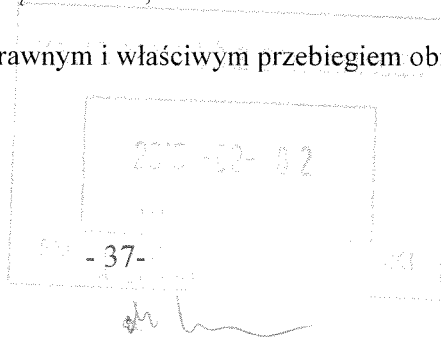


Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

- (k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:
- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);
 - (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
 - (iii) Agenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
 - (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

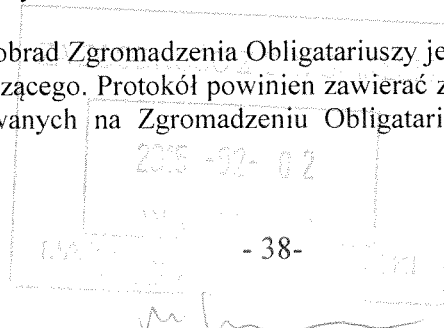
- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agenta) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Agent przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
- (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;



- (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
- (vi) zarządzanie przerw w obradach;
- (vii) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
- (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Agenta oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach trwającej dłużej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz



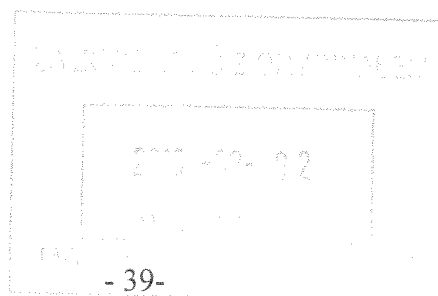
liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

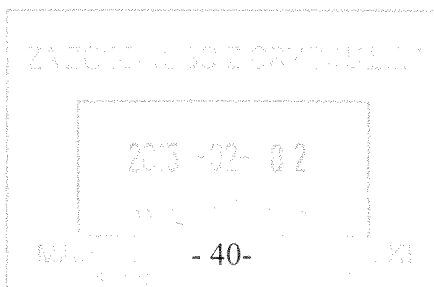
5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 4/2014

UZGODNIONY PROJEKT UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI



ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 4/2014

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

**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.

[To: *[Insert full name of current Senior Agent]* as Senior Agent.]

[Do: *[Proszę wpisać pełną nazwę aktualnego Agenta Nadrzędnego]* jako Agent Nadrzędny.]

From: *[Additional Bondholder]*

Od: *[Dodatkowy Obligatariusz]*

THIS UNDERTAKING is made on *[date]* by *[insert full name of new Bondholder]* (the **Acceding Bondholder**) in relation to the intercreditor agreement (the **Intercreditor Agreement**) dated *[●]* between, among others, Empik Media & Fashion S.A. as Company, *[INSERT NAME OF SECURITY AGENT]* as security agent, *[INSERT NAME OF SENIOR AGENT]* as senior 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 Obligatariusza]* (**Obligatariusz Przystępujący**) w związku z umową pomiędzy wierzycielami (**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**) z dnia *[●]*, pomiędzy, między innymi, Empik Media & Fashion S.A. jako Spółką, *[WPISAC FIRMĘ AGENTA DS. ZABEZPIECZEŃ]* jako agentem ds. zabezpieczeń, *[WPISAC FIRMĘ AGENTA NADRZĘDNEGO]* jako agent nadrzędny, 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 Bondholder being accepted as an Additional Bondholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding Bondholder confirms that, as from *[date]*, it intends to be party to the Intercreditor Agreement as an Additional Bondholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by an Additional Bondholder and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Intercreditor Agreement, as if

W związku z uznaniem Obligatariusza Przystępującego za Dodatkowego Obligatariusza w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że, od dnia *[data]* zamierza być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami w roli Dodatkowego Obligatariusza i zobowiązuje się wykonywać wszelkie zobowiązania zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami jako Dodatkowy Obligatariusz i zobowiązuje się, że będzie związany wszystkimi postanowieniami

it had been an original party to the Intercreditor Agreement.

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

[The Acceding Bondholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding Bondholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding Bondholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking].¹

The Acceding 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 Bonds that would, if such amounts were 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 Bondholder should be made to the following bank account:

Umowy Pomiędzy Wierzycielami tak jakby był jedną ze stron, które pierwotnie zawarły Umowę Pomiędzy Wierzycielami.

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

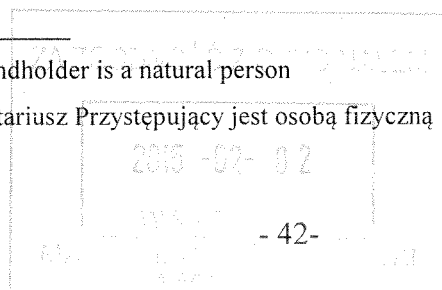
[Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że zgoda jego/jej małżonki/malżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem została uzyskana i jest załączona do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest wymagana zgoda jego/jej małżonki/malżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem (ze względu na rozdzielną majątkową potwierdzoną umową o rozdzielną majątkową/ wyrokiem orzekającym rozwód wydany przez właściwy sąd dołączonym do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest żonaty/zamężna a tym samym nie jest wymagana zgoda małżonki na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem)]².

Obligatariusz Przystępujący oświadcza Agentowi ds. Zabezpieczeń, że [nie podjął/zaniechał/ odrzucił] czynności w stosunku do kwot należnych na jego rzecz z tytułu Obligacji, które, gdyby kwoty te stanowiły Zobowiązania Względem 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 Obligatariusza Przystępującego należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:

¹ Only if the Acceding Bondholder is a natural person

² Wyłącznie, jeżeli Obligatariusz Przystępujący jest osobą fizyczną



Bank account number: [●].

Nr rachunku bankowego: [●].

The Acceding Bondholder agrees that if all holders of Bonds are 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 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 Bonds Terms and Conditions (as defined in the Intercreditor Agreement).

Obligatariusz Przystępujący zobowiązuje się, że jeżeli wszyscy posiadacze 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 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 are governed by English law.

Niniejsze Oświadczenie oraz wszelkie wynikające z niego lub z nim związane 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 delivered on the date stated above.

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

Acceding Bondholder/*Obligatariusz Przystępujący*

[insert full name of Acceding Bondholder/Proszę wstawić pełną [firmę/imię i nazwisko] Obligatariusza Przystępującego]

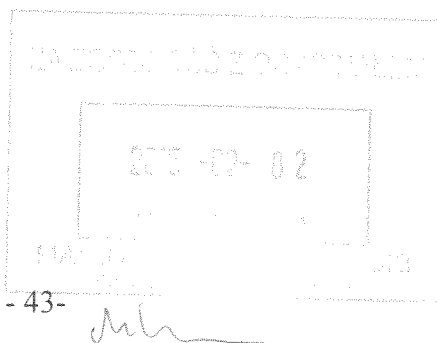
By/*Podpis:*

Address/*Adres:*

Fax/*Faks:*

Accepted by the Security Agent
Zaakceptowane przez Agenta ds. Zabezpieczeń

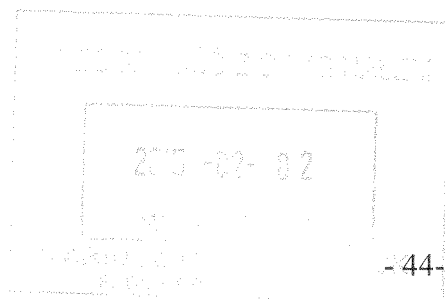
for and on behalf of/*w imieniu i na rzecz*



[Insert full name of current Security Agent]

[Proszę wpisać pełną firmę obecnego Agent ds. Zabezpieczeń]

Date/Data:



ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 4/2014

OPIS MECHANIZMU UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI

1. **Strony**
 - 1.1 Stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami będą w szczególności:
 - (a) strony Umowy o Wspólnych Warunkach;
 - (b) podmioty udzielające Finansowania Akcjonariuszy; oraz
 - (c) mBank jako przedstawiciel Obligatariuszy Partycypujących
 - 1.2 Dodatkowo, stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami będzie Agent Zabezpieczeń, działający na rzecz wszystkich wierzycieli będących w danym czasie stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami. Agent Zabezpieczeń będzie jedynym wierzycielem z tytułu Długu Równoległego oraz jedynym uprawnionym z tytułu Ustanawianych Zabezpieczeń.
2. **Dług Równoległy**
 - 2.1 Na podstawie Umowy Pomędzy Wierzycielami zostanie wykreowany Dług Równoległy Emitenta będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta.
 - 2.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent oraz każda z jego Spółek Zależnych ustanawiających poręczenie/gwarancję na mocy Umowy Pomędzy Wierzycielami będą zobowiązani do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomędzy Wierzycielami.
 - 2.3 Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzytelności danego dłużnika powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.
 - 2.4 Płatność przez dany podmiot na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.
 - 2.5 Dług Równoległy zostanie zabezpieczony poprzez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń.
3. **Zasady partycypacji przez Obligatariuszy**
 - 3.1 Obligatariusz będzie mógł partycypować w podziale kwot płatnych na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu każdego Długu Równoległego (oraz pośrednio w Ustanawianych Zabezpieczeniach) jedynie w przypadku przystąpienia do Umowy Pomędzy Wierzycielami zgodnie z stosownym mechanizmem przystąpienia w niej przewidzianym, tj. wyłącznie w przypadku gdy będzie Obligatariuszem Partycypującym.
 - 3.2 Każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomędzy Wierzycielami poprzez podpisanie Oświadczenia o Przystąpieniu (na podstawie którego

Obligatariusz stanie się również związanym postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami analogicznie do pozostałych wierzycieli będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami). Szczegółowe warunki przystąpienia są zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

- 3.3 Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza Partycypującego wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz Partycypujący.

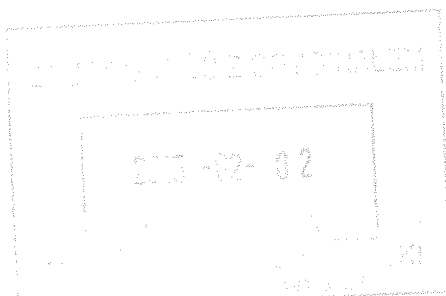
4. **Podział kwot przez Agenta Zabezpieczeń**

Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany na podstawie postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami do podziału pomiędzy wierzycieli będących jej stronami wszelkich kwot uzyskanych z egzekucji przez Agenta Zabezpieczeń Ustanawianych Zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy na zasadach i w kolejności określonej w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

5. **Wybrane inne postanowienia**

Umowa Pomiędzy Wierzycielami będzie również zawierać postanowienia, na mocy których Finansowanie Akcjonariuszy będzie częściowo podporządkowane Zmienionym Istniejącym Kredytom oraz Obligacjom tych Obligatariuszy, którzy będą stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

UWAGA: NINIEJSZY OPIS MA CHARAKTER UPROSZCZONY I NIE MOŻE ZASTĘPOWAĆ ZAPOZNANIA SIĘ PRZEZ OBLIGATARIUSZA Z PEŁNĄ TREŚCIĄ UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI.



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH KUPONOWYCH

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela serii 3/2014 ("**Obligacje**"), których emitentem jest EMPIK MEDIA & FASHION S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, którego dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000043034, NIP 526-103-22-43, ("**Emitent**"). Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 10 października 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami ("**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. ("**mBank**") oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("**Pekao**"), zgodnie z którą Emitent może dokonywać emisji obligacji w ramach programu emisji do łącznej wartości nominalnej 250.000.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów) ("**Program**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**") oraz (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 20 listopada 2014 r. w sprawie dokonania przez spółkę emisji obligacji zwykłych kuponowych i uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych kuponowych

1. DEFINICJE

"**Agent**" oznacza mBank.

"**Agent ds. Płatności**" oznacza mBank.

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

"**Agent Zabezpieczeń**" oznacza podmiot pełniący rolę Agenta Zabezpieczeń (*Security Agent*) w Umowie Pomędzy Wierzycielami.

"**Akceptowalny Bank**" oznacza Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A lub ich następców prawnych.

"**Akcjonariusze Większościowi**" oznacza:

- (a) Eastbridge S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, przy ulicy Heienhaff 1B, L-1736 Senningerberg, zarejestrowany pod numerem B.118954; oraz
- (b) Penta Investments Limited z siedzibą w Jersey posiadający numer identyfikacji podatkowej: CP6878/JO1.

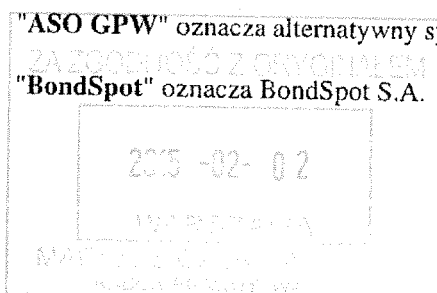
"**Aktywa Akcjonariuszy Większościowych**" oznaczają jakiekolwiek aktywa, w tym należności, akcje, obligacje, pożyczki i inne instrumenty finansowe, w wyniku nabycia lub udzielenia których ostatecznymi beneficjentami środków będą podmioty będące Podmiotami Powiązanymi w Dniu Emisji lub podmioty, które staną się Podmiotami Powiązanymi po tej dacie.

"**ASO**" oznacza ASO BondSpot lub ASO GPW.

"**ASO BondSpot**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot.

"**ASO GPW**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

"**BondSpot**" oznacza BondSpot S.A.



"Brak Zapłaty" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Cena Netto" oznacza cenę sprzedaży danego Segmentu Podstawowego uzyskaną przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną, po odjęciu kosztów sprzedaży oraz podatków (innych niż podatek dochodowy), które muszą być zapłacone przez sprzedającego w związku ze sprzedażą takich aktywów.

"Certyfikat Rezydencji Podatkowej" oznacza zaświadczenie o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP, a także art. 5a pkt. 21 i art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOP.

"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dealer" oznacza mBank oraz Pekao.

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

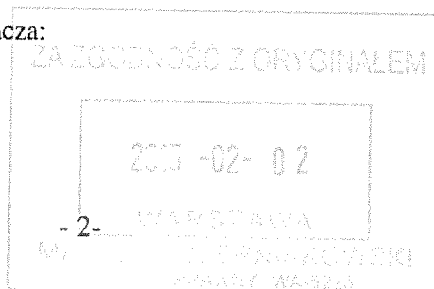
"Depozytariusz" oznacza mBank, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.

"Dług Równoległy" oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji) wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta i wskazanych w Umowie Pomędzy Wierzycielami Spółek Zależnych Emitenta, która będzie wynikać z Umowy Pomędzy Wierzycielami, a opisaną w uproszczony sposób w Opisie Mechanizmu Umowy Pomędzy Wierzycielami w Załączniku 4 do niniejszych Warunków Emisji. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy będzie "rozszyty" na lub obejmował: (i) wierzytelności Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji; (ii) wierzytelności wskazane w Umowie Pomędzy Wierzycielami stron finansowania wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów; (iii) wierzytelności Obligatariuszy oraz stron finansowania z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów wobec Spółek Zależnych poręczających bądź gwarantujących wierzytelności, o jakich mowa w podpunktach (i) i (ii) powyżej; (iv) inne wierzytelności wskazane w Umowie Pomędzy Wierzycielami wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych wskazanych w Umowie Pomędzy Wierzycielami, lecz nie będzie obejmował Finansowania Akcjonariuszy.

"Dozwolona Pożyczka" oznacza:

- (a) pożyczkę udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta innej spółce z Grupy Emitenta; lub
- (b) każdą pożyczkę inną niż opisana w punkcie (a) powyżej udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta na rzecz Podmiotu Trzeciego lub Podmiotów Trzecich, jeżeli łączne saldo pożyczek o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Nabycie Spółki" oznacza:



60-40573481

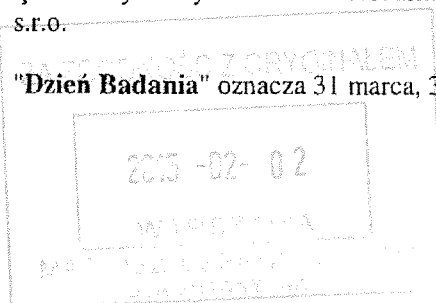
- (a) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, których akcje lub udziały są przedmiotem Istniejących Opcji Put i Call; lub
- (b) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, jeżeli suma kwot zapłaconych tytułem nabyć akcji lub udziałów w takich Podmiotach Trzecich lub Spółkach Zależnych, o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakakolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza Rozporządzenie na warunkach rynkowych, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) dokonane pomiędzy członkami Grupy Emitenta, z wyłączeniem Rozporządzeń do spółek prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (b) dotyczące aktywów, towarów lub środków pieniężnych oraz dokonane przez Emitenta lub Spółkę Zależną w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej;
- (c) dotyczące aktywów i dokonane w zamian za inne aktywa o podobnych lub lepszych właściwościach, wartości i jakości, wykorzystywane w ramach prowadzonej działalności;
- (d) dotyczące aktywów zbędnych lub przestarzałych dla celów, dla których takie aktywa są zwykle wykorzystywane lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania Emitenta lub danej Spółki Zależnej, pod warunkiem, że takie Rozporządzenie nie ma znaczącego wpływu na rodzaj i skalę działalności prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta;
- (e) stanowiące rozporządzenie udziałami lub aktywami podmiotów prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (f) na rzecz Podmiotów Powiązanych, w ramach podstawowej działalności odpowiedniego podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego rozporządzenia w związku z tym rozporządzeniem oraz podatku VAT);
- (g) stanowiące sprzedaż Segmentów Podstawowych;
- (h) zbycie udziałów lub akcji w ramach Istniejących Opcji Put i Call;
- (i) stanowiące Rozporządzenie inne niż wskazane w punktach od (a) do (h) powyżej, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego Rozporządzenia w związku z tym Rozporządzeniem oraz podatku VAT).

"Działalność Dyskontynuowana" oznacza działalność w ramach Segmentu Moda, Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları Ticaret Limited Şirketi oraz Smyk All for Kids Czech s.r.o.

"Dzień Badania" oznacza 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia danego roku.



"Dzień Emisji" ma znaczenie nadane w punkcie 2.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Dzień Płatności Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Roboczy" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności prowadzą działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, a po rejestracji Obligacji w KDPW, dni określone przez KDPW jako dni robocze.

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

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza datę wykupu Obligacji przypadającą przed Dniem Wykupu, o której mowa w punkcie 5.3, punkcie 5.6 lub punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

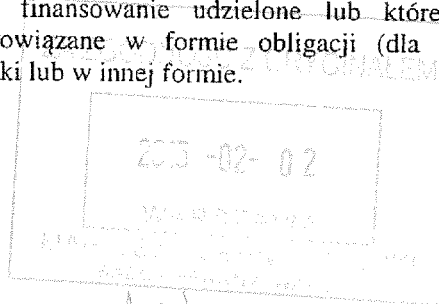
"Dzień Wcześniejszej Wymagalności" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 5.1 niniejszych Warunków Emisji.

"EBITDA" oznacza dla danego Okresu LTM, wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej dla danego okresu, powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczoną na podstawie odpowiedniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zbadanego przez biegłego rewidenta lub śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta przejrzanego przez biegłego rewidenta lub kwartalnego skonsolidowanego, niezaudytowanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta, z których każde jest sporządzone zgodnie z MSSF, bez uwzględnienia straty z działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości obliczonej dla spółek prowadzących działalność w ramach Działalności Dyskontynuowanej.

"Ewidencja" oznacza, do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza na podstawie Umowy Emisyjnej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, stosownie do treści art. 5a Ustawy o Obligacjach.

"Finansowanie Akcjonariuszy" oznacza finansowanie udzielone lub które zostanie udzielone Emitentowi przez Podmioty Powiązane w formie obligacji (dla uniknięcia wątpliwości niebędące Obligacjami), pożyczki lub w innej formie.



A handwritten mark or signature in the bottom left corner of the page.

A handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page.

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

"Grupa Emitenta" oznacza łącznie Emitenta i Spółki Zależne.

"Istniejące Kredyty" oznacza obowiązujące w dniu 9 października 2014 r. finansowania udzielone Emitentowi i jego wybranym polskim Spółkom Zależnym przez grupę banków i innych podmiotów finansujących, na podstawie umów dwustronnych lub klubowych.

"Istniejące Opcje Put i Call" oznacza uprawnienie do żądania zbycia (opcja call) albo uprawnienie do żądania nabycia (opcja put) w wykonaniu, którego dochodzi do sprzedaży, zbycia, przeniesienia lub innego rozporządzenia aktywami wynikające z umów lub innych czynności prawnych zawartych lub dokonanych przez podmiot z Grupy Emitenta do dnia 9 października 2014 r.

"Istotna Spółka Zależna" ma znaczenie nadane w punkcie 9.11 niniejszych Warunków Emisji.

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

"Kodeks Spółek Handlowych" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, ze zmianami).

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej lub Kwoty Odsetek wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Kwota Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 niniejszych Warunków Emisji.

"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.

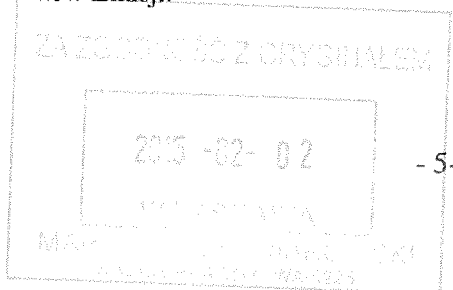
"Należność Główna" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w punkcie 2.4 niniejszych Warunków Emisji, z zastrzeżeniem jej zmniejszenia zgodnie z punktem 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

"Obligatariusz Partycypujący" oznacza Obligatariusza, który jest stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami jako Obligatariusz, który pragnie uzyskać, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, dostęp do Ustanawianych Zabezpieczeń.

"Okres LTM" oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się w Dniu Badania.

"Okres Odsetkowy" ma znaczenie nadane w punkcie 4.2 (*Okresy Odsetkowe*) niniejszych Warunków Emisji.



60-40573481

"Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli" ma znaczenie nadane w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu" oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.3 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli" oznacza prawo Obligatariusza do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami" oznacza oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do niniejszych Warunków Emisji.

"Oznaczone Biuro" ma znaczenie nadane w punkcie 17 (Oznaczone Biuro Emitenta oraz Dealerów) niniejszych Warunków Emisji.

"PLN" oznacza złoty polski.

"Podatek Dochodowy" oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP oraz Ustawy o PDOF lub innych aktów prawnych, które te ustawy zastępują a także podatek objęty postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub innego podmiotu uprawnionego do otrzymania płatności.

"Podmiot Trzeci" oznacza każdy podmiot inny niż wchodzący w skład Grupy Emitenta.

"Podmioty Powiązane" oznaczają:

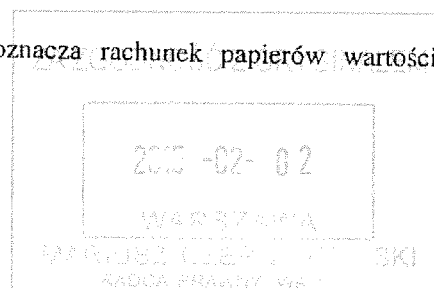
- (a) Akcjonariuszy Większościowych;
- (b) podmioty posiadające kontrolę pośrednią lub bezpośrednią nad Akcjonariuszami Większościowymi;
- (c) pośrednich oraz bezpośrednich akcjonariuszy lub udziałowców Akcjonariuszy Większościowych; oraz
- (d) podmioty inne niż wchodzące w skład Grupy Emitenta, nad którymi kontrolę posiadają podmioty, o których mowa w punktach (a) do (c) powyżej.

"Podstawa Wcześniejszego Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 9 (Podstawy Wcześniejszego Wykupu) niniejszych Warunków Emisji.

"Przypadek Delistingu" oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone uchwałą zarządu GPW lub w inny sposób nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

"Przypadek Utraty Kontroli" oznacza sytuację, gdy Akcjonariusze Większościowi osobno lub obaj łącznie, przestaną posiadać, pośrednio lub bezpośrednio, co najmniej 51% akcji Emitenta.

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu Art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.



"**Rachunek Zastrzeżony**" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

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

"**Refinansowanie**" oznacza zaciągnięcie zadłużenia w jakiejkolwiek formie, które zostanie przeznaczone na wykup wszystkich Obligacji w całości.

"**Rozporządzenie**" oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, najem, dzierżawę lub inne zbycie lub rozporządzenie całości lub części majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji.

"**Segment E-Commerce**" oznacza E-Commerce Services sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na prowadzeniu platformy handlu e-commerce m.in. dla Segmentu Sklepów Empik oraz Segmentu Sklepów Smyk.

"**Segment Moda**" oznacza spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na sprzedaży i dystrybucji odzieży następujących marek (brandów): Esprit, River Island, GAP, Orsay, OVS (Oviesse), Aldo, Hunkemoller, New Look, Tally Weijl oraz Fashion Look.

"**Segment Optimum Distribution**" oznacza Optimum Distribution sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na dystrybucji kosmetyków, obuwia, odzieży i akcesoriów.

"**Segment Podstawowy**" oznacza Segment Szkół Językowych, Segment E-Commerce, Segment Optimum Distribution, Segment Sklepów Empik i Segment Sklepów Smyk.

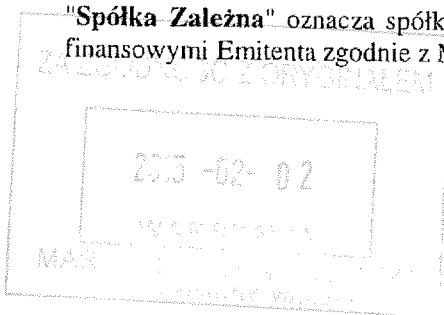
"**Segment Sklepów Empik**" oznacza Empik sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym w kategoriach kultura, rozrywka (m.in. książki, muzyka, gry, filmy, artykuły papiernicze, prasa, kategorie podarunkowe).

"**Segment Sklepów Smyk**" oznacza Smyk sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym zabawkami, modą dziecięcą, sprzętem i akcesoriami dla dzieci, m.in. w Polsce i Niemczech, a także na udzielaniu franszyzy dla sklepów działających w takim formacie.

"**Segment Szkół Językowych**" oznacza Learning Systems Poland S.A. oraz inne spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy aktywa, zobowiązania i przedmiot działalności polega na lub dotyczą kursów nauki języków obcych, w tym w ramach zajęć w klasach, zajęć w formacie mieszanym oraz w trybie on-line.

"**Skonsolidowane Aktywa Grupy Emitenta**" oznacza łączną kwotę aktywów w skonsolidowanym, zaudytowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Emitenta za ostatni rok obrotowy, sporządzonym zgodnie z MSSF z wyłączeniem pozycji "wartości firmy".

"**Spółka Zależna**" oznacza spółkę, której dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF.



A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'a' or 'o', located at the bottom right of the page.

"**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

"**Sub-Agent ds. Płatności**" oznacza Pekao.

"**Sub-Depozytariusz**" oznacza Pekao.

"**Świadectwo Depozytowe**" oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez, odpowiednio, Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza), potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, zaś (ii) po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.

"**Umowa o Wspólnych Warunkach**" oznacza umowę zmieniającą i uwspólniającą postanowienia Istniejących Kredytów (tzw. *common terms agreement*) zgodnie z którą termin spłaty Istniejących Kredytów zostanie wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Wykupu lub inne porozumienie o podobnym skutku.

"**Umowa Pomędzy Wierzycielami**" oznacza umowę (podpisywaną wyłącznie w języku angielskim i rządzoną prawem angielskim) pomiędzy, między innymi, stronami Zmienionych Istniejących Kredytów oraz Obligatariuszami, którzy zdecydują się na przystąpienie do tej umowy, regulującą między innymi zasady podziału przychodów z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń pomiędzy jej stronami, zasadniczo zgodną z uzgodnionym projektem stanowiącym Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

"**Ustanawiane Zabezpieczenia**" oznacza gwarancje kluczowych Spółek Zależnych Emitenta oraz Zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego w zakresie, w jakim odzwierciedla on wierzytelności z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów oraz z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariuszy Partycypujących, na m.in. akcjach Emitenta należących bezpośrednio lub pośrednio do Akcjonariuszy Większościowych, aktywach Emitenta oraz jego Spółek Zależnych. Dla uniknięcia wątpliwości, aktywa stanowiące przedmiot Ustanawianych Zabezpieczeń nie będą zabezpieczać wierzytelności z tytułu Finansowania Akcjonariuszy.

"**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, ze zm.).

"**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 ze 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, ze zm.).

"**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.).

"**Ustawa PUIN**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 r., Nr 60, poz. 535, ze zm.).

"Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Wskaźnik Dźwigni Finansowej" oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA, obliczony zgodnie z punktem 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

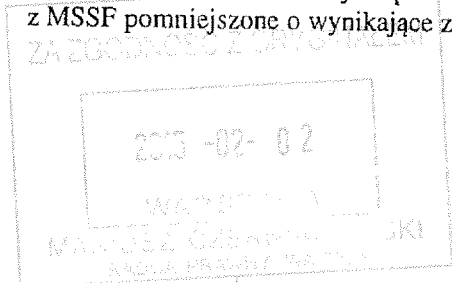
"Wskaźnik Obsługi Odsetek" oznacza stosunek skonsolidowanego EBITDA do łącznej kwoty odsetek należnej od Zadłużenia Finansowego z wyłączeniem odsetek od Zadłużenia Finansowego udzielonego pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta.

"Zabezpieczenie" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz wszelkie inne prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksle własne oraz weksle *in blanco* wystawione w związku z zobowiązaniem ich wystawcy.

"Zadłużenie Finansowe" oznacza zadłużenie z tytułu:

- (a) umów kredytu lub pożyczki;
- (b) emisji instrumentów dłużnych: obligacji, weksli (z wyjątkiem wystawianych w toku zwykłej działalności handlowej), skryptów dłużnych i innych podobnych instrumentów;
- (c) zobowiązań z umów najmu, leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z MSSF są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) sprzedaży lub faktoringu wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności zbytych bez prawa regresu);
- (e) innych umów (w tym sprzedaży lub kupna z odroczonym terminem), których ekonomiczny efekt jest równoznaczny z pożyczką pieniężną, z wyłączeniem kredytów kupieckich udzielanych w normalnym toku działalności z terminem płatności nieprzekraczającym 210 dni;
- (f) transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp procentowych, kursów, cen lub indeksów (przy czym, do obliczenia wartości takiego zadłużenia będzie brana tylko negatywna wycena rynkowa transakcji – *mark to market*);
- (g) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z wystawionymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem;
- (h) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki; oraz
- (i) gwarancji, zobowiązań odszkodowawczych lub poręczeń za zobowiązania zawarte w podpunktach od (a) do (h) powyżej lub innych zobowiązań warunkowych dotyczących zobowiązań zawartych w podpunktach od (a) do (h).

"Zadłużenie Finansowe Netto" oznacza (bez podwójnego liczenia) Zadłużenie Finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przygotowanym zgodnie z MSSF pomniejszone o wynikające z tegoż sprawozdania finansowego, środki pieniężne bez



ograniczeń dysponowania oraz ich ekwiwalenty zgodnie z MSSF, obliczane na Dzień Badania. Na potrzeby niniejszej definicji termin "Zadłużenie Finansowe" nie obejmuje zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (i) definicji "Zadłużenia Finansowego", a w przypadku zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (g) definicji "Zadłużenia Finansowego" obejmuje wyłącznie zadłużenie z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych związanych z wypłaconymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem.

"Zaświadczenie o Zgodności" oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta zawierający wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek, która to wysokość przedstawiona jest z dokładnością do jednej dziesiątej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; oraz
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym; a także w przypadku Zaświadczenia o Zgodności przygotowywanego w oparciu o sprawozdania finansowe, o których mowa w punkcie 21.3.3 niniejszych Warunków Emisji.

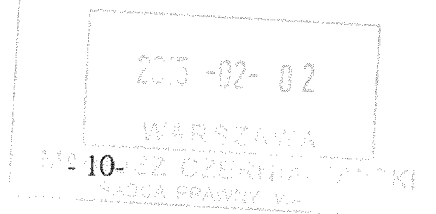
"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy obligacji innych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być (do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW) lub które są (od dnia rejestracji Obligacji w KDPW) oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami:

- (a) określonymi w Załączniku 1A do niniejszych Warunków Emisji – do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW;
- (b) określonymi w Załączniku 1B do niniejszych Warunków Emisji – od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

"Zmienne Istniejące Kredyty" oznacza Istniejące Kredyty zmienione Umową o Wspólnych Warunkach.

2. OPIS OBLIGACJI I WARUNKI EMISJI 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. Zgodnie z punktem 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz będą notowane w ASO.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Należności Głównej Obligacji, w sposób oraz w terminach określonych w punkcie 5 (*Wykup Obligacji*) niniejszych Warunków Emisji oraz kwoty odsetek ("**Kwota Odsetek**"), w sposób określony w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji i terminach określonych w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.



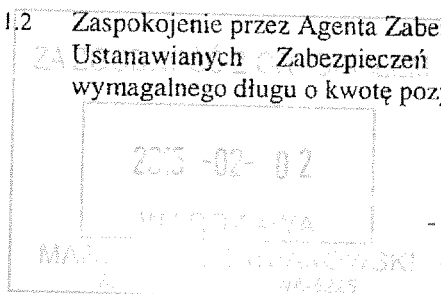
60-40573481

- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji i przysługują osobie lub podmiotowi w niej wskazanemu, zaś po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW – osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie.
- 2.4 W ramach Serii 3/2014 Emitent emituje do 300 Obligacji o wartości nominalnej 100.000 PLN każda Obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej do 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) PLN i numerach od 1 do 300.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w punkcie 3 (*Zabezpieczenie wierzytelności Agenta Zabezpieczeń działającego na rzecz wierzycieli z tytułu Długu Równoległego*) niniejszych Warunków Emisji. Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom Partycypującym skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia nie stanowią i nie będą stanowić zabezpieczenia Obligacji.
- 2.7 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz Zmienionych Istniejących Kredytów) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.
- 2.8 Obligacje emitowane są w dniu 20 listopada 2014 r. ("**Dzień Emisji**"). Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW prawa wynikające z Obligacji będą przenoszone na zasadach określonych w Ustawie o Obligacjach, a po rejestracji Obligacji w KDPW na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie z regulacjami KDPW i regulacjami ASO.
- 2.10 Celem emisji Obligacji będzie spłata istniejących obligacji wyemitowanych przez Emitenta o terminie wykupu przypadającym w dniu 24 listopada 2014 r.
3. **ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI AGENTA ZABEZPIECZEŃ DZIAŁAJĄCEGO NA RZECZ WIERZYCIELI Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO**

W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych poniżej w niniejszym punkcie 3:

3.1 **Konstrukcja Długu Równoległego**

- 3.1.1 Ustanawiane Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.
- 3.1.2 Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z Ustanawianych Zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.



- 3.1.3 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.

3.2 Dostęp Obligatariuszy do Ustanawianych Zabezpieczeń

- 3.2.1 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 3.1.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne Świadcstwo Depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.3 W przypadku, gdy Obligatariusz jest osobą fizyczną pozostającą w związku z małżeńskim bądź rozwiedzioną, możliwość przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami uzależniona będzie od dostarczenia pisemnej zgody drugiego małżonka bądź poświadczonej kopii majątkowej umowy małżeńskiej, z której wynikać będzie brak konieczności uzyskania takiej zgody lub, w przypadku gdy Obligatariusz jest osobą rozwiedzioną, zgody byłego małżonka lub odpisu stosownego orzeczenia sądu dotyczącego podziału majątku.
- 3.2.4 Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punktach 3.2.2 oraz 3.2.3 powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.
- 3.2.5 Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.
- 3.2.6 Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza Partycypującego powoduje, że Obligatariusz taki automatycznie przestanie posiadać jakiegokolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

3.3 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń

Kolejność dokonywania spłaty oraz 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 Pomędzy Wierzycielami.

4. OPROCENTOWANIE

4.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od dnia 17 listopada 2014 r. (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji ("**Dzień Płatności Odsetek**") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 4 (*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. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.

4.2 Okresy Odsetkowe

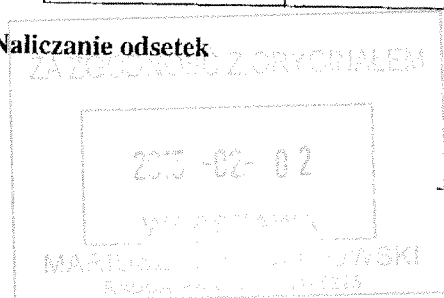
Okres odsetkowy oznacza okres od dnia 17 listopada 2014 r. (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. do 17 maja 2015 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Odsetkowy**").

4.3 Dni Płatności Odsetek

Numerzy Okresu Odsetkowego oraz Dni Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazane są w Kolumnie 1 oraz Kolumnie 3.

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3
1	17-11-14	17-05-15
2	17-05-15	17-11-15
3	17-11-15	17-05-16
4	17-05-16	17-11-16
5	17-11-16	17-05-17
6	17-05-17	17-11-17

4.4 Naliczanie odsetek



4.4.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej Należności Głównej naliczane od dnia powstania opóźnienia (włącznie) do dnia zapłaty (z wyłączeniem tego dnia).

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

4.5 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych 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).

4.6 Ustalenie Stopy Procentowej

4.6.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę odsetkową wynoszącą 8% w skali roku.

4.6.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej). Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego (bądź o innej godzinie, o której fixing jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR), publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

4.6.3 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 6-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i

najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

4.6.4 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 Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.

4.6.5 Do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, nie później niż w drugim Dniu Roboczym Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, Agent Kalkulacyjny powiadomi Depozytariusza i Sub-Depozytariusza, a oni powiadomią Obligatariuszy wpisanych do odpowiedniej Ewidencji prowadzonej przez nich, pocztą elektroniczną, o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą dokonywane zgodnie z regulacjami KDPW i ASO,

gdzie:

"Banki Referencyjne" oznaczają Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A. ;

"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej" oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

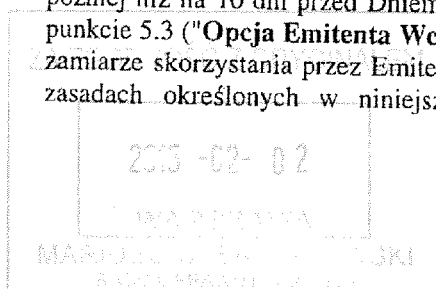
5. WYKUP OBLIGACJI

5.1 Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w dniu 17 listopada 2017 r. ("**Dzień Wykupu**") z uwzględnieniem poniższych postanowień.

5.2 Emitent zapłaci w Dniu Wykupu za pośrednictwem Agenta ds. Płatności, Sub-Agenta ds. Płatności lub KDPW (po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta

5.3 Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, w przypadku zamiaru dokonania Refinansowania pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż na 10 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo



wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

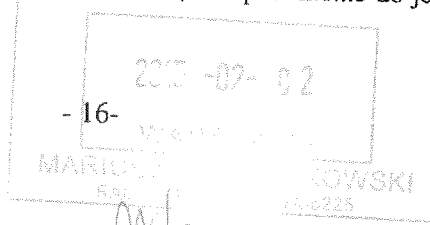
- 5.4 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Utraty Kontroli

- 5.5 Jeżeli wystąpi Przypadek Utraty Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 18 (**Zawiadomienia**) niniejszych Warunków Emisji o wystąpieniu Przypadku Utraty Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 dni) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 180 dni od dnia wystąpienia Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) Świadcstwo Depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).
- 5.6 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).
- 5.7 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 5.6 niniejszych Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku ze sprzedażą Segmentów Podstawowych

- 5.8 W razie dokonania przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem Spółki Zależnej, sprzedaży Segmentów Podstawowych, Obligacje będą podlegać wcześniejszemu całkowitemu lub częściowemu wykupowi, na zasadach wskazanych w punktach 5.9 – 5.12 niniejszych Warunków Emisji ("**Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego**").
- 5.9 W przypadku sprzedaży któregośkolwiek z Segmentów Podstawowych, Emitent będzie zobowiązany do dokonania Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego ze środków uzyskanych w ramach Ceny Netto z tytułu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego pozostałych po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz: (i) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – spłaty bądź przedterminowej spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) oraz (ii) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Szkół Językowych – po pomniejszeniu tych środków o maksymalną kwotę 100.000.000 PLN, która będzie mogła być zatrzymana przez Emitenta lub jego Spółki Zależne pod warunkiem, że uprawnienie do jej zatrzymania będzie



60-40573481

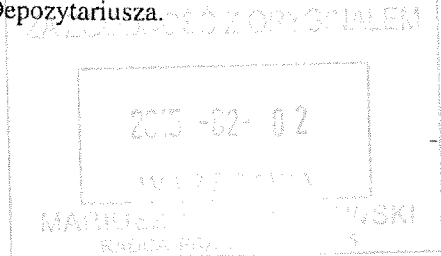
wynikać ze Zmienionych Istniejących Kredytów) (o ile odpowiednio spłata lub przedterminowa spłata lub wykup nastąpią w terminie 60 dni od uzyskania takich środków).

Dla uniknięcia wątpliwości, poprzez "spłatę lub przedterminową spłatę Zmienionych Istniejących Kredytów" należy również rozumieć wpłacenie kaucji, sfinansowanie innego zabezpieczenia bądź sfinansowanie innych działań dotyczących wystawionych lub udostępnionych na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów gwarancji, akredytyw i innych instrumentów pozabilansowych, które na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów będzie traktowane jak spłata lub przedterminowa spłata tych instrumentów pozabilansowych.

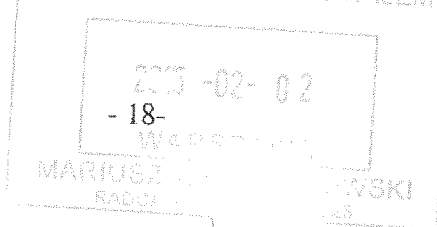
- 5.10 W przypadku, gdy po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz – wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – po dokonaniu spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) lub po bezskutecznym upływie terminu, o którym mowa w punkcie 5.9 niniejszych Warunków Emisji pozostanie jakakolwiek część Ceny Netto niewykorzystana na taką spłatę lub przedterminową spłatę lub wykup zgodnie z punktem 5.9 niniejszych Warunków Emisji ("**Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy**"), Emitent zapewni, że Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy wpłacona zostanie przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną lub nabywcę danego Segmentu Podstawowego bezpośrednio na rachunek w Akceptowalnym Banku zastrzeżony na rzecz Obligatariuszy ("**Rachunek Zastrzeżony**"), z którego środki będą przeznaczane na wykup Obligacji. Wykup będzie polegał na zapłacie w 60 dniu po dniu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego ("**Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego**") - w stosunku do każdej Obligacji – kwoty stanowiącej iloraz Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy i liczby istniejących i niewykupionych w takim dniu Obligacji (zaokrąglonej w górę do pełnego PLN) ("**Kwota Przedpłaty na Obligację**"). Kwota Przedpłaty na Obligację zostanie przeznaczona: (i) po pierwsze – na zapłatę narosłych i niezapłaconych do Dnia Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego odsetek od każdej Obligacji a następnie (ii) na wykup części Należności Głównej Obligacji podlegających wykupowi w dniu Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego.
- 5.11 W terminie 10 Dni Roboczych od dnia dokonania sprzedaży danego Segmentu Podstawowego Emitent, działając w dobrej wierze, po dokonaniu z należytą starannością odpowiednich czynności mających na celu weryfikację stanu faktycznego i prawnego, przekaze Obligatariuszom oświadczenie podpisane przez członków zarządu Emitenta (którzy potwierdzą w nim również poprawność zawartych w nim danych i przedstawionych wyliczeń), zgodnie z zasadami jego reprezentacji, wskazujące zwięzły opis sprzedaży danego Segmentu Podstawowego, Cenę Netto oraz wyliczenie Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy (przy czym jeżeli kwoty te wyrażone są w walucie innej niż PLN wówczas wyliczenie nastąpi w oparciu, o te kwoty przeliczone na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia, w którym następuje podpisanie umowy rozporządzającej (lub zobowiązująco-rozporządzającej) Segmentem Podstawowym);
- 5.12 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego zostanie dokonany zgodnie z mającymi w danym czasie zastosowanie odpowiednimi regulacjami KDPW.

6. EWIDENCJA

- 6.1 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Ewidencja będzie prowadzona zgodnie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach do momentu całkowitego wykupu wszystkich Obligacji, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza.

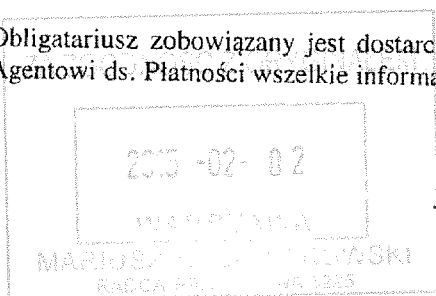


- 6.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez, odpowiednio, Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza wpisu do prowadzonej przez niego Ewidencji wskazującego podmiot lub osobę będącą nabywcą i liczbę nabywanych Obligacji. Zapis w Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia dokonanego przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dowodu dokonania takiej czynności w formie uprzednio zaakceptowanej przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza.
- 6.3 Jeżeli nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy z chwilą doręczenia odpowiednio Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dokumentów stwierdzających przeniesienie praw z Obligacji, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji.
- 6.4 Zgodnie z postanowieniami punktu 20.2, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
- 6.4.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie, o którym mowa w art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 6.4.2 Z zastrzeżeniem punktu 6.4.3 poniżej, Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych;
- 6.4.3 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;
- 6.4.4 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub regulacjami ASO.
- 6.5 Obligacje wykupione w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, zaś po dacie rejestracji Obligacji w KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie regulacjami KDPW
- 6.6 Przed datą rejestracji Obligacji w KDPW Depozytariusz lub odpowiednio Sub-Depozytariusz odnotują w odpowiedniej Ewidencji fakt dokonania płatności związanych z Wcześniejszym Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego, w tym ewentualne zmniejszenie Należności Głównej.
- 7. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI**
- 7.1 Z uwzględnieniem punktów 7.2 – 7.5 niniejszych Warunków Emisji, Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligacje zapisane w Ewidencji jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 7.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, każda płatność świadczeń z Obligacji zostanie dokonana poprzez przekazanie jej przez Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności, w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany przez



Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.

- 7.3 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje o numerze rachunku bankowego, na który mają być dokonywane płatności Kwoty do Zapłaty, Obligatariusz powinien przekazać do Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nie przekazaniem lub przekazaniem błędnej informacji o numerze rachunku bankowego przez Obligatariusza Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności nie stanowi przypadku Braku Zapłaty, o którym mowa w punkcie 10.2.1 niniejszych Warunków Emisji.
- 7.4 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie Oznaczone Biuro, odpowiednio, Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).
- 7.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 7.6 Zgodnie z postanowieniami punktu 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.
8. **OPODATKOWANIE**
- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.
- 8.2 Emitent, Agent ds. Płatności ani Sub-Agent ds. Płatności nie będą dokonywali na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 8.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w punkcie 10 (*Następstwa Wystąpienia Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji w dniu, w którym takie zawiadomienie jest dokonywane, Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przestania odpowiednio Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności prowadzącego Ewidencję Obligacji takiego Obligatariusza, aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji Podatkowej, tj. dokumentu potwierdzającego zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawionego przez właściwe organy podatkowe – w przeciwnym razie obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.4 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć, odpowiednio, Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w



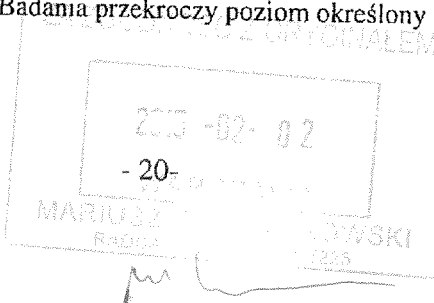
związku z płatnością Podatku Dochodowego (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).

- 8.5 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligatariusz przekaże wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.6 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

9. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Każde z poniższych zdarzeń, będzie zwane "**Podstawą Wcześniejszego Wykupu**":

- 9.1 Naruszenie Zadłużenia Finansowego: Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jego Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP (z dnia niedokonania płatności lub postawienia w stan wymagalności):
- 9.1.1 nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); lub
- 9.1.2 stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.
- 9.2 Brak obrotu w ASO GPW: Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu w ASO GPW w terminie 90 dni od Dnia Emisji lub Obligacje przestaną być notowane na tym rynku.
- 9.3 Negative Pledge: Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna ustanowi Zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego (innego niż zaciąganego w celu Refinansowania) innego niż Dług Równoległy, chyba że Emitent lub taka Spółka Zależna przed lub w tym samym czasie ustanowił Zabezpieczenie na takich samych aktywach (lub innych aktywach nieobciążonych na rzecz wierzycieli) o nie niższej wartości niż kwota Należności Głównej powiększona o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu), w takiej samej (jeśli będzie to praktycznie możliwe) bądź zbliżonej formie prawnej dającej możliwie jak najbardziej zbliżone możliwości dochodzenia zaspokojenia oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia takich wierzytelności. Dla uniknięcia wątpliwości za Zabezpieczenie rozumie się także ustanowienie na rzecz Obligatariuszy zabezpieczenia w formie zdeponowania na rachunku powierniczym środków w wysokości kwoty Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu w celu zabezpieczenia płatności związanej z wykupem Obligacji w Dniu Wcześniejszego Wykupu bądź w Dniu Wykupu.
- 9.4 Naruszenie Wskaźników Finansowych: Wskaźnik Dźwigni Finansowej za Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania przekroczy poziom określony w poniższej tabeli:



Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
4,80	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2015 roku
4,00	31 grudnia	w 2015 roku
4,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2016 roku
3,50	31 grudnia	w 2016 roku
3,50	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2017 roku lub w kolejnych latach
3,00	31 grudnia	w 2017 roku lub w kolejnych latach

lub Wskaźnik Obsługi Odsetek za dany Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania spadnie poniżej poziomu określonego w poniższej tabeli:

Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
2,00	31 grudnia	po Dniu Emisji, lecz nie później niż 31 grudnia 2014 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2015 roku i w 2016 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2017 roku i w kolejnych latach

9.5 Dokonanie niedozwolonej płatności lub czynności:

- 9.5.1 Emitent dokona wypłaty dywidendy lub dystrybucji dostępnego do podziału pomiędzy akcjonariuszy zysku w ramach innych dostępnych instrumentów (w tym m.in. nabycie akcji własnych).
- 9.5.2 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie Aktywa Akcjonariuszy Większościowych.
- 9.5.3 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie akcje lub udziały jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego inaczej niż w ramach Dozwolonego Nabycia Spółki.
- 9.5.4 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.
- 9.5.5 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona Rozporządzenia w danym roku obrotowym pod tytułem darmym.
- 9.5.6 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona spłaty, poręczy, przystąpi do długu, przejmie dług lub dokona jakiegokolwiek innej czynności o analogicznym skutku w stosunku do zobowiązań jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego, chyba że:

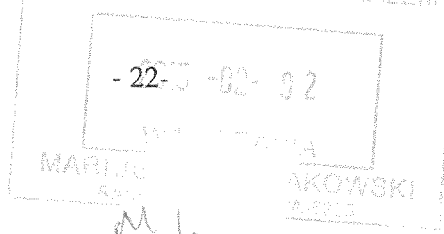
(a) taka czynność standardowym (A) stanowi zobowiązanie gwarancyjno-odszkodowawcze o charakterze i ograniczeniach zaciągane w związku ze

sprzedażą spółek (czy to w formie sprzedaży ich udziałów, aktywów, przedsiębiorstwa, czy zorganizowanej części przedsiębiorstwa) oraz (B) dotyczy Spółki Zależnej zbywanej w ramach Dozwolonego Rozporządzenia na rzecz Podmiotu Trzeciego innego niż Podmiot Powiązany; lub

- (b) taka czynność nastąpi w stosunku do zobowiązań Podmiotów Trzecich na łączną kwotę nie przewyższającą 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych) łącznie w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu;

- 9.5.7 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona umorzenia jakiegokolwiek zobowiązania akcjonariuszy Emitenta lub Podmiotów Powiązanych w stosunku, odpowiednio, do Emitenta lub takiej Spółki Zależnej.
- 9.6 Niewywiązanie się z obowiązków informacyjnych: Emitent nie przedstawi w wymaganym terminie sprawozdań finansowych określonych zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki Informacyjne*) niniejszych Warunków Emisji lub Zaświadczenia o Zgodności i naruszenie takie nie zostanie naprawione przez Emitenta w ciągu 10 Dni Roboczych.
- 9.7 Egzekucja: w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jego Spółki Zależnej 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 60 (słownie: sześćdziesięciu) dni od dnia jej rozpoczęcia, w przypadku, gdy łączna dochodzona kwota przekracza 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych).
- 9.8 Niedozwolone Rozporządzenie: Emitent lub jego Spółka Zależna dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie.
- 9.9 Przypadek Delistingu: wystąpi Przypadek Delistingu.
- 9.10 Zmiana audytora: Emitent dokona zmiany audytora na podmiot inny niż należący do następujących grup: PricewaterhouseCoopers, Deloitte, KPMG lub Ernst&Young.
- 9.11 Niewypłacalność: (i) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna 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 PUiN; 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 Spółkę Zależną wchodzącą w skład Segmentu Podstawowego, w okolicznościach w których w ostatnim Okresie LTM: (a) zysk z działalności operacyjnej takiej Istotnej Spółki Zależnej,



60-40573481

powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczony w taki sam sposób jak obliczana jest EBITDA, wyniósł co najmniej 2% EBITDA Grupy Emitenta lub (b) przychód netto ze sprzedaży takiej Spółki Zależnej wyniósł co najmniej 5% przychodów netto ze sprzedaży Grupy Emitenta, za każdym razem, z wyłączeniem pozycji wewnątrzgrupowych.

- 9.12 Niewykonanie orzeczeń: Emitent lub jego Spółka Zależna nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP z dnia niedokonania płatności.
- 9.13 Brak sprzedaży określonych aktywów: Emitent nie dokona sprzedaży Segmentu Szkół Językowych do dnia 31 grudnia 2015 r. lub nie dokona sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk do dnia 30 września 2017 r.
- 9.14 Brak zmiany terminu zapadalności Istniejących Kredytów: do dnia 24 listopada 2014 r. włącznie, termin zapadalności Istniejących Kredytów nie zostanie zmieniony w taki sposób, aby przypadał nie wcześniej niż 17 października 2017 roku włącznie.
- 9.15 Brak Umowy Pomiedzy Wierzycielami: w terminie do 24 listopada 2014 r. włącznie nie nastąpi podpisanie Umowy Pomiedzy Wierzycielami umożliwiającej Obligatariuszom przystępowanie do niej na warunkach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 9.16 Ustanawiane Zabezpieczenia: Dokumentacja dotycząca Ustanawianych Zabezpieczeń nie zostanie podpisana w terminie 2 miesięcy od Dnia Emisji.

10. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA BRAKU ZAPŁATY LUB PODSTAW WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

10.1 W przypadku, gdy:

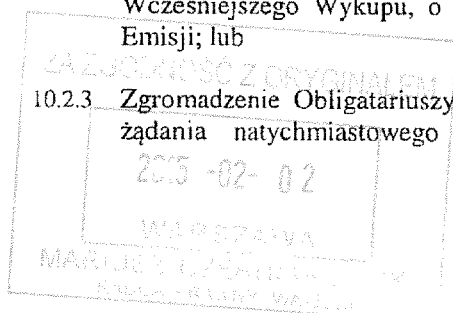
- 10.1.1 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.2 (*Brak obrotu w ASO GPW*), punkcie 9.3 (*Negative Pledge*), punkcie 9.4 (*Naruszenie Wskaźników Finansowych*), punkcie 9.7 (*Egzekucja*), punkcie 9.10 (*Zmiana audytora*), punkcie 9.13 (*Brak sprzedaży określonych aktywów*) lub punkcie 9.16 (*Ustanawianie Zabezpieczeń*) niniejszych Warunków Emisji, lub
- 10.1.2 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.11 (*Niewypłacalność*) niniejszych Warunków Emisji, w odniesieniu do Istotnych Spółek Zależnych z siedzibą w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska,

Obligatariusze reprezentujący łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej niewykupionych Obligacji będą mieli prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały upoważniającej Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji.

10.2 Jeśli:

- 10.2.1 Emitent nie dokonał w terminie określonym w Warunkach Emisji jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji ("**Brak Zapłaty**");
- 10.2.2 wystąpi którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu nie będąca Podstawą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji; lub

- 10.2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę upoważniającą Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem



któregokolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji,

wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do właściwego Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; (ii) dostarczyć Świadcstwo Depozytowe (z terminem ważności do Dnia Wcześniejszej Wymagalności; oraz (iv) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (o ile chce skorzystać z obniżonej stawki Podatku Dochodowego lub zwolnienia z pobrania takiego podatku przez Emitenta). Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania ("**Dzień Wcześniejszej Wymagalności**"), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosła od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszej Wymagalności winna być zapłacona przez Emitenta Obligatariuszowi, który złożył żądanie wcześniejszego wykupu w Dniu Wcześniejszej Wymagalności bez dodatkowych działań lub formalności. W przypadku, gdy Obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z regulacjami KDPW.

11. LIKWIDACJA

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZAŃ Z OBLIGACJI

12.1 Jeżeli środki otrzymane od Emitenta nie są wystarczające na pokrycie Kwot do Zapłaty wymaganych i płatnych przez Emitenta w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności dokonają na rzecz Obligatariuszy, dla których prowadzą Ewidencję w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, odpowiednich płatności z tytułu Kwot do Zapłaty z tytułu każdej Obligacji proporcjonalnie do wysokości środków otrzymanych od Emitenta. W przypadku dokonania płatności, o której mowa w niniejszym punkcie, Depozytariusz oraz Sub-Depozytariusz zaznaczają fakt dokonania częściowej zapłaty w Ewidencji.

12.2 Środki przekazane w sposób opisany w zdaniu poprzednim zaliczone zostaną w następującej kolejności: (i) Kwota Odsetek, (ii) Należność Główna.

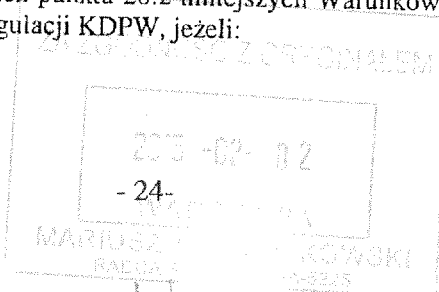
12.3 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji będą dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, a punkt 12.1 niniejszych Warunków Emisji nie będzie miał zastosowania.

13. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

14. DEPOZYT SĄDOWY

14.1 Z uwzględnieniem postanowień punktu 20.2 niniejszych Warunków Emisji oraz mających w tym zakresie zastosowanie regulacji KDPW, jeżeli:



60-40573481

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

- W zależności od przypadku, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zawiadomi niezwłocznie o powyższym fakcie Emitenta oraz zgodnie z jego instrukcją podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu złożenie do Depozytu Sądowego w imieniu Emitenta Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji lub wpłaci Kwotę do Zapłaty na wskazany przez Emitenta rachunek bankowy nie później niż następnego Dnia Roboczego po otrzymaniu instrukcji od Emitenta.

- ## 15. PRAWO WŁAŚCIWE

16. FUNKCJA DEALERA, DEPOZYTARIUSZA, SUB-DEPOZYTARIUSZA, AGENTA, AGENTA DS. PŁATNOŚCI I SUB-AGENTA DS. PŁATNOŚCI

- 16.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta odpowiedni Depozytariusz lub Sub-Depozytariusz wyda danemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym

- 25 -

60-40573481

stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w niniejszych Warunkach Emisji. Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynym uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

- 16.4 W związku z Obligacjami, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie świadczą na rzecz Obligatariuszy żadnych usług doradztwa, nie dokonują oceny korzyści ani ryzyk inwestycji w Obligacje ani nie należy domniemywać, że nabycie Obligacji za pośrednictwem Dealera oraz zaangażowanie w w związku z Obligacjami Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności powoduje obowiązek składania przez Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności wyjaśnień, dokonywania przez niego interpretacji lub wydawania opinii w stosunku do jakichkolwiek postanowień lub zapisów Warunków Emisji. W szczególności, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie dokonują interpretacji zapisów Warunków Emisji w kontekście zajścia zdarzeń, które skutkują lub mogą skutkować wystąpieniem Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu ani nie są zobowiązani do weryfikacji wypełnienia przez Emitenta postanowień niniejszych Warunków Emisji ani do podejmowania jakichkolwiek kroków w celu ochrony praw Obligatariuszy. Obligatariusze są jedynymi podmiotami uprawnionymi do korzystania z takich praw.
- 16.5 Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

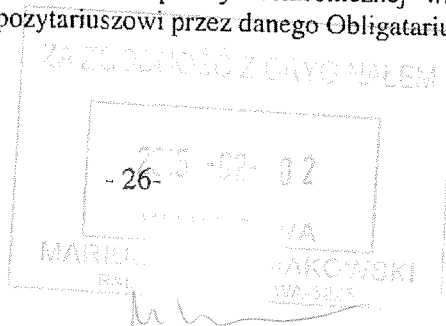
17. OZNACZONE BIURO EMITENTA ORAZ DEALERÓW

Oznaczone biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków "Oznaczonym Biurem"):

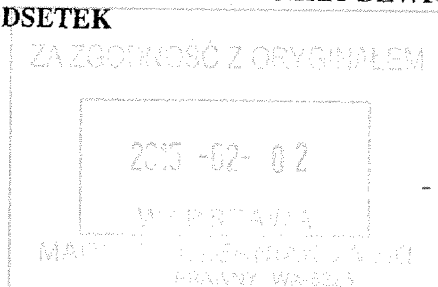
- (a) Emitenta znajduje się w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa;
- (b) mBanku znajduje się w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa;
- (c) Pekao znajduje się w Warszawie, przy ulicy Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa.

18. ZAWIADOMIENIA

- 18.1 Przed dniem rejestracji Obligacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariusza będą uważane za doręczone, jeżeli (i) zostały, wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres wskazany Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza) przez danego Obligatariusza oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia lub jeśli przesyłka nie zostanie odebrana przez adresata, z upływem ostatniego dnia, w którym adresat miał możliwość odbioru przesyłki w placówce pocztowej oraz (ii) w przypadku, o którym mowa w punkcie 4.6.5, jeżeli zostały doręczone na adres poczty elektronicznej wskazany, odpowiednio, Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi przez danego Obligatariusza.

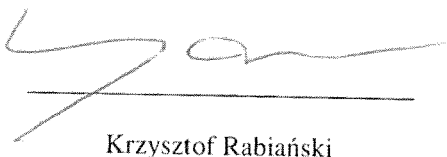


- 18.2 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, jeśli Warunki Emisji lub regulacje KDPW lub ASO nie stanowią inaczej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na stronie internetowej www.emf-group.eu, chyba że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami odpowiednich regulacji KDPW i ASO, z zastrzeżeniem, że informacja o wcześniejszym wykupie przekazywana zgodnie z punktami 5.3 oraz 5.5 niniejszych Warunków Emisji w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.
- 18.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta, Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.
19. **OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**
- 19.1 Emitent do Dnia Wykupu zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta.
- 19.2 Emitent do Dnia Wykupu będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom w siedzibie Emitenta sprawozdań finansowych, o jakich mowa w punkcie 21.3 niniejszych Warunków Emisji, w odpowiednich terminach wskazanych w tym punkcie oraz Zaświadczeń o Zgodności na zasadach wskazanych w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) poniżej. Za równoznaczne z przekazaniem sprawozdań finansowych i Zaświadczeń o Zgodności, o jakich mowa powyżej będzie się uznawać ich publikację w odpowiednim terminie wynikającym z poprzedniego zdania na stronie internetowej Emitenta: www.emf-group.eu lub na stronie internetowej ASO, na którym notowane będą Obligacje lub w inny sposób zgodny z regulacjami tego ASO.
- 19.3 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.
20. **NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO**
- 20.1 Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu dokonania rejestracji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz spowodować wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO GPW w ciągu 30 dni od Daty Emisji. Emitent może również wprowadzić Obligacje do obrotu w ASO BondSpot.
- 20.2 Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW oraz dopuszczeniu Obligacji do obrotu w ASO, wszelkie zapisy niniejszych Warunków Emisji dotyczące pełnienia przez mBank funkcji Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności, oraz przez Pekao funkcji Sub-Depozytariusza lub Sub-Agenta ds. Płatności oraz prowadzenia Ewidencji Obligacji: (i) zostaną zastąpione przez regulacje KDPW, BondSpot lub GPW dotyczące prowadzenia ewidencji Obligacji oraz zasad dokonywania płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji; (ii) w zakresie, w którym dotychczasowe obowiązki Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności zgodnie z regulacjami KDPW, BondSpot lub GPW zostaną przejęte przez KDPW lub inne podmioty, zaś Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zostaną z tych obowiązków zwolnieni.
21. **WYLICZENIE WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ I WSKAŹNIKA OBSŁUGI ODSETEK**

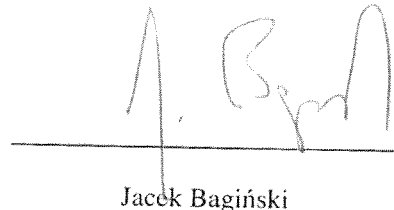


- 21.1 Obliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek będzie następowało na Dzień Badania w oparciu o odpowiednie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta, sporządzone zgodnie z MSSF.
- 21.2 Pierwsze wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek nastąpi za Okres LTM kończący się 31 grudnia 2014 r.
- 21.3 Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom Zaświadczenie o Zgodności zawierające m.in. wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek na podstawie:
- 21.3.1 kwartalnych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 50 dni od daty zakończenia danego kwartału;
- 21.3.2 śródrocznych podlegających przeglądowi oraz rocznych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF w terminie 60 dni od daty zakończenia danego półrocza lub roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem;
- 21.3.3 rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 90 dni od zakończenia danego roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem.
- 21.4 Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek będzie jednokrotnie w danym roku potwierdzany przez audytora Emitenta według stanu na Dzień Badania przypadający 31 grudnia danego roku.
- 21.5 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być sporządzone zgodnie z MSSF.

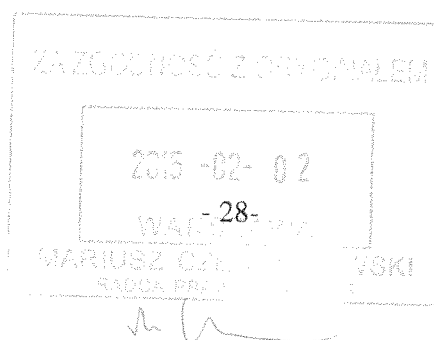
Wystawiono dnia 20 listopada 2014 r.



Krzysztof Rabiański



Jacek Bagiński



ZAŁĄCZNIK 1A
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI - REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

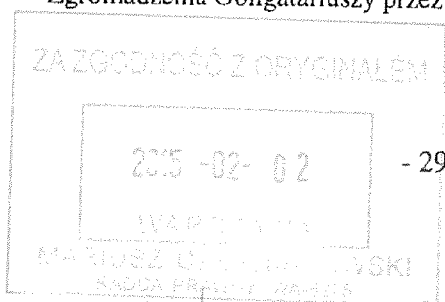
- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

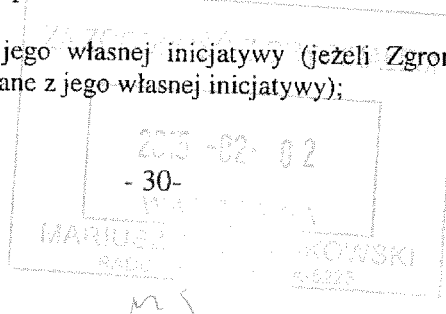
- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

Standardowy formularz zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest dołączony jako Załącznik A do niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołały Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze przekazania zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Zawiadomienie wysyła Agent zgodnie z postanowieniami punktu 18 (Zawiadomienia) Warunków Emisji. Agent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy do Emitenta i wszystkich Obligatariuszy tego samego dnia ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**"). Koszty zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub – ewentualnie – Obligatariuszy.



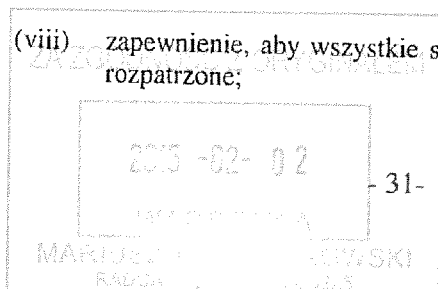
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli do Emitenta oraz do wszystkich Obligatariuszy Obligacji pozostających do wykupu w Dacie Zwołania Zgromadzenia prawidłowo wysłano zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy. Po wpisaniu do Ewidencji nowy Obligatariusz ma prawo uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy i nabywa wszelkie prawa nadane Obligatariuszom w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy, z zastrzeżeniem punktu (f) poniżej.
- (f) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze widniejący w Ewidencji o godz. 16.00 na dwa Dni Robocze przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy, przedstawiając ważne Świadcstwa Depozytowe. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/jej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, Agent oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy oraz Depozytariusz, Sub-Depozytariusz i Dealer i ich doradcy finansowi lub prawni.
- (h) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
- (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu,
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:
- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);



- (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (iii) Agent, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
- (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agent, (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agent) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Depozytariusz, Sub-Depozytariusz lub osoba przez nich wskazana przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego na koszt Emitenta zgodnie z punktem 5 (*Postanowienia Końcowe*) poniżej lub na koszt Obligatariuszy do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent angażuje takiego doradcę prawnego pod warunkiem uprzedniego uzyskania pokrycia jego kosztów przez Emitenta lub Obligatariuszy w formie akceptowalnej dla Agent. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (vi) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vii) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;



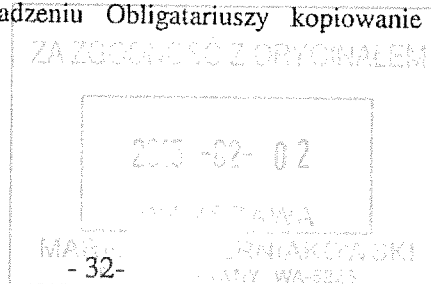
60-40573481

- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Depozytariusza oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach dłuższej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

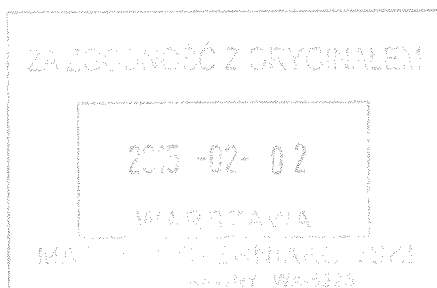


60-40573481

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.



**ZAŁĄCZNIK A
DO REGULAMINU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

ZAWIADOMIENIE O ZWOŁANIU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: [Agent] [Obligatariusze, reprezentujący co najmniej 10% Obligacji] [Emitent]

Do: [nazwa Obligatariusza]

Data: [...]

Zawiadomienie o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez EMPIK MEDIA & FASHION S.A. (Emitent) w ramach Programu

Szanowni Państwo,

Niniejszym informuję, że o godz. [...] w dniu [...] w Warszawie, pod adresem: [...], odbędzie się Zgromadzenie Obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

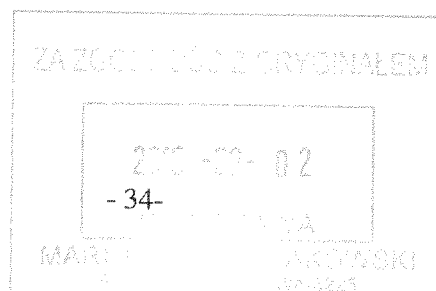
Przedmiotem obrad będzie *[opis przedmiotu obrad]*.

Przypominam, że osoba reprezentująca Obligatariusza winna udokumentować prawo do występowania w imieniu Obligatariusza poprzez okazanie dokumentów wskazanych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane: [z własnej inicjatywy Emitenta] [przez Emitenta na wniosek następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez Agenta na wniosek następujących Obligatariuszy [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji].

W imieniu *[nazwa podmiotu prowadzącego Ewidencję]*:

[imię i nazwisko]



60-40573481

ZAŁĄCZNIK 1B
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI – REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

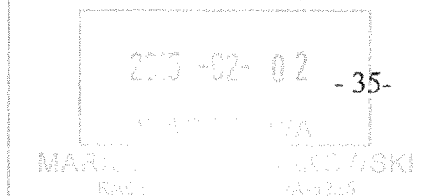
Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Agenta, Agent będzie upoważniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołało Zgromadzenie Obligatariuszy.

(c)

- (i) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane zgodnie z postanowieniami punktu 18 (**Zawiadomienia**) Warunków Emisji. W zawiadomieniu o zwołaniu, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wystać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta w dniu zawiadomienia o zwołaniu ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").

- (ii) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, pod warunkiem uprzedniego pokrycia kosztów Agenta, w tym publikacji ogłoszenia oraz w przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez



60-40573481

Obligatariuszy Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, innego dziennika o zasięgu ogólnopolskim, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, odpowiednio, Agent lub zwołujący Obligatariusze (lub osoba przez nich wyznaczona) wyślą Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agentą, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub – ewentualnie – Obligatariuszy.

- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie ogłoszone na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Pod warunkiem prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej, brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić Świadcstwo Depozytowe wystawione przez Depozytariusza nie wcześniej niż na dwa Dni Robocze przed datą zgromadzenia i ważne do i na dzień zgromadzenia oraz udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza, przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/ej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może brać udział Agent, Dealer, reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy i Dealera.
- (h) Prawo Obligatariusza to uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu

-36-2005-02-02

WARSZAWA

MAR 2 2005

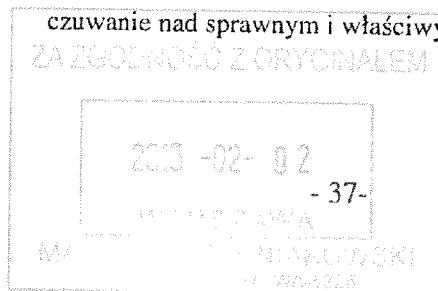
60-40573481



(k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:

- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);
- (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (iii) Agenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
- (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agenta) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Agent przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;

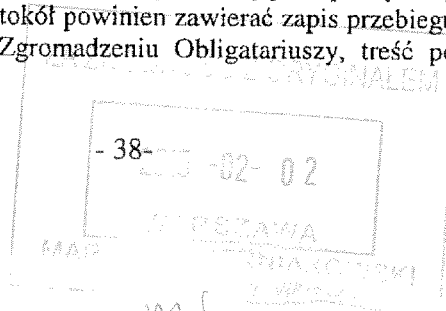


60-40573481

- (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
- (vi) zarządzanie przerw w obradach;
- (vii) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
- (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Agenta oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach trwającej dłużej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz



60-40573481

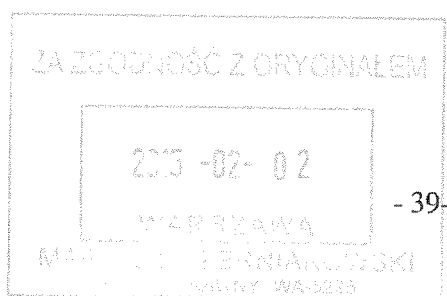
liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.

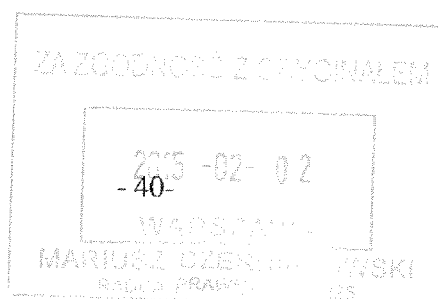


60-40573481

**ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 3/2014**

UZGODNIONY PROJEKT UMOWY POMIĘDZY WIERZYTELAMI

13



60-40573481

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

**ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 3/2014**

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

**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.

[To: [Insert full name of current Senior Agent] as Senior Agent.]

[Do: [Proszę wpisać pełną nazwę aktualnego Agenta Nadrzędnego] jako Agent Nadrzędny.]

From: [Additional Bondholder]

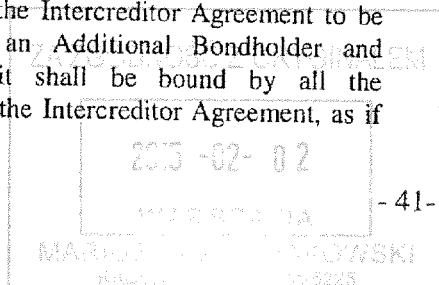
Od: [Dodatkowy Obligatariusz]

THIS UNDERTAKING is made on [date] by [insert full name of new Bondholder] (the **Acceding Bondholder**) in relation to the intercreditor agreement (the **Intercreditor Agreement**) dated [•] between, among others, Empik Media & Fashion S.A. as Company, [INSERT NAME OF SECURITY AGENT] as security agent, [INSERT NAME OF SENIOR AGENT] as senior 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 Obligatariusza] (**Obligatariusz Przystępujący**) w związku z umową pomiędzy wierzycielami (**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**) z dnia [•], pomiędzy, między innymi, Empik Media & Fashion S.A. jako Spółką, [WPISAC FIRME AGENTA DS. ZABEZPIECZEŃ] jako agentem ds. zabezpieczeń, [WPISAC FIRME AGENTA NADRZEDNEGO] jako agent nadrzędny, 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 Bondholder being accepted as an Additional Bondholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding Bondholder confirms that, as from [date], it intends to be party to the Intercreditor Agreement as an Additional Bondholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by an Additional Bondholder and agrees that it shall be bound by all the provisions of the Intercreditor Agreement, as if

W związku z uznaniem Obligatariusza Przystępującego za Dodatkowego Obligatariusza w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że, od dnia [data] zamierza być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami w roli Dodatkowego Obligatariusza i zobowiązuje się wykonywać wszelkie zobowiązania zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami jako Dodatkowy Obligatariusz i zobowiązuje się, że będzie związany wszystkimi postanowieniami



60-40573481

it had been an original party to the Intercreditor Agreement.

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

[The Acceding Bondholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding Bondholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding Bondholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking].¹

The Acceding 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 Bonds that would, if such amounts were 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 Bondholder should be made to the following bank account:

Umowy Pomiędzy Wierzycielami tak jakby był jedną ze stron, które pierwotnie zawarły Umowę Pomiędzy Wierzycielami.

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

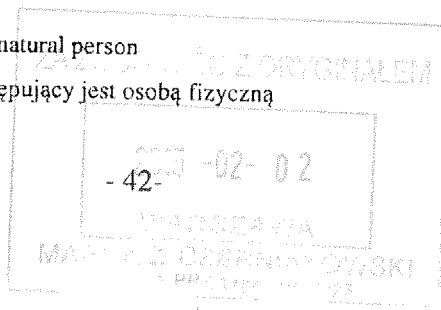
[Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że zgoda jego/jej małżonki/matżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem została uzyskana i jest załączona do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest wymagana zgoda jego/jej małżonki/matżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem (ze względu na rozdzielną majątkową potwierdzoną umową o rozdzielną majątkową/ wyrokiem orzekającym rozwód wydanym przez właściwy sąd dołączonym do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest żonaty/zamężna a tym samym nie jest wymagana zgoda małżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem)]².

Obligatariusz Przystępujący oświadcza Agentowi ds. Zabezpieczeń, że [nie podjął/zaniechał/ odrzucił] czynności w stosunku do kwot należnych na jego rzecz z tytułu Obligacji, które, gdyby kwoty te stanowiły Zobowiązania Względem 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 Obligatariusza Przystępującego należy dokonywać na następujący rachunek bankowy:

¹ Only if the Acceding Bondholder is a natural person

² Wyłącznie, jeżeli Obligatariusz Przystępujący jest osobą fizyczną



Bank account number: [●].

Nr rachunku bankowego: [●].

The Acceding Bondholder agrees that if all holders of Bonds are 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 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 Bonds Terms and Conditions (as defined in the Intercreditor Agreement).

Obligatariusz Przystępujący zobowiązuje się, że jeżeli wszyscy posiadacze 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 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 are governed by English law.

Niniejsze Oświadczenie oraz wszelkie wynikające z niego lub z nim związane 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 delivered on the date stated above.

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

Acceding Bondholder/Obligatariusz Przystępujący

[insert full name of Acceding Bondholder/Proszę wstawić pełną [firmę/imię i nazwisko] Obligatariusza Przystępującego]

By/Podpis:

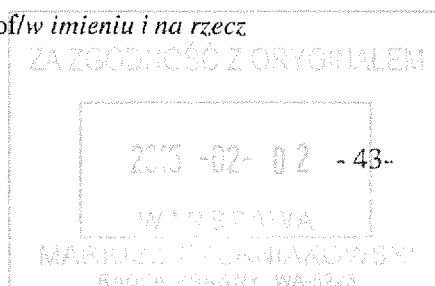
Address/Adres:

Fax/Faks:

Accepted by the Security Agent

Zaakceptowane przez Agenta ds. Zabezpieczeń

for and on behalf of/w imieniu i na rzecz



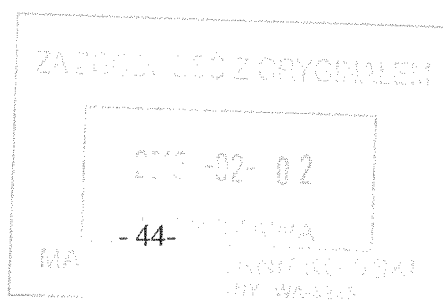
60-40573481

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'a' followed by a horizontal stroke.

[Insert full name of current Security Agent]

[Proszę wpisać pełną firmę obecnego Agent ds. Zabezpieczeń]

Date/Data:

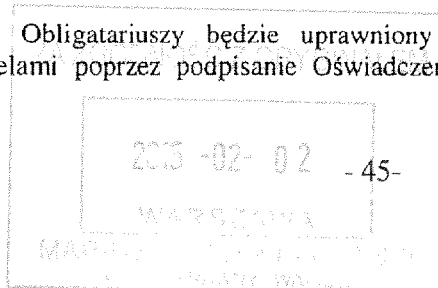


60-40573481

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 3/2014

OPIS MECHANIZMU UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI

1. **Strony**
 - 1.1 Stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami będą w szczególności:
 - (a) strony Umowy o Wspólnych Warunkach;
 - (b) podmioty udzielające Finansowania Akcjonariuszy; oraz
 - (c) mBank jako przedstawiciel Obligatariuszy Partycypujących
 - 1.2 Dodatkowo, stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami będzie Agent Zabezpieczeń, działający na rzecz wszystkich wierzycieli będących w danym czasie stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Agent Zabezpieczeń będzie jedynym wierzycielem z tytułu Długu Równoległego oraz jedynym uprawnionym z tytułu Ustanawianych Zabezpieczeń.
2. **Dług Równoległy**
 - 2.1 Na podstawie Umowy Pomiędzy Wierzycielami zostanie wykreowany Dług Równoległy Emitenta będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta.
 - 2.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent oraz każda z jego Spółek Zależnych ustanawiających poręczenie/gwarancję na mocy Umowy Pomiędzy Wierzycielami będą zobowiązani do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
 - 2.3 Wymagalność którejkolwiek z podstawowych wierzytelności danego dłużnika powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.
 - 2.4 Płatność przez dany podmiot na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.
 - 2.5 Dług Równoległy zostanie zabezpieczony poprzez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń.
3. **Zasady partycypacji przez Obligatariuszy**
 - 3.1 Obligatariusz będzie mógł partycypować w podziale kwot płatnych na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu każdego Długu Równoległego (oraz pośrednio w Ustanawianych Zabezpieczeniach) jedynie w przypadku przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z stosownym mechanizmem przystąpienia w niej przewidzianym, tj. wyłącznie w przypadku gdy będzie Obligatariuszem Partycypującym.
 - 3.2 Każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami poprzez podpisanie Oświadczenia o Przystąpieniu (na podstawie którego



60-40573481



Obligatariusz stanie się również związanym postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami analogicznie do pozostałych wierzycieli będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami). Szczegółowe warunki przystąpienia są zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

- 3.3 Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza Partycypującego wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz Partycypujący.

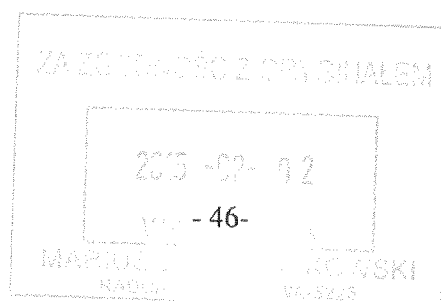
4. **Podział kwot przez Agenta Zabezpieczeń**

Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany na podstawie postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami do podziału pomiędzy wierzycieli będących jej stronami wszelkich kwot uzyskanych z egzekucji przez Agenta Zabezpieczeń Ustanawianych Zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy na zasadach i w kolejności określonej w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

5. **Wybrane inne postanowienia**

Umowa Pomiędzy Wierzycielami będzie również zawierać postanowienia, na mocy których Finansowanie Akcjonariuszy będzie częściowo podporządkowane Zmienionym Istniejącym Kredytom oraz Obligacjom tych Obligatariuszy, którzy będą stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

UWAGA: NINIEJSZY OPIS MA CHARAKTER UPROSZCZONY I NIE MOŻE ZASTĘPOWAĆ ZAPOZNANIA SIĘ PRZEZ OBLIGATARIUSZA Z PEŁNĄ TREŚCIĄ UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI.



60-40573481



WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZWYKŁYCH KUPONOWYCH

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są obligacjami na okaziciela serii 2/2014 ("**Obligacje**"), których emitentem jest EMPIK MEDIA & FASHION S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, którego dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisany do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000043034, NIP 526-103-22-43, ("**Emitent**"). Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 10 października 2014 roku wraz z późniejszymi zmianami ("**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. ("**mBank**") oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("**Pekao**"), zgodnie z którą Emitent może dokonywać emisji obligacji w ramach programu emisji do łącznej wartości nominalnej 250.000.000 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt milionów) ("**Program**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**") oraz (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie dokonania przez spółkę emisji obligacji zwykłych kuponowych i uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 14 listopada 2014 r. w sprawie emisji obligacji zwykłych kuponowych

1. DEFINICJE

"**Agent**" oznacza mBank.

"**Agent ds. Płatności**" oznacza mBank.

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

"**Agent Zabezpieczeń**" oznacza podmiot pełniący rolę Agenta Zabezpieczeń (*Security Agent*) w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

"**Akceptowalny Bank**" oznacza Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A lub ich następców prawnych.

"**Akcjonariusze Większościowi**" oznacza:

- (a) Eastbridge S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, przy ulicy Heienhaff 1B, L-1736 Senningerberg, zarejestrowany pod numerem B.118954; oraz
- (b) Penta Investments Limited z siedzibą w Jersey posiadający numer identyfikacji podatkowej: CP6878/JO1.

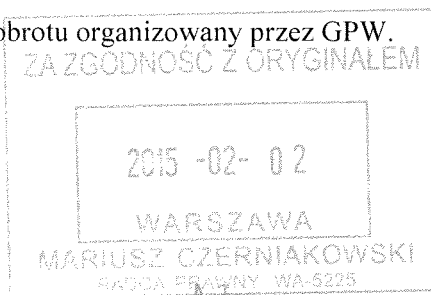
"**Aktywa Akcjonariuszy Większościowych**" oznaczają jakiekolwiek aktywa, w tym należności, akcje, obligacje, pożyczki i inne instrumenty finansowe, w wyniku nabycia lub udzielenia których ostatecznymi beneficjentami środków będą podmioty będące Podmiotami Powiązanymi w Dniu Emisji lub podmioty, które staną się Podmiotami Powiązanymi po tej dacie.

"**ASO**" oznacza ASO BondSpot lub ASO GPW.

"**ASO BondSpot**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot.

"**ASO GPW**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

"**BondSpot**" oznacza BondSpot S.A.



"Brak Zapłaty" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Cena Netto" oznacza cenę sprzedaży danego Segmentu Podstawowego uzyskaną przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną, po odjęciu kosztów sprzedaży oraz podatków (innych niż podatek dochodowy), które muszą być zapłacone przez sprzedającego w związku ze sprzedażą takich aktywów.

"Certyfikat Rezydencji Podatkowej" oznacza zaświadczenie o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP, a także art. 5a pkt. 21 i art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.

"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dealer" oznacza mBank oraz Pekao.

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

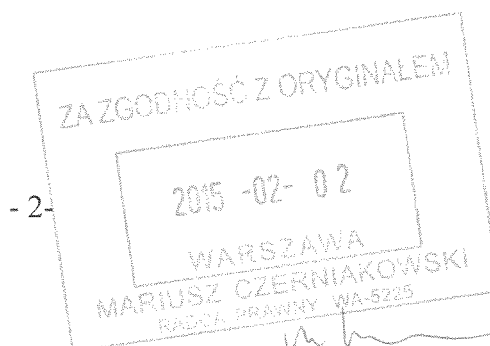
"Depozytariusz" oznacza mBank, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje.

"Dług Równoległy" oznacza rządzoną prawem angielskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji) wierzytelność Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta i wskazanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami Spółek Zależnych Emitenta, która będzie wynikać z Umowy Pomiędzy Wierzycielami, a opisaną w uproszczony sposób w Opisie Mechanizmu Umowy Pomiędzy Wierzycielami w Załączniku 4 do niniejszych Warunków Emisji. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy będzie "rozszywał się" na lub obejmował: (i) wierzytelności Obligatariuszy wobec Emitenta z tytułu Obligacji; (ii) wierzytelności wskazane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami stron finansowania wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów; (iii) wierzytelności Obligatariuszy oraz stron finansowania z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów wobec Spółek Zależnych poręczających bądź gwarantujących wierzytelności, o jakich mowa w podpunktach (i) i (ii) powyżej; (iv) inne wierzytelności wskazane w Umowie Pomiędzy Wierzycielami wobec Emitenta i jego wybranych Spółek Zależnych wskazanych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami, lecz nie będzie obejmował Finansowania Akcjonariuszy.

"Dozwolona Pożyczka" oznacza:

- (a) pożyczkę udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta innej spółce z Grupy Emitenta; lub
- (b) każdą pożyczkę inną niż opisana w punkcie (a) powyżej udzieloną przez spółkę z Grupy Emitenta na rzecz Podmiotu Trzeciego lub Podmiotów Trzecich, jeżeli łączne saldo pożyczek o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Nabycie Spółki" oznacza:



60-40573481

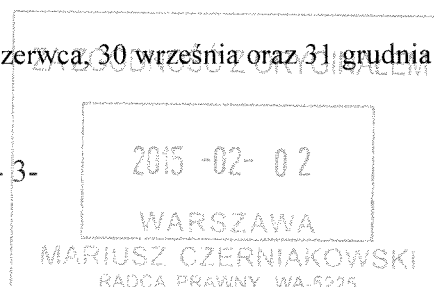
- (a) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, których akcje lub udziały są przedmiotem Istniejących Opcji Put i Call; lub
- (b) nabycie przez Emitenta lub Spółkę Zależną akcji lub udziałów w Podmiocie Trzecim lub w Spółce Zależnej, jeżeli suma kwot zapłaconych tytułem nabycia akcji lub udziałów w takich Podmiotach Trzecich lub Spółkach Zależnych, o jakich mowa w niniejszym punkcie (b) w żadnym czasie, gdy jakkolwiek Obligacja pozostaje niewykupiona przez Emitenta nie przekroczy kwoty 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych).

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza Rozporządzenie na warunkach rynkowych, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) dokonane pomiędzy członkami Grupy Emitenta, z wyłączeniem Rozporządzeń do spółek prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (b) dotyczące aktywów, towarów lub środków pieniężnych oraz dokonane przez Emitenta lub Spółkę Zależną w ramach zwykłej, bieżącej działalności gospodarczej;
- (c) dotyczące aktywów i dokonane w zamian za inne aktywa o podobnych lub lepszych właściwościach, wartości i jakości, wykorzystywane w ramach prowadzonej działalności;
- (d) dotyczące aktywów zbędnych lub przestarzałych dla celów, dla których takie aktywa są zwykle wykorzystywane lub które już nie są potrzebne dla działalności lub funkcjonowania Emitenta lub danej Spółki Zależnej, pod warunkiem, że takie Rozporządzenie nie ma znaczącego wpływu na rodzaj i skalę działalności prowadzonej przez Emitenta i Grupę Emitenta;
- (e) stanowiące rozporządzenie udziałami lub aktywami podmiotów prowadzących Działalność Dyskontynuowaną;
- (f) na rzecz Podmiotów Powiązanych, w ramach podstawowej działalności odpowiedniego podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego rozporządzenia w związku z tym rozporządzeniem oraz podatku VAT);
- (g) stanowiące sprzedaż Segmentów Podstawowych;
- (h) zbycie udziałów lub akcji w ramach Istniejących Opcji Put i Call;
- (i) stanowiące Rozporządzenie inne niż wskazane w punktach od (a) do (h) powyżej, w łącznej kwocie nie przewyższającej w danym roku obrotowym 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) netto (tj. bez uwzględnienia kosztów poniesionych przez dokonującego Rozporządzenia w związku z tym Rozporządzeniem oraz podatku VAT).

"Działalność Dyskontynuowana" oznacza działalność w ramach Segmentu Moda, Smyk Çocuk Giyim Oyuncak ve Aksesuarları Ticaret Limited Şirketi oraz Smyk All for Kids Czech s.r.o.

"Dzień Badania" oznacza 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia danego roku.



"Dzień Emisji" ma znaczenie nadane w punkcie 2.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty będzie wymagalna, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Dzień Płatności Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Roboczy" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności prowadzą działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji, a po rejestracji Obligacji w KDPW, dni określone przez KDPW jako dni robocze.

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

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza datę wykupu Obligacji przypadającą przed Dniem Wykupu, o której mowa w punkcie 5.3, punkcie 5.6 lub punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wcześniejszej Wymagalności" ma znaczenie nadane w punkcie 10.2 niniejszych Warunków Emisji.

"Dzień Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 5.1 niniejszych Warunków Emisji.

"EBITDA" oznacza dla danego Okresu LTM, wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej dla danego okresu, powiększonego o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczoną na podstawie odpowiedniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta zbadanego przez biegłego rewidenta lub śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta przejrzanego przez biegłego rewidenta lub kwartalnego skonsolidowanego, niezaudytowanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta, z których każde jest sporządzone zgodnie z MSSF, bez uwzględnienia straty z działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości obliczonej dla spółek prowadzących działalność w ramach Działalności Dyskontynuowanej.

"Ewidencja" oznacza, do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza na podstawie Umowy Emisyjnej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, stosownie do treści art. 5a Ustawy o Obligacjach.

"Finansowanie Akcjonariuszy" oznacza finansowanie udzielone lub które zostanie udzielone Emitentowi przez Podmioty Powiązane w formie obligacji (dla uniknięcia wątpliwości niebędące Obligacjami), pożyczki lub w innej formie.

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

"Grupa Emitenta" oznacza łącznie Emitenta i Spółki Zależne.

"Istniejące Kredyty" oznacza obowiązujące w dniu 9 października 2014 r. finansowania udzielone Emitentowi i jego wybranym polskim Spółkom Zależnym przez grupę banków i innych podmiotów finansujących, na podstawie umów dwustronnych lub klubowych.

"Istniejące Opcje Put i Call" oznacza uprawnienie do żądania zbycia (opcja call) albo uprawnienie do żądania nabycia (opcja put) w wykonaniu, którego dochodzi do sprzedaży, zbycia, przeniesienia lub innego rozporządzenia aktywami wynikające z umów lub innych czynności prawnych zawartych lub dokonanych przez podmiot z Grupy Emitenta do dnia 9 października 2014 r.

"Istotna Spółka Zależna" ma znaczenie nadane w punkcie 9.11 niniejszych Warunków Emisji.

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

"Kodeks Spółek Handlowych" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., nr 94, poz. 1037, ze zmianami).

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą, w zależności od okoliczności, Należności Głównej lub Kwoty Odsetek wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

"Kwota Odsetek" ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 niniejszych Warunków Emisji.

"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.

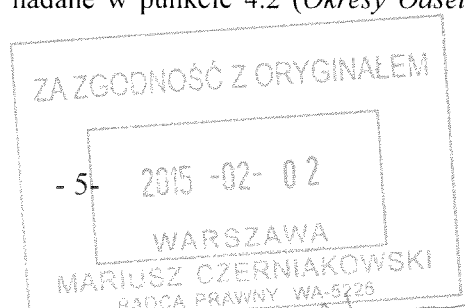
"Należność Główna" oznacza kwotę odpowiadającą wartości nominalnej jednej Obligacji wskazanej w punkcie 2.4 niniejszych Warunków Emisji, z zastrzeżeniem jej zmniejszenia zgodnie z punktem 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Obligatariusz" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

"Obligatariusz Partycypujący" oznacza Obligatariusza, który jest stroną Umowy Pomędzy Wierzycielami jako Obligatariusz, który pragnie uzyskać, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, dostęp do Ustanawianych Zabezpieczeń.

"Okres LTM" oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się w Dniu Badania.

"Okres Odsetkowy" ma znaczenie nadane w punkcie 4.2 (*Okresy Odsetkowe*) niniejszych Warunków Emisji.



"Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli" ma znaczenie nadane w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu" oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.3 niniejszych Warunków Emisji.

"Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli" oznacza prawo Obligatariusza do żądania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 5.5 niniejszych Warunków Emisji.

"Oświadczenie o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami" oznacza oświadczenie Obligatariusza o przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do niniejszych Warunków Emisji.

"Oznaczone Biuro" ma znaczenie nadane w punkcie 17 (*Oznaczone Biuro Emitenta oraz Dealerów*) niniejszych Warunków Emisji.

"PLN" oznacza złoty polski.

"Podatek Dochodowy" oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP oraz Ustawy o PDOF lub innych aktów prawnych, które te ustawy zastępują a także podatek objęty postanowieniami właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartej przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub innego podmiotu uprawnionego do otrzymania płatności.

"Podmiot Trzeci" oznacza każdy podmiot inny niż wchodzący w skład Grupy Emitenta.

"Podmioty Powiązane" oznaczają:

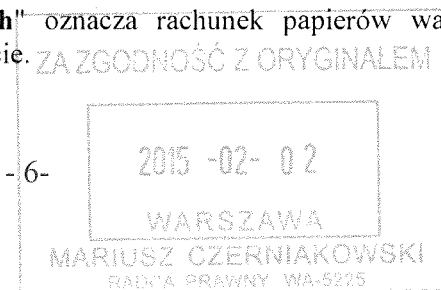
- (a) Akcjonariuszy Większościowych;
- (b) podmioty posiadające kontrolę pośrednią lub bezpośrednią nad Akcjonariuszami Większościowymi;
- (c) pośrednich oraz bezpośrednich akcjonariuszy lub udziałowców Akcjonariuszy Większościowych; oraz
- (d) podmioty inne niż wchodzące w skład Grupy Emitenta, nad którymi kontrolę posiadają podmioty, o których mowa w punktach (a) do (c) powyżej.

"Podstawa Wcześniejszego Wykupu" ma znaczenie nadane w punkcie 9 (*Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji.

"Przypadek Delistingu" oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone uchwałą zarządu GPW lub w inny sposób nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

"Przypadek Utraty Kontroli" oznacza sytuację, gdy Akcjonariusze Większościowi osobno lub obaj łącznie, przestaną posiadać, pośrednio lub bezpośrednio, co najmniej 51% akcji Emitenta.

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu Art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.



"Rachunek Zastrzeżony" ma znaczenie nadane w punkcie 5.10 niniejszych Warunków Emisji.

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu Art. 8a Ustawy o Obrocie.

"Refinansowanie" oznacza zaciągnięcie zadłużenia w jakiejkolwiek formie, które zostanie przeznaczone na wykup wszystkich Obligacji w całości.

"Rozporządzenie" oznacza sprzedaż, darowiznę, przeniesienie, najem, dzierżawę lub inne zbycie lub rozporządzenie całości lub części majątku lub praw w ramach jednej lub wielu transakcji.

"Segment E-Commerce" oznacza E-Commerce Services sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na prowadzeniu platformy handlu e-commerce m.in. dla Segmentu Sklepów Empik oraz Segmentu Sklepów Smyk.

"Segment Moda" oznacza spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na sprzedaży i dystrybucji odzieży następujących marek (brandów): Esprit, River Island, GAP, Orsay, OVS (Oviesse), Aldo, Hunkemoller, New Look, Tally Weijl oraz Fashion Look.

"Segment Optimum Distribution" oznacza Optimum Distribution sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na dystrybucji kosmetyków, obuwia, odzieży i akcesoriów.

"Segment Podstawowy" oznacza Segment Szkół Językowych, Segment E-Commerce, Segment Optimum Distribution, Segment Sklepów Empik i Segment Sklepów Smyk.

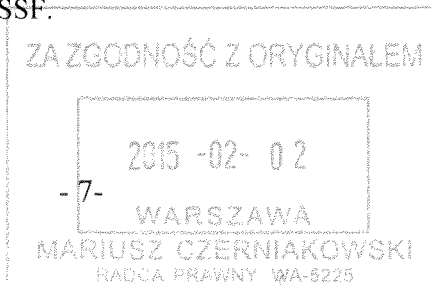
"Segment Sklepów Empik" oznacza Empik sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym w kategoriach kultura, rozrywka (m.in. książki, muzyka, gry, filmy, artykuły papiernicze, prasa, kategorie подарunkowe).

"Segment Sklepów Smyk" oznacza Smyk sp. z o.o. oraz spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy przedmiot działalności polega na handlu detalicznym zabawkami, modą dziecięcą, sprzętem i akcesoriami dla dzieci, m.in. w Polsce i Niemczech, a także na udzielaniu franszyzy dla sklepów działających w takim formacie.

"Segment Szkół Językowych" oznacza Learning Systems Poland S.A. oraz inne spółki, w których Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały (akcje), których podstawowy aktywa, zobowiązania i przedmiot działalności polega na lub dotyczą kursów nauki języków obcych, w tym w ramach zajęć w klasach, zajęć w formacie mieszanym oraz w trybie on-line.

"Skonsolidowane Aktywa Grupy Emitenta" oznacza łączną kwotę aktywów w skonsolidowanym, zaudytowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Emitenta za ostatni rok obrotowy, sporządzonym zgodnie z MSSF z wyłączeniem pozycji "wartości firmy".

"Spółka Zależna" oznacza spółkę, której dane finansowe podlegają konsolidacji z danymi finansowymi Emitenta zgodnie z MSSF.



"**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji.

"**Sub-Agent ds. Płatności**" oznacza Pekao.

"**Sub-Depozytariusz**" oznacza Pekao.

"**Świadcstwo Depozytowe**" oznacza (i) do dnia rejestracji Obligacji w KDPW – dokument wystawiony na pisemne żądanie Obligatariusza przez, odpowiednio, Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza), potwierdzający na moment jego wydania zapisanie w Ewidencji praw z Obligacji, których posiadaczem jest dany Obligatariusz, zaś (ii) po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Papierów Wartościowych – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza zgodnie z art. 8 Ustawy o Obrocie, zaś w odniesieniu do Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym – dokument wystawiony na żądanie Obligatariusza przez podmiot będący posiadaczem Rachunku Zbiorczego, na którym zapisane są Obligacje.

"**Umowa o Wspólnych Warunkach**" oznacza umowę zmieniającą i uwsspólniającą postanowienia Istniejących Kredytów (tzw. *common terms agreement*) zgodnie z którą termin spłaty Istniejących Kredytów zostanie wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Wykupu lub inne porozumienie o podobnym skutku.

"**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**" oznacza umowę (podpisywaną wyłącznie w języku angielskim i rządzoną prawem angielskim) pomiędzy, między innymi, stronami Zmienionych Istniejących Kredytów oraz Obligatariuszami, którzy zdecydują się na przystąpienie do tej umowy, regulującą między innymi zasady podziału przychodów z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń pomiędzy jej stronami, zasadniczo zgodną z uzgodnionym projektem stanowiącym Załącznik 2 do niniejszych Warunków Emisji.

"**Ustanawiane Zabezpieczenia**" oznacza gwarancje kluczowych Spółek Zależnych Emitenta oraz Zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego w zakresie, w jakim odzwierciedla on wierzytelności z tytułu Zmienionych Istniejących Kredytów oraz z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariuszy Partycypujących, na m.in. akcjach Emitenta należących bezpośrednio lub pośrednio do Akcjonariuszy Większościowych, aktywach Emitenta oraz jego Spółek Zależnych. Dla uniknięcia wątpliwości, aktywa stanowiące przedmiot Ustanawianych Zabezpieczeń nie będą zabezpieczać wierzytelności z tytułu Finansowania Akcjonariuszy.

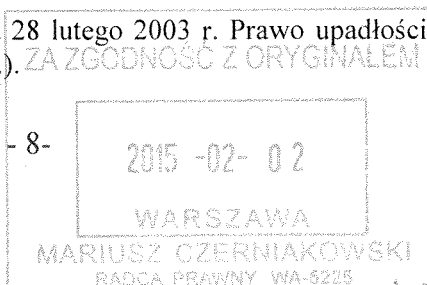
"**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1538, ze zm.).

"**Ustawa o Ofercie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539 ze 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, ze zm.).

"**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.).

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



60-40573481

"Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego" ma znaczenie nadane w punkcie 5.8 niniejszych Warunków Emisji.

"Wskaźnik Dźwigni Finansowej" oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA, obliczony zgodnie z punktem 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.

"Wskaźnik Obsługi Odsetek" oznacza stosunek skonsolidowanego EBITDA do łącznej kwoty odsetek należnej od Zadłużenia Finansowego z wyłączeniem odsetek od Zadłużenia Finansowego udzielonego pomiędzy podmiotami z Grupy Emitenta.

"Zabezpieczenie" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz wszelkie inne prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksle własne oraz weksle *in blanco* wystawione w związku z zobowiązaniem ich wystawcy.

"Zadłużenie Finansowe" oznacza zadłużenie z tytułu:

- (a) umów kredytu lub pożyczki;
- (b) emisji instrumentów dłużnych: obligacji, weksli (z wyjątkiem wystawianych w toku zwykłej działalności handlowej), skryptów dłużnych i innych podobnych instrumentów;
- (c) zobowiązań z umów najmu, leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z MSSF są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) sprzedaży lub faktoringu wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności zbytych bez prawa regresu);
- (e) innych umów (w tym sprzedaży lub kupna z odroczonym terminem), których ekonomiczny efekt jest równoznaczny z pożyczką pieniężną, z wyłączeniem kredytów kupieckich udzielanych w normalnym toku działalności z terminem płatności nieprzekraczającym 210 dni;
- (f) transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp procentowych, kursów, cen lub indeksów (przy czym, do obliczenia wartości takiego zadłużenia będzie brana tylko negatywna wycena rynkowa transakcji – *mark to market*);
- (g) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z wystawionymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem;
- (h) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki; oraz
- (i) gwarancji, zobowiązań odszkodowawczych lub poręczeń za zobowiązania zawarte w podpunktach od (a) do (h) powyżej lub innych zobowiązań warunkowych dotyczących zobowiązań zawartych w podpunktach od (a) do (h).

"Zadłużenie Finansowe Netto" oznacza (bez podwójnego liczenia) Zadłużenie Finansowe wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta przygotowanym zgodnie z MSSF pomniejszone o wynikające z tegoż sprawozdania finansowego środki pieniężne bez

ograniczeń dysponowania oraz ich ekwiwalenty zgodnie z MSSF, obliczane na Dzień Badania. Na potrzeby niniejszej definicji termin "Zadłużenie Finansowe" nie obejmuje zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (i) definicji "Zadłużenia Finansowego", a w przypadku zadłużenia finansowego, o którym mowa w punkcie (g) definicji "Zadłużenia Finansowego" obejmuje wyłącznie zadłużenie z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych związanych z wypłaconymi przez bank lub instytucję finansową gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem.

"Zaświadczenie o Zgodności" oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta zawierający wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek, która to wysokość przedstawiona jest z dokładnością do jednej dziesiątej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; oraz
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym; a także w przypadku Zaświadczenia o Zgodności przygotowywanego w oparciu o sprawozdania finansowe, o których mowa w punkcie 21.3.3 niniejszych Warunków Emisji.

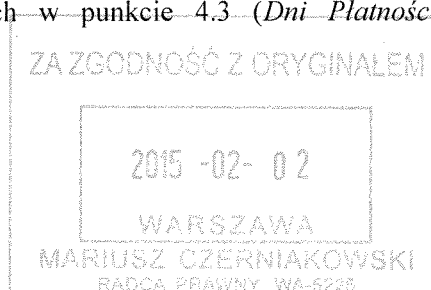
"Zgromadzenie Obligatariuszy" oznacza zgromadzenie Obligatariuszy oraz obligatariuszy obligacji innych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być (do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW) lub które są (od dnia rejestracji Obligacji w KDPW) oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami:

- (a) określonymi w Załączniku 1A do niniejszych Warunków Emisji – do czasu gdy Obligacje nie są zarejestrowane w KDPW;
- (b) określonymi w Załączniku 1B do niniejszych Warunków Emisji – od dnia rejestracji Obligacji w KDPW.

"Zmienione Istniejące Kredyty" oznacza Istniejące Kredyty zmienione Umową o Wspólnych Warunkach.

2. OPIS OBLIGACJI I WARUNKI EMISJI 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. Zgodnie z punktem 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW oraz będą notowane w ASO.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Należności Głównej Obligacji, w sposób oraz w terminach określonych w punkcie 5 (*Wykup Obligacji*) niniejszych Warunków Emisji oraz kwoty odsetek ("**Kwota Odsetek**"), w sposób określony w punkcie 4.1 (*Płatność Kwoty Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji i terminach określonych w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji.



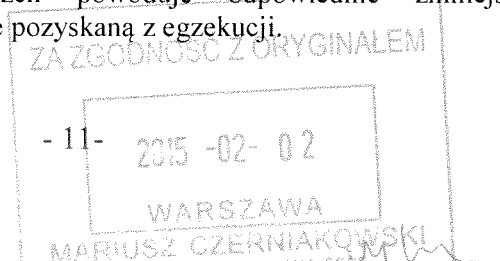
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji i przysługują osobie lub podmiotowi w niej wskazanemu, zaś po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW – osoby uprawnione z Obligacji zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie.
- 2.4 W ramach Serii 2/2014 Emitent emituje do 1.500 Obligacji o wartości nominalnej 100.000 PLN każda Obligacja oraz o łącznej wartości nominalnej do 150.000.000 (słownie: sto pięćdziesiąt milionów) PLN i numerach od 1 do 1.500.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych w punkcie 3 (*Zabezpieczenie wierzytelności Agenta Zabezpieczeń działającego na rzecz wierzycieli z tytułu Długu Równoległego*) niniejszych Warunków Emisji. Przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwi Obligatariuszom Partycypującym skorzystanie, za pośrednictwem Agenta Zabezpieczeń, z Ustanawianych Zabezpieczeń, na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Ustanawiane Zabezpieczenia nie stanowią i nie będą stanowiły zabezpieczenia Obligacji.
- 2.7 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa oraz Zmienionych Istniejących Kredytów) są co najmniej równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich i niezabezpieczonych zobowiązań Emitenta.
- 2.8 Obligacje emitowane są w dniu 17 listopada 2014 r. ("**Dzień Emisji**"). Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW prawa wynikające z Obligacji będą przenoszone na zasadach określonych w Ustawie o Obligacjach, a po rejestracji Obligacji w KDPW na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie regulacjami KDPW i regulacjami ASO.
- 2.10 Celem emisji Obligacji będzie spłata istniejących obligacji wyemitowanych przez Emitenta o terminie wykupu przypadającym w dniu 24 listopada 2014 r.

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

W przypadku podpisania Umowy Pomiędzy Wierzycielami, każdy Obligatariusz będzie mógł przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na zasadach określonych poniżej w niniejszym punkcie 3:

3.1 **Konstrukcja Długu Równoległego**

- 3.1.1 Ustanawiane Zabezpieczenia ustanowione zostaną na rzecz Agenta Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego.
- 3.1.2 Zaspokojenie przez Agenta Zabezpieczeń Długu Równoległego w drodze egzekucji z Ustanawianych Zabezpieczeń powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu o kwotę pozyskaną z egzekucji.



- 3.1.3 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.

3.2 Dostęp Obligatariuszy do Ustanawianych Zabezpieczeń

- 3.2.1 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 3.1.3 powyżej, uzależniona będzie od przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.2 Każdy z Obligatariuszy może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem dostarczenia Agentowi Zabezpieczeń za pośrednictwem Agenta Emisji podpisanego zgodnie z zasadami reprezentacji Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który nabył Obligacje na rynku wtórnym wraz z Oświadczeniem o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami dostarczy stosowne Świadcstwo Depozytowe lub inny dokument niezbicie wykazujący, że był on Obligatariuszem na dzień przekazania Oświadczenia o Przystąpieniu do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.
- 3.2.3 W przypadku, gdy Obligatariusz jest osobą fizyczną pozostającą w związku z małżeńskim bądź rozwiedzioną, możliwość przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami uzależniona będzie od dostarczenia pisemnej zgody drugiego małżonka bądź poświadczonej kopii majątkowej umowy małżeńskiej, z której wynikać będzie brak konieczności uzyskania takiej zgody lub, w przypadku gdy Obligatariusz jest osobą rozwiedzioną, zgody byłego małżonka lub odpisu stosownego orzeczenia sądu dotyczącego podziału majątku.
- 3.2.4 Z zastrzeżeniem szczegółowych zapisów Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz stanie się stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami po dostarczeniu do Agenta Zabezpieczenia dokumentów, o których mowa w punktach 3.2.2 oraz 3.2.3 powyżej. Agent Zabezpieczenia przekaze stosowne potwierdzenie Agentowi Emisji, który poinformuje o tym fakcie Obligatariusza.
- 3.2.5 Obligatariusz może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami pod warunkiem, że nie podjął działań egzekucyjnych (*Enforcement Action*) w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami. Obligatariusz, który podjął takie działania może przystąpić do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wyłącznie o ile spełnione są inne warunki konieczne dla przystąpienia takiego Obligatariusza do Umowy Pomiędzy Wierzycielami wskazane w jej treści.
- 3.2.6 Zgodnie z warunkami Umowy Pomiędzy Wierzycielami, zbycie wszystkich Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza Partycypującego powoduje, że Obligatariusz taki automatycznie przestanie posiadać jakiegokolwiek uprawnienia z tytułu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, w tym w szczególności w odniesieniu do Ustanawianych Zabezpieczeń.

3.3 Kolejność dokonywania spłaty ze środków pozyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń

Kolejność dokonywania spłaty oraz podział środków uzyskanych z egzekucji Ustanawianych Zabezpieczeń odbywać się będzie na zasadach określonych w Umowie Pomiędzy Wierzycielami. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje nie uprawnniają Obligatariusza do

udziału w tych środkach. Jedynym sposobem uczestnictwa przez Obligatariusza w podziale takich środków będzie przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

4. OPROCENTOWANIE

4.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). W każdym dniu płatności odsetek wskazanym w punkcie 4.3 (*Dni Płatności Odsetek*) niniejszych Warunków Emisji ("**Dzień Płatności Odsetek**") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 4 (*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. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.

4.2 Okresy Odsetkowe

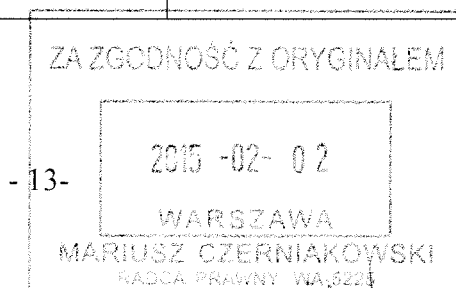
Okres odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. do 17 maja 2015 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Odsetkowy**").

4.3 Dni Płatności Odsetek

Numerzy Okresu Odsetkowego oraz Dni Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazane są w Kolumnie 1 oraz Kolumnie 3.

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2	Kolumna 3
1	17-11-14	17-05-15
2	17-05-15	17-11-15
3	17-11-15	17-05-16
4	17-05-16	17-11-16
5	17-11-16	17-05-17
6	17-05-17	17-11-17

4.4 Naliczanie odsetek



60-40573481

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

4.5 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) niniejszych 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).

4.6 Ustalenie Stopy Procentowej

- 4.6.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę odsetkową wynoszącą 8% w skali roku.
- 4.6.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej). Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR 6M (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego (bądź o innej godzinie, o której fixing jest danego dnia dokonywany zgodnie z regulacjami dotyczącymi ustalania stawki WIBOR), publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 4.6.3 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 6-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i

najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

- 4.6.4 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 Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6-miesięcznych wyrażonych w PLN.
- 4.6.5 Do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, nie później niż w drugim Dniu Roboczym Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa, Agent Kalkulacyjny powiadomi Depozytariusza i Sub-Depozytariusza, a oni powiadomią Obligatariuszy wpisanych do odpowiedniej Ewidencji prowadzonej przez nich, pocztą elektroniczną, o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje odnośnie wysokości Stopy Procentowej będą dokonywane zgodnie z regulacjami KDPW i ASO,

gdzie:

"**Banki Referencyjne**" oznaczają Pekao, ING Bank Śląski S.A., mBank oraz PKO Bank Polski S.A. ;

"**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**" oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;

"**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 4.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

5. WYKUP OBLIGACJI

- 5.1 Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta w dniu 17 listopada 2017 r. ("**Dzień Wykupu**") z uwzględnieniem poniższych postanowień.
- 5.2 Emitent zapłaci w Dniu Wykupu za pośrednictwem Agenta ds. Płatności, Sub-Agenta ds. Płatności lub KDPW (po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW) za każdą Obligację kwotą równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.

Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta

- 5.3 Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, w przypadku zamiaru dokonania Refinansowania pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż na 10 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo

wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 5.3 w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

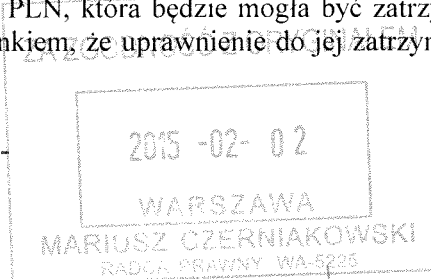
- 5.4 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji.

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Utraty Kontroli

- 5.5 Jeżeli wystąpi Przypadek Utraty Kontroli każdemu Obligatariuszowi przysługiwać będzie prawo żądania wcześniejszego wykupu wszystkich bądź części posiadanych przez niego Obligacji ("**Opcja Put Dotycząca Przypadku Utraty Kontroli**"). Emitent zawiadomi Obligatariuszy w sposób określony w punkcie 18 (Zawiadomienia) niniejszych Warunków Emisji o wystąpieniu Przypadku Utraty Kontroli niezwłocznie (jednakże nie później niż w terminie 7 dni) po otrzymaniu wiadomości o jego wystąpieniu. Żądanie wcześniejszego wykupu powinno być przedstawione Emitentowi w ciągu 180 dni od dnia wystąpienia Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli**"). Wraz z żądaniem wcześniejszego wykupu, Obligatariusz powinien dostarczyć jednocześnie: (i) Świadcstwo Depozytowe obejmujące Obligacje przedstawiane przez Obligatariusza do wcześniejszego wykupu (z terminem ważności nie krótszym niż 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli); oraz (ii) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (w przypadku, gdy chce skorzystać ze zwolnienia podatkowego).
- 5.6 Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie 14 dni od upływu Okresu Opcji Put Dotyczącej Przypadku Utraty Kontroli (z wyłączeniem tego dnia).
- 5.7 Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę w Dniu Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 5.6 niniejszych Warunków Emisji, Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną proporcjonalnie do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Wcześniejszy wykup Obligacji w związku ze sprzedażą Segmentów Podstawowych

- 5.8 W razie dokonania przez Emitenta, bezpośrednio lub za pośrednictwem Spółki Zależnej, sprzedaży Segmentów Podstawowych, Obligacje będą podlegać wcześniejszemu całkowitemu lub częściowemu wykupowi, na zasadach wskazanych w punktach 5.9 – 5.12 niniejszych Warunków Emisji ("**Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego**").
- 5.9 W przypadku sprzedaży któregośkolwiek z Segmentów Podstawowych, Emitent będzie zobowiązany do dokonania Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego ze środków uzyskanych w ramach Ceny Netto z tytułu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego pozostałych po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz: (i) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – spłaty bądź przedterminowej spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) oraz (ii) wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Szkół Językowych – po pomniejszeniu tych środków o maksymalną kwotę 100.000.000 PLN, która będzie mogła być zatrzymana przez Emitenta lub jego Spółki Zależne pod warunkiem, że uprawnienie do jej zatrzymania będzie



wynikać ze Zmienionych Istniejących Kredytów) (o ile odpowiednio spłata lub przedterminowa spłata lub wykup nastąpią w terminie 60 dni od uzyskania takich środków).

Dla uniknięcia wątpliwości, poprzez **"spłatę lub przedterminową spłatę Zmienionych Istniejących Kredytów"** należy również rozumieć wpłacenie kaucji, sfinansowanie innego zabezpieczenia bądź sfinansowanie innych działań dotyczących wystawionych lub udostępnionych na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów gwarancji, akredytyw i innych instrumentów pozabilansowych, które na mocy Zmienionych Istniejących Kredytów będzie traktowane jak spłata lub przedterminowa spłata tych instrumentów pozabilansowych.

- 5.10 W przypadku, gdy po dokonaniu spłaty lub przedterminowej spłaty Zmienionych Istniejących Kredytów (oraz – wyłącznie w przypadku sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk – po dokonaniu spłaty Finansowania Akcjonariuszy do kwoty nie wyższej niż 160.000.000 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt milionów złotych) lub po bezskutecznym upływie terminu, o którym mowa w punkcie 5.9 niniejszych Warunków Emisji pozostanie jakkolwiek część Ceny Netto niewykorzystana na taką spłatę lub przedterminową spłatę lub wykup zgodnie z punktem 5.9 niniejszych Warunków Emisji (**"Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy"**), Emitent zapewni, że Część Ceny Netto Przeznaczona dla Obligatariuszy wpłacona zostanie przez Emitenta lub jego Spółkę Zależną lub nabywcę danego Segmentu Podstawowego bezpośrednio na rachunek w Akceptowalnym Banku zastrzeżony na rzecz Obligatariuszy (**"Rachunek Zastrzeżony"**), z którego środki będą przeznaczane na wykup Obligacji. Wykup będzie polegał na zapłacie w 60 dniu po dniu sprzedaży danego Segmentu Podstawowego (**"Dzień Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego"**) - w stosunku do każdej Obligacji – kwoty stanowiącej iloraz Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy i liczby istniejących i niewykupionych w takim dniu Obligacji (zaokrąglonej w górę do pełnego PLN) (**"Kwota Przedpłaty na Obligację"**). Kwota Przedpłaty na Obligację zostanie przeznaczona: (i) po pierwsze – na zapłatę narosłych i niezapłaconych do Dnia Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego odsetek od każdej Obligacji a następnie (ii) na wykup części Należności Głównej Obligacji podlegających wykupowi w dniu Wcześniejszego Wykupu w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego.
- 5.11 W terminie 10 Dni Roboczych od dnia dokonania sprzedaży danego Segmentu Podstawowego Emitent, działając w dobrej wierze, po dokonaniu z należytą starannością odpowiednich czynności mających na celu weryfikację stanu faktycznego i prawnego, przekaze Obligatariuszom oświadczenie podpisane przez członków zarządu Emitenta (którzy potwierdzą w nim również poprawność zawartych w nim danych i przedstawionych wyliczeń), zgodnie z zasadami jego reprezentacji, wskazujące zwięzły opis sprzedaży danego Segmentu Podstawowego, Cenę Netto oraz wyliczenie Części Ceny Netto Przeznaczonej dla Obligatariuszy (przy czym jeżeli kwoty te wyrażone są w walucie innej niż PLN wówczas wyliczenie nastąpi w oparciu, o te kwoty przeliczone na PLN według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia, w którym następuje podpisanie umowy rozporządzającej (lub zobowiązująco-rozporządzającej) Segmentem Podstawowym);
- 5.12 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Wcześniejszy Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego zostanie dokonany zgodnie z mającymi w danym czasie zastosowanie odpowiednimi regulacjami KDPW.

6. EWIDENCJA

- 6.1 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Ewidencja będzie prowadzona zgodnie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach do momentu całkowitego wykupu wszystkich Obligacji, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza.

- 6.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez, odpowiednio, Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza wpisu do prowadzonej przez niego Ewidencji wskazującego podmiot lub osobę będącą nabywcą i liczbę nabywanych Obligacji. Zapis w Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia dokonanego przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dowodu dokonania takiej czynności w formie uprzednio zaakceptowanej przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza.
- 6.3 Jeżeli nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy z chwilą doręczenia odpowiednio Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi dokumentów stwierdzających przeniesienie praw z Obligacji, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji.
- 6.4 Zgodnie z postanowieniami punktu 20.2, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
- 6.4.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie, o którym mowa w art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach;
- 6.4.2 Z zastrzeżeniem punktu 6.4.3 poniżej, Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych;
- 6.4.3 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym;
- 6.4.4 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie lub regulacjami ASO.
- 6.5 Obligacje wykupione w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Umorzenie Obligacji będzie dokonywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza, zaś po dacie rejestracji Obligacji w KDPW, zgodnie z mającymi zastosowanie regulacjami KDPW
- 6.6 Przed datą rejestracji Obligacji w KDPW Depozytariusz lub odpowiednio Sub-Depozytariusz odnotują w odpowiedniej Ewidencji fakt dokonania płatności związanych z Wcześniejszym Wykup w związku ze Sprzedażą Segmentu Podstawowego, w tym ewentualne zmniejszenie Należności Głównej.

7. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 7.1 Z uwzględnieniem punktów 7.2 – 7.5 niniejszych Warunków Emisji, Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligacje zapisane w Ewidencji jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 7.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, każda płatność świadczeń z Obligacji zostanie dokonana poprzez przekazanie jej przez Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności, w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany przez

Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.

- 7.3 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje o numerze rachunku bankowego, na który mają być dokonywane płatności Kwoty do Zapłaty, Obligatariusz powinien przekazać do Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nie przekazaniem lub przekazaniem błędnej informacji o numerze rachunku bankowego przez Obligatariusza Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności nie stanowi przypadku Braku Zapłaty, o którym mowa w punkcie 10.2.1 niniejszych Warunków Emisji.
- 7.4 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie Oznaczone Biuro, odpowiednio, Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).
- 7.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Kwot Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.
- 7.6 Zgodnie z postanowieniami punktu 20 (*Notowanie Obligacji w ASO*) niniejszych Warunków Emisji, po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW.

8. OPODATKOWANIE

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych jeśli wynikają one z powszechnie obowiązujących przepisów w odniesieniu do Obligacji.
- 8.2 Emitent, Agent ds. Płatności ani Sub-Agent ds. Płatności nie będą dokonywali na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 8.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w punkcie 10 (*Następstwa Wystąpienia Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji w dniu, w którym takie zawiadomienie jest dokonywane, Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przesłania odpowiednio Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności prowadzącego Ewidencję Obligacji takiego Obligatariusza, aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji Podatkowej, tj. dokumentu potwierdzającego zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawionego przez właściwe organy podatkowe – w przeciwnym razie obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.4 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć, odpowiednio, Agentowi ds. Płatności lub Sub-Agentowi ds. Płatności wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w

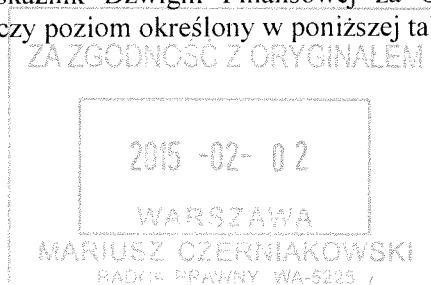
związku z płatnością Podatku Dochodowego (w zależności od tego, za pośrednictwem którego dokonywane są płatności z tytułu Obligacji).

- 8.5 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligatariusz przekaże wszelkie informacje i dokumenty wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego, w zakresie i terminie wymaganym obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami. W przypadku nieprzekazania przez Obligatariuszy takich dokumentów i informacji obliczenia i pobrania podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego zostaną dokonane, bez względu na postanowienia odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 8.6 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

9. PODSTAWY WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

Każde z poniższych zdarzeń, będzie zwane "Podstawą Wcześniejszego Wykupu":

- 9.1 Naruszenie Zadłużenia Finansowego: Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jego Spółki Zależnej, w łącznej kwocie przekraczającej 30.000.000 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP (z dnia niedokonania płatności lub postawienia w stan wymagalności):
- 9.1.1 nie zostanie spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania, jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego); lub
- 9.1.2 stanie się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (w tym podstawy wcześniejszego wykupu), dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.
- 9.2 Brak obrotu w ASO GPW: Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu w ASO GPW w terminie 90 dni od Dnia Emisji lub Obligacje przestaną być notowane na tym rynku.
- 9.3 Negative Pledge: Emitent lub jakkolwiek Spółka Zależna ustanowi Zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego (innego niż zaciąganego w celu Refinansowania) innego niż Dług Równoległy, chyba że Emitent lub taka Spółka Zależna przed lub w tym samym czasie ustanowił Zabezpieczenie na takich samych aktywach (lub innych aktywach nieobciążonych na rzecz wierzycieli) o nie niższej wartości niż kwota Należności Głównej powiększona o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu), w takiej samej (jeśli będzie to praktycznie możliwe) bądź zbliżonej formie prawnej dającej możliwie jak najbardziej zbliżone możliwości dochodzenia zaspokojenia oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia takich wierzytelności. Dla uniknięcia wątpliwości za Zabezpieczenie rozumie się także ustanowienie na rzecz Obligatariuszy zabezpieczenia w formie zdeponowania na rachunku powierniczym środków w wysokości kwoty Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek należnych w Dniu Wykupu w celu zabezpieczenia płatności związanej z wykupem Obligacji w Dniu Wcześniejszego Wykupu bądź w Dniu Wykupu.
- 9.4 Naruszenie Wskaźników Finansowych: Wskaźnik Dźwigni Finansowej za Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania przekroczy poziom określony w poniższej tabeli:



Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
4,80	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2015 roku
4,00	31 grudnia	w 2015 roku
4,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2016 roku
3,50	31 grudnia	w 2016 roku
3,50	31 marca; 30 czerwca; 30 września	w 2017 roku lub w kolejnych latach
3,00	31 grudnia	w 2017 roku lub w kolejnych latach

lub Wskaźnik Obsługi Odsetek za dany Okres LTM kończący się w danym Dniu Badania spadnie poniżej poziomu określonego w poniższej tabeli:

Poziom	Dzień Badania	Okres LTM kończący się:
2,00	31 grudnia	po Dniu Emisji, lecz nie później niż 31 grudnia 2014 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2015 roku i w 2016 roku
2,00	31 marca; 30 czerwca; 30 września; 31 grudnia	w 2017 roku i w kolejnych latach

9.5 Dokonanie niedozwolonej płatności lub czynności:

- 9.5.1 Emitent dokona wypłaty dywidendy lub dystrybucji dostępnego do podziału pomiędzy akcjonariuszy zysku w ramach innych dostępnych instrumentów (w tym m.in. nabycie akcji własnych).
- 9.5.2 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie Aktywa Akcjonariuszy Większościowych.
- 9.5.3 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna nabędzie akcje lub udziały jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego inaczej niż w ramach Dozwolonego Nabycia Spółki.
- 9.5.4 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna udzieli pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.
- 9.5.5 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona Rozporządzenia w danym roku obrotowym pod tytułem darmym.
- 9.5.6 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona spłaty, poręczy, przystąpi do długu, przejmie dług lub dokona jakiegokolwiek innej czynności o analogicznym skutku w stosunku do zobowiązań jakiegokolwiek Podmiotu Trzeciego, chyba że:

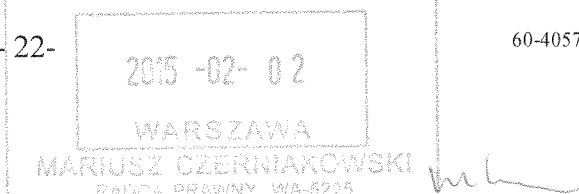
- (a) taka czynność: (A) stanowi zobowiązanie gwarancyjno-odszkodowawcze o standardowym charakterze i ograniczeniach zaciągane w związku ze

sprzedażą spółek (czy to w formie sprzedaży ich udziałów, aktywów, przedsiębiorstwa, czy zorganizowanej części przedsiębiorstwa) oraz (B) dotyczy Spółki Zależnej zbywanej w ramach Dozwolonego Rozporządzenia na rzecz Podmiotu Trzeciego innego niż Podmiot Powiązany; lub

- (b) taka czynność nastąpi w stosunku do zobowiązań Podmiotów Trzecich na łączną kwotę nie przewyższającą 5.000.000 PLN (słownie: pięć milionów złotych) łącznie w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu;

- 9.5.7 Emitent lub jakakolwiek Spółka Zależna dokona umorzenia jakiegokolwiek zobowiązania akcjonariuszy Emitenta lub Podmiotów Powiązanych w stosunku, odpowiednio, do Emitenta lub takiej Spółki Zależnej.
- 9.6 Niewywiązanie się z obowiązków informacyjnych: Emitent nie przedstawi w wymaganym terminie sprawozdań finansowych określonych zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki Informacyjne*) niniejszych Warunków Emisji lub Zaświadczenia o Zgodności i naruszenie takie nie zostanie naprawione przez Emitenta w ciągu 10 Dni Roboczych.
- 9.7 Egzekucja: w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jego Spółki Zależnej 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 60 (słownie: sześćdziesięciu) dni od dnia jej rozpoczęcia, w przypadku, gdy łączna dochodzona kwota przekracza 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych).
- 9.8 Niedozwolone Rozporządzenie: Emitent lub jego Spółka Zależna dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi aktywami innego niż Dozwolone Rozporządzenie.
- 9.9 Przypadek Delistingu: wystąpi Przypadek Delistingu.
- 9.10 Zmiana audytora: Emitent dokona zmiany audytora na podmiot inny niż należący do następujących grup: PricewaterhouseCoopers, Deloitte, KPMG lub Ernst&Young.
- 9.11 Niewypłacalność: (i) Emitent lub którakolwiek Istotna Spółka Zależna 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 PUiN; 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 (vii) podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji Emitenta lub którejkolwiek Istotnej Spółki Zależnej; lub (viii) 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 Spółkę Zależną wchodzącą w skład Segmentu Podstawowego, w okolicznościach w których w ostatnim Okresie LTM: (a) zysk z działalności operacyjnej takiej Istotnej Spółki Zależnej,



powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości, obliczony w taki sam sposób jak obliczana jest EBITDA, wyniósł co najmniej 2% EBITDA Grupy Emitenta lub (b) przychód netto ze sprzedaży takiej Spółki Zależnej wyniósł co najmniej 5% przychodów netto ze sprzedaży Grupy Emitenta, za każdym razem, z wyłączeniem pozycji wewnątrzgrupowych.

- 9.12 Niewykonanie orzeczeń: Emitent lub jego Spółka Zależna nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 20.000.000 PLN (słownie: dwadzieścia milionów złotych) lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP z dnia niedokonania płatności.
- 9.13 Brak sprzedaży określonych aktywów: Emitent nie dokona sprzedaży Segmentu Szkół Językowych do dnia 31 grudnia 2015 r. lub nie dokona sprzedaży Segmentu Sklepów Smyk do dnia 30 września 2017 r.
- 9.14 Brak zmiany terminu zapadalności Istniejących Kredytów: do dnia 24 listopada 2014 r. włącznie, termin zapadalności Istniejących Kredytów nie zostanie zmieniony w taki sposób, aby przypadał nie wcześniej niż 17 października 2017 roku włącznie.
- 9.15 Brak Umowy Pomiędzy Wierzycielami: w terminie do 24 listopada 2014 r. włącznie nie nastąpi podpisanie Umowy Pomiędzy Wierzycielami umożliwiającej Obligatariuszom przystępowanie do niej na warunkach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.
- 9.16 Ustanawiane Zabezpieczenia: Dokumentacja dotycząca Ustanawianych Zabezpieczeń nie zostanie podpisana w terminie 2 miesięcy od Dnia Emisji.

10. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA BRAKU ZAPŁATY LUB PODSTAW WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

10.1 W przypadku, gdy:

- 10.1.1 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.2 (*Brak obrotu w ASO GPW*), punkcie 9.3 (*Negative Pledge*), punkcie 9.4 (*Naruszenie Wskaźników Finansowych*), punkcie 9.7 (*Egzekucja*), punkcie 9.10 (*Zmiana audytora*), punkcie 9.13 (*Brak sprzedaży określonych aktywów*) lub punkcie 9.16 (*Ustanawianie Zabezpieczeń*) niniejszych Warunków Emisji, lub
- 10.1.2 wystąpi Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w punkcie 9.11 (*Niewypłacalność*) niniejszych Warunków Emisji, w odniesieniu do Istotnych Spółek Zależnych z siedzibą w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska,

Obligatariusze reprezentujący łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej niewykupionych Obligacji będą mieli prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały upoważniającej Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji.

10.2 Jeśli:

- 10.2.1 Emitent nie dokonał w terminie określonym w Warunkach Emisji jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji ("**Brak Zapłaty**");
- 10.2.2 wystąpi którakolwiek z Podstaw Wcześniejszego Wykupu nie będąca Podstawą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji; lub
- 10.2.3 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę upoważniającą Obligatariuszy do żądania natychmiastowego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem

którejkolwiek Podstawy Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1 niniejszych Warunków Emisji,

wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do właściwego Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; (ii) dostarczyć Świadcstwo Depozytowe (z terminem ważności do Dnia Wcześniejszej Wymagalności; oraz (iv) dostarczyć Certyfikat Rezydencji Podatkowej (o ile chce skorzystać z obniżonej stawki Podatku Dochodowego lub zwolnienia z pobrania takiego podatku przez Emitenta). Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania ("**Dzień Wcześniejszej Wymagalności**"), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosła od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszej Wymagalności winna być zapłacona przez Emitenta Obligatariuszowi, który złożył żądanie wcześniejszego wykupu w Dniu Wcześniejszej Wymagalności bez dodatkowych działań lub formalności. W przypadku, gdy Obligacje zostały zarejestrowane w KDPW, wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z regulacjami KDPW.

11. LIKWIDACJA

W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji do dnia otwarcia likwidacji (z wyłączeniem tego dnia).

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZAŃ Z OBLIGACJI

12.1 Jeżeli środki otrzymane od Emitenta nie są wystarczające na pokrycie Kwot do Zapłaty wymaganych i płatnych przez Emitenta w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności dokonają na rzecz Obligatariuszy, dla których prowadzą Ewidencję w Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji, odpowiednich płatności z tytułu Kwot do Zapłaty z tytułu każdej Obligacji proporcjonalnie do wysokości środków otrzymanych od Emitenta. W przypadku dokonania płatności, o której mowa w niniejszym punkcie, Depozytariusz oraz Sub-Depozytariusz zaznaczą fakt dokonania częściowej zapłaty w Ewidencji.

12.2 Środki przekazane w sposób opisany w zdaniu poprzednim zaliczone zostaną w następującej kolejności: (i) Kwota Odsetek, (ii) Należność Główna.

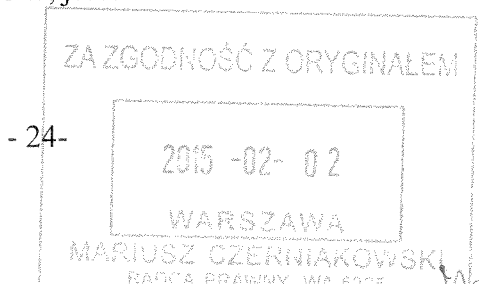
12.3 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji będą dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW, a punkt 12.1 niniejszych Warunków Emisji nie będzie miał zastosowania.

13. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

14. DEPOZYT SĄDOWY

14.1 Z uwzględnieniem postanowień punktu 20.2 niniejszych Warunków Emisji oraz mających w tym zakresie zastosowanie regulacji KDPW, jeżeli:



- 14.1.1 Właściwy Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności nie otrzymał od Obligatariusza informacji wymaganych w celu wypłacenia mu Kwoty do Zapłaty;
- 14.1.2 istnieje spór co do tego, kto jest uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji; lub
- 14.1.3 dokonanie wypłaty Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza powodowałoby naruszenie przepisów prawa lub naraziłoby Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności na grzywnę lub karę innego rodzaju,

W zależności od przypadku, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zawiadomi niezwłocznie o powyższym fakcie Emitenta oraz zgodnie z jego instrukcją podejmie wszelkie niezbędne czynności mające na celu złożenie do Depozytu Sądowego w imieniu Emitenta Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji lub wpłaci Kwotę do Zapłaty na wskazany przez Emitenta rachunek bankowy nie później niż następnego Dnia Roboczego po otrzymaniu instrukcji od Emitenta.

- 14.2 Brak płatności wynikający z przekazania Kwoty do Zapłaty do Depozytu Sądowego lub na rachunek wskazany przez Emitenta zgodnie z punktem 14.1 niniejszych Warunków Emisji nie będzie stanowić przypadku Braku Zapłaty, o którym mowa w punkcie 10.2.1 niniejszych Warunków Emisji niniejszych Warunków Emisji.

15. PRAWO WŁAŚCIWE

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

16. FUNKCJA DEALERA, DEPOZYTARIUSZA, SUB-DEPOZYTARIUSZA, AGENTA, AGENTA DS. PŁATNOŚCI I SUB-AGENTA DS. PŁATNOŚCI

- 16.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności 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. Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 16.2 Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności oraz Sub-Agenta ds. Płatności. Wykonywanie przez Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności oraz Sub-Agenta ds. Płatności określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi, Agentowi, Depozytariuszowi, Sub-Depozytariuszowi, Agentowi ds. Płatności oraz Sub-Agentowi ds. Płatności oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.
- 16.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta odpowiedni Depozytariusz lub Sub-Depozytariusz wyda danemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym

stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w niniejszych Warunkach Emisji. Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynym uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

16.4 W związku z Obligacjami, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie świadczą na rzecz Obligatariuszy żadnych usług doradztwa, nie dokonują oceny korzyści ani ryzyk inwestycji w Obligacje ani nie należy domniemywać, że nabycie Obligacji za pośrednictwem Dealera oraz zaangażowanie w w związku z Obligacjami Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności powoduje obowiązek składania przez Dealera, Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności wyjaśnień, dokonywania przez niego interpretacji lub wydawania opinii w stosunku do jakichkolwiek postanowień lub zapisów Warunków Emisji. W szczególności, Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności i Sub-Agent ds. Płatności nie dokonują interpretacji zapisów Warunków Emisji w kontekście zajścia zdarzeń, które skutkują lub mogą skutkować wystąpieniem Braku Zapłaty lub Podstawy Wcześniejszego Wykupu ani nie są zobowiązani do weryfikacji wypełnienia przez Emitenta postanowień niniejszych Warunków Emisji ani do podejmowania jakichkolwiek kroków w celu ochrony praw Obligatariuszy. Obligatariusze są jedynymi podmiotami uprawnionymi do korzystania z takich praw.

16.5 Dealer, Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent, Agent ds. Płatności oraz Sub-Agent ds. Płatności nie ponoszą odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

17. OZNACZONE BIURO EMITENTA ORAZ DEALERÓW

Oznaczone biuro (zwane dalej w każdym z poniższych przypadków "Oznaczonym Biurem"):

- (a) Emitenta znajduje się w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa;
- (b) mBanku znajduje się w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18, 00-950 Warszawa;
- (c) Pekao znajduje się w Warszawie, przy ulicy Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa.

18. ZAWIADOMIENIA

18.1 Przed dniem rejestracji Obligacji w KDPW wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariusza będą uważane za doręczone, jeżeli (i) zostały, wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres wskazany Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi (w zależności od tego, w Ewidencji prowadzonej przez który z tych podmiotów wpisane są Obligacje danego Obligatariusza) przez danego Obligatariusza oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia lub jeśli przesyłka nie zostanie odebrana przez adresata, z upływem ostatniego dnia, w którym adresat miał możliwość odbioru przesyłki w placówce pocztowej oraz (ii) w przypadku, o którym mowa w punkcie 4.6.5, jeżeli zostały doręczone na adres poczty elektronicznej wskazany, odpowiednio, Depozytariuszowi lub Sub-Depozytariuszowi przez danego Obligatariusza.

18.2 Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, jeśli Warunki Emisji lub regulacje KDPW lub ASO nie stanowią inaczej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez publikację na stronie internetowej www.emf-group.eu, chyba że zostały przekazane Obligatariuszom w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami odpowiednich regulacji KDPW i ASO, z zastrzeżeniem, że informacja o wcześniejszym wykupie przekazywana zgodnie z punktami 5.3 oraz 5.5 niniejszych Warunków Emisji w każdym przypadku przekazywana będzie przez Emitenta w formie raportu bieżącego.

18.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta, Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Oznaczonego Biura danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

19. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

19.1 Emitent do Dnia Wykupu zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta.

19.2 Emitent do Dnia Wykupu będzie zobowiązany do udostępniania Obligatariuszom w siedzibie Emitenta sprawozdań finansowych, o jakich mowa w punkcie 21.3 niniejszych Warunków Emisji, w odpowiednich terminach wskazanych w tym punkcie oraz Zaświadczeń o Zgodności na zasadach wskazanych w punkcie 21 (*Wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek*) poniżej. Za równoznaczne z przekazaniem sprawozdań finansowych i Zaświadczeń o Zgodności, o jakich mowa powyżej będzie się uznawać ich publikację w odpowiednim terminie wynikającym z poprzedniego zdania na stronie internetowej Emitenta: www.emf-group.eu lub na stronie internetowej ASO, na którym notowane będą Obligacje lub w inny sposób zgodny z regulacjami tego ASO.

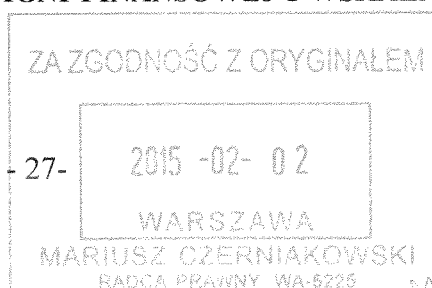
19.3 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje są notowane.

20. NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO

20.1 Emitent zobowiązuje się podjąć działania w celu dokonania rejestracji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie oraz spowodować wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO GPW w ciągu 30 dni od Daty Emisji. Emitent może również wprowadzić Obligacje do obrotu w ASO BondSpot.

20.2 Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW oraz dopuszczeniu Obligacji do obrotu w ASO, wszelkie zapisy niniejszych Warunków Emisji dotyczące pełnienia przez mBank funkcji Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności, oraz przez Pekao funkcji Sub-Depozytariusza lub Sub-Agenta ds. Płatności oraz prowadzenia Ewidencji Obligacji: (i) zostaną zastąpione przez regulacje KDPW, BondSpot lub GPW dotyczące prowadzenia ewidencji Obligacji oraz zasad dokonywania płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji; (ii) w zakresie, w którym dotychczasowe obowiązki Depozytariusza, Sub-Depozytariusza, Agenta ds. Płatności i Sub-Agenta ds. Płatności zgodnie z regulacjami KDPW, BondSpot lub GPW zostaną przejęte przez KDPW lub inne podmioty, zaś Depozytariusz, Sub-Depozytariusz, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności zostaną z tych obowiązków zwolnieni.

21. WYLICZENIE WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ I WSKAŹNIKA OBSŁUGI ODSETEK



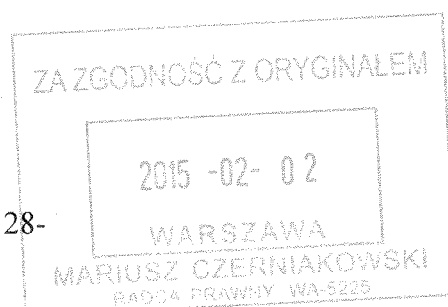
60-40573481

- 21.1 Obliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek będzie następowało na Dzień Badania w oparciu o odpowiednie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta, sporządzone zgodnie z MSSF.
- 21.2 Pierwsze wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej i Wskaźnika Obsługi Odsetek nastąpi za Okres LTM kończący się 31 grudnia 2014 r.
- 21.3 Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom Zaświadczenie o Zgodności zawierające m.in. wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnika Obsługi Odsetek na podstawie:
- 21.3.1 kwartalnych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 50 dni od daty zakończenia danego kwartału;
 - 21.3.2 śródrocznych podlegających przeglądowi oraz rocznych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF w terminie 60 dni od daty zakończenia danego półrocza lub roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem;
 - 21.3.3 rocznych zbadanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych zgodnie z MSSF, w terminie 90 dni od zakończenia danego roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem.
- 21.4 Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek będzie jednokrotnie w danym roku potwierdzany przez audytora Emitenta według stanu na Dzień Badania przypadający 31 grudnia danego roku.
- 21.5 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być sporządzone zgodnie z MSSF.

Wystawiono dnia __ listopada 2014 r.

Krzysztof Rabiański

Jacek Bagiński



ZAŁĄCZNIK 1A
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI - REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, które mogą być oznaczone tym samym kodem zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

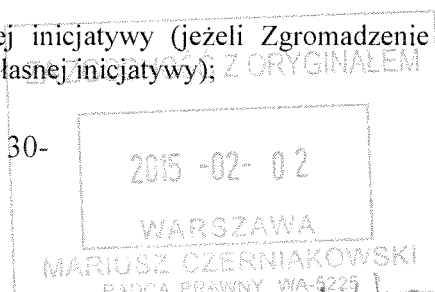
2. ZWOŁYWANIE I PROWADZENIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

Standardowy formularz zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest dołączony jako Załącznik A do niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołały Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze przekazania zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Zawiadomienie wysyła Agent zgodnie z postanowieniami punktu 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Agent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy do Emitenta i wszystkich Obligatariuszy tego samego dnia ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**"). Koszty zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub ~~ewentualnie~~ Obligatariuszy.

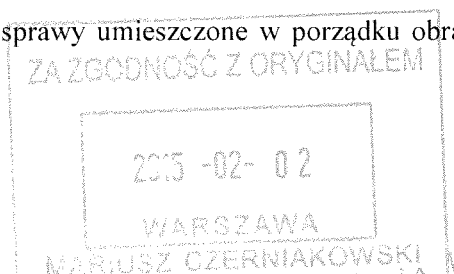
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli do Emitenta oraz do wszystkich Obligatariuszy Obligacji pozostających do wykupu w Dacie Zwołania Zgromadzenia prawidłowo wysłano zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy. Po wpisaniu do Ewidencji nowy Obligatariusz ma prawo uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy i nabywa wszelkie prawa nadane Obligatariuszom w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy, z zastrzeżeniem punktu (f) poniżej.
- (f) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze widniejący w Ewidencji o godz. 16.00 na dwa Dni Robocze przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy, przedstawiając ważne Świadcstwa Depozytowe. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/ej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, Agent oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy oraz Depozytariusz, Sub-Depozytariusz i Dealer i ich doradcy finansowi lub prawni.
- (h) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
- (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu,
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:
- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);



- (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
- (iii) Agenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
- (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agenta) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Depozytariusz, Sub-Depozytariusz lub osoba przez nich wskazana przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego na koszt Emitenta zgodnie z punktem 5 (*Postanowienia Końcowe*) poniżej lub na koszt Obligatariuszy do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Agent angażuje takiego doradcę prawnego pod warunkiem uprzedniego uzyskania pokrycia jego kosztów przez Emitenta lub Obligatariuszy w formie akceptowalnej dla Agenta. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (vi) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vii) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;

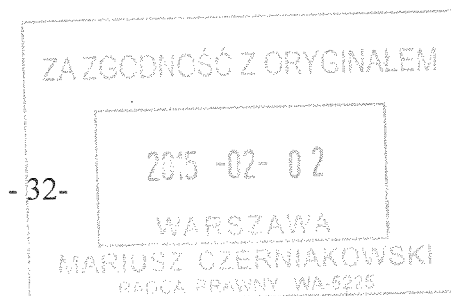


- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Depozytariusza oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach dłuższej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

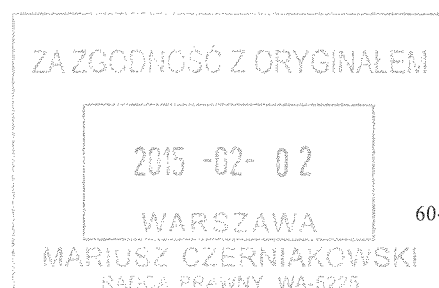


60-40573481

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK A
DO REGULAMINU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

ZAWIADOMIENIE O ZWOŁANIU ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Od: [Agent] [Obligatariusze, reprezentujący co najmniej 10% Obligacji] [Emitent]

Do: [nazwa Obligatariusza]

Data: [...]

Zawiadomienie o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez EMPIK MEDIA & FASHION S.A. (Emitent) w ramach Programu

Szanowni Państwo,

Niniejszym informuję, że o godz. [...] w dniu [...] w Warszawie, pod adresem: [...], odbędzie się Zgromadzenie Obligatariuszy będących posiadaczami obligacji wyemitowanych przez Emitenta.

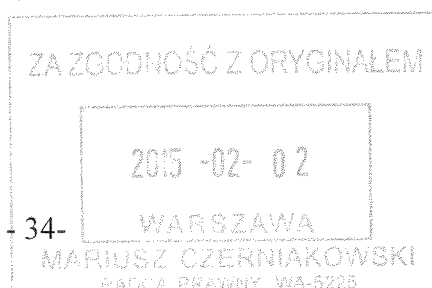
Przedmiotem obrad będzie *[opis przedmiotu obrad]*.

Przypominam, że osoba reprezentująca Obligatariusza winna udokumentować prawo do występowania w imieniu Obligatariusza poprzez okazanie dokumentów wskazanych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane: [z własnej inicjatywy Emitenta] [przez Emitenta na wniosek następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez Agenta na wniosek następujących Obligatariuszy [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji] [przez następujących Obligatariuszy: [...], reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji].

W imieniu *[nazwa podmiotu prowadzącego Ewidencję]*:

[imię i nazwisko]



60-40573481

[signature]

ZAŁĄCZNIK 1B
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI – REGULAMIN ZGROMADZENIA
OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, przy czym odniesienie do „**Obligacji**” oznacza odniesienie do wszystkich istniejących i niewykupionych w danym czasie obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie, a odniesienie do „**Obligatariuszy**” oznacza odniesienie do obligatariuszy wszystkich istniejących i niewykupionych serii obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oznaczonych tym samym kodem w rozumieniu art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez:
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji;
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji; lub
 - (iii) bezpośrednio przez Obligatariuszy reprezentujących łącznie co najmniej 10% wartości nominalnej Obligacji.

Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Agenta, Agent będzie upoważniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent, Emitent lub Obligatariusze, w zależności od tego, które z tych podmiotów zwołały Zgromadzenie Obligatariuszy.

(c)

- (i) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane zgodnie z postanowieniami punktu 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. W zawiadomieniu o zwołaniu, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta w dniu zawiadomienia o zwołaniu ("**Dzień Zwołania Zgromadzenia**").
- (ii) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, pod warunkiem uprzedniego pokrycia kosztów Agenta, w tym publikacji ogłoszenia oraz w przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez

Obligatariuszy Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, innego dziennika o zasięgu ogólnopolskim, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia i informację, z czyjej inicjatywy zwoływane jest Zgromadzenie Obligatariuszy. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, odpowiednio, Agent lub zwołujący Obligatariusze (lub osoba przez nich wyznaczona) wyślą Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub – ewentualnie – Obligatariuszy.

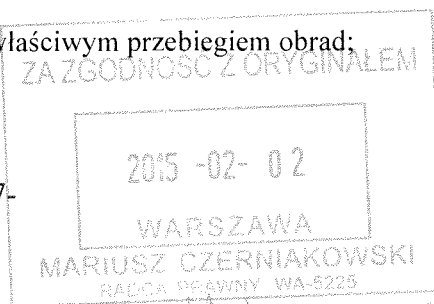
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie ogłoszone na co najmniej 10 dni przed jego planowaną datą odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Pod warunkiem prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i ppkt (d) powyżej, brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić Świadcstwo Depozytowe wystawione przez Depozytariusza nie wcześniej niż na dwa Dni Robocze przed datą zgromadzenia i ważne do i na dzień zgromadzenia oraz udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza, przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego, odpowiedniego rejestru, do którego dany Obligatariusz jest wpisany lub informacji odpowiadającej (wydanego/ej nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą Zgromadzenia Obligatariuszy), lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może brać udział Agent, Dealer, reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy i Dealera.
- (h) Prawo Obligatariusza to uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (i) Emitentowi przysługuje w szczególności prawo do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz w sprawach formalnych. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu

Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

- (k) Nie później niż pięć Dni Roboczych przed dniem, na który zwołane zostało Zgromadzenie Obligatariuszy może ono zostać odwołane (w sposób opisany w punkcie (c) powyżej) przez:
- (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy (jeżeli Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z jego własnej inicjatywy);
 - (ii) Emitenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Emitent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy;
 - (iii) Agenta, na wniosek Obligatariuszy, na których wniosek Agent zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy; oraz
 - (iv) Obligatariuszy, którzy zwołali Zgromadzenie Obligatariuszy.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Emitenta lub Agenta) lub Obligatariuszy (w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest z inicjatywy Obligatariuszy), otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Agent przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
- (i) sprawdzanie i podpisywanie listy obecności oraz weryfikacja spełnienia wymogu kworum (o ile wymóg ten ma zastosowanie);
 - (ii) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (iii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iv) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;



- (v) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
- (vi) zarządzanie przerw w obradach;
- (vii) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
- (viii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (ix) liczenie oddanych głosów;
- (x) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane. Jeżeli do podejmowania uchwał na Zgromadzeniu Obligatariuszy wymagane jest kworum i po upływie 90 minut od wyznaczonej w zawiadomieniu o jego zwołaniu godziny rozpoczęcia Zgromadzenia Obligatariuszy brak jest kworum, przewodniczący musi zakończyć Zgromadzenie Obligatariuszy bez podejmowania uchwał, chyba że wszyscy obecni Obligatariusze wyrażają zgodę na dalsze oczekiwanie na zebranie się kworum.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Agenta oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Lista obecności nie może być kopiowana przez Obligatariuszy, chyba że wyrażą na to zgodę wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (h) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (i) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. Po każdej przerwie w obradach trwającej dłużej niż 1 Dzień Roboczy Obligatariusze powinni przedstawić ważne Świadcstwa Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji na datę wznowienia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (j) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz

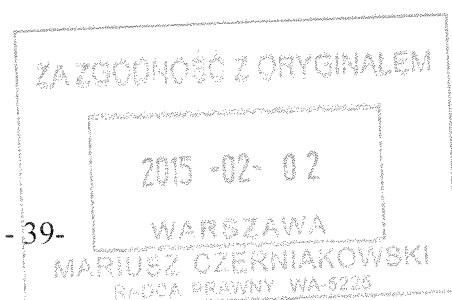
liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Kopia protokołu zostanie niezwłocznie wysłana za pomocą poczty elektronicznej do Obligatariuszy, którzy w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy złożą wniosek o przesłanie im protokołu. Przewodniczący umożliwi Obligatariuszom, którzy uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy kopiowanie protokołu po jego sporządzeniu.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 33% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Warunków Emisji, do podjęcia ważnej uchwały wymagana jest większość 51% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy oddanych za tą uchwałą. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Emitent udostępnia w swoim Oznaczonym Biurze treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie trzech Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

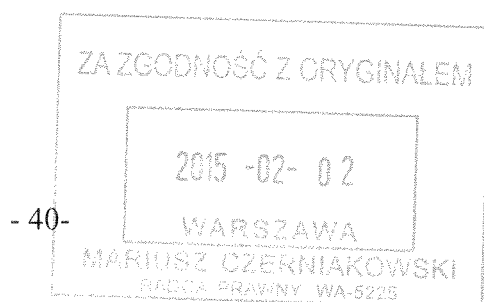
Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.



60-40573481

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 2/2014

UZGODNIONY PROJEKT UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI



60-40573481

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 2/2014

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

**BONDHOLDER ACCESSION
UNDERTAKING
(Undertaking)**

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

[To: *[Insert full name of current Senior Agent]* as Senior Agent.]

From: *[Additional Bondholder]*

THIS UNDERTAKING is made on *[date]* by *[insert full name of new Bondholder]* (the **Acceding Bondholder**) in relation to the intercreditor agreement (the **Intercreditor Agreement**) dated *[●]* between, among others, Empik Media & Fashion S.A. as Company, *[INSERT NAME OF SECURITY AGENT]* as security agent, *[INSERT NAME OF SENIOR AGENT]* as senior 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.

In consideration of the Acceding Bondholder being accepted as an Additional Bondholder for the purposes of the Intercreditor Agreement, the Acceding Bondholder confirms that, as from *[date]*, it intends to be party to the Intercreditor Agreement as an Additional Bondholder and undertakes to perform all the obligations expressed in the Intercreditor Agreement to be assumed by an Additional Bondholder and agrees that it shall be bound by all the

**OŚWIADCZENIE O PRZYSTĄPIENIU
OBLIGATARIUSZA
(Oświadczenie)**

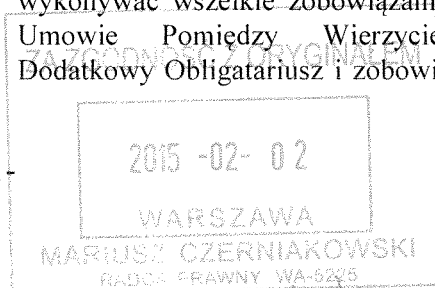
Do: *[Wpisać pełną nazwę aktualnego Agenta ds. Zabezpieczeń]* działającego w imieniu własnym oraz na rzecz każdej innej strony Umowy Pomiędzy Wierzycielami, o której mowa poniżej.

[Do: *[Proszę wpisać pełną nazwę aktualnego Agenta Nadrzędnego]* jako Agent Nadrzędny.]

Od: *[Dodatkowy Obligatariusz]*

NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostało złożone w dniu *[data]* przez *[proszę wpisać pełną nazwę/ imię i nazwisko nowego Obligatariusza]* (**Obligatariusz Przystępujący**) w związku z umową pomiędzy wierzycielami (**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**) z dnia *[●]*, pomiędzy, między innymi, Empik Media & Fashion S.A. jako Spółką, *[WPISAC FIRMĘ AGENTA DS. ZABEZPIECZEŃ]* jako agentem ds. zabezpieczeń, *[WPISAC FIRMĘ AGENTA NADRZĘDNEGO]* jako agent nadrzędny, 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.

W związku z uznaniem Obligatariusza Przystępującego za Dodatkowego Obligatariusza w rozumieniu Umowy Pomiędzy Wierzycielami, Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że, od dnia *[data]* zamierza być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami w roli Dodatkowego Obligatariusza i zobowiązuje się wykonywać wszelkie zobowiązania zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami jako Dodatkowy Obligatariusz i zobowiązuje się, że



provisions of the Intercreditor Agreement, as if it had been an original party to the Intercreditor Agreement.

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

[The Acceding Bondholder confirms that the consent of his/her spouse to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking has been obtained and is attached to this Undertaking/The Acceding Bondholder confirms that no consent of his/her spouse is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking [due the separation of the estates evidenced by the agreement on separation of marital estate/divorce verdict issued by the relevant court attached to this Undertaking/the Acceding Bondholder confirms that he/she is not married and therefore no spouse's consent is required to the accession to the Intercreditor Agreement pursuant to this Undertaking].¹

The Acceding 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 Bonds that would, if such amounts were 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 Bondholder should be made to the following bank account:

będzie związany wszystkimi postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami tak jakby był jedną ze stron, które pierwotnie zawarły Umowę Pomiędzy Wierzycielami.

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

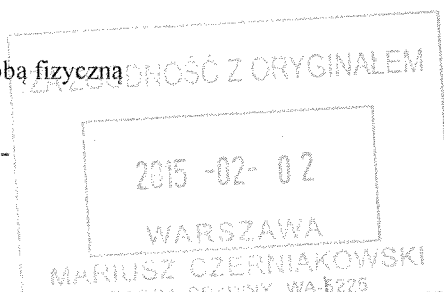
[Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że zgoda jego/jej małżonki/malżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem została uzyskana i jest załączona do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest wymagana zgoda jego/jej małżonki/malżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem (ze względu na rozdzielną majątkową potwierdzoną umową o rozdzielności majątkowej/ wyrokiem orzekającym rozwód wydanym przez właściwy sąd dołączonym do niniejszego Oświadczenia/Obligatariusz Przystępujący potwierdza, że nie jest żonaty/zamężna a tym samym nie jest wymagana zgoda małżonka na przystąpienie do Umowy Pomiędzy Wierzycielami zgodnie z niniejszym Oświadczeniem)]².

Obligatariusz Przystępujący oświadcza Agentowi ds. Zabezpieczeń, że [nie podjął/zaniechał/ odrzucił] czynności w stosunku do kwot należnych na jego rzecz z tytułu Obligacji, które, gdyby kwoty te stanowiły Zobowiązania Względem 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 Obligatariusza Przystępującego należy

¹ Only if the Acceding Bondholder is a natural person

² Wyłącznie, jeżeli Obligatariusz Przystępujący jest osobą fizyczną



Bank account number: [●].

The Acceding Bondholder agrees that if all holders of Bonds are 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 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 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.

Acceding Bondholder/*Obligatariusz Przystępujący*

[insert full name of Acceding Bondholder/Proszę wstawić pełną [firmę/imię i nazwisko] Obligatariusza Przystępującego]

By/*Podpis:*

Address/*Adres:*

Fax/*Faks:*

Accepted by the Security Agent
Zaakceptowane przez Agenta ds. Zabezpieczeń

for and on behalf of/*w imieniu i na rzecz*

dokonywać na następujący rachunek bankowy:

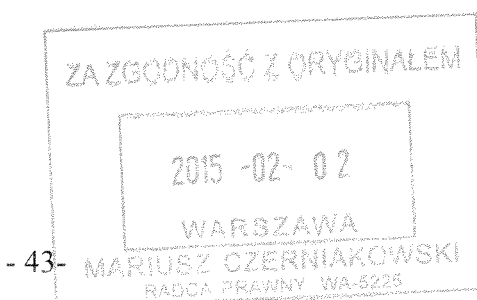
Nr rachunku bankowego: [●].

Obligatariusz Przystępujący zobowiązuje się, że jeżeli wszyscy posiadacze 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 Obligacji, w zakresie w jakim jest to technicznie i prawnie możliwe, mogą być dokonywane za pośrednictwem systemów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz zostaną uznane za dokonane przez, odpowiednio, Spółkę lub Dłużnika, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji (zdefiniowanymi w Umowie Pomiędzy Wierzycielami).

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

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

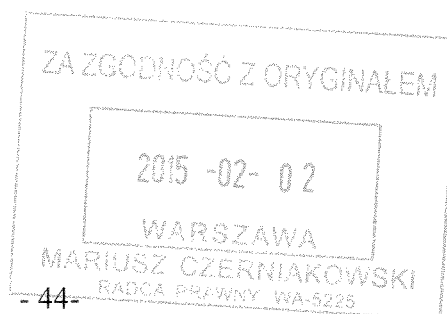
NINIEJSZE OŚWIADCZENIE zostało złożone w dniu określonym we wstępie i zostało doręczone w dniu określonym we wstępie.



[Insert full name of current Security Agent]

[Proszę wpisać pełną firmę obecnego Agent ds. Zabezpieczeń]

Date/Data:



60-40573481

Mh

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI SERII 2/2014

OPIS MECHANIZMU UMOWY POMIĘDZY WIERZycIELAMI

1. Strony

1.1 Stronami Umowy Pomędzy Wierzycielami będą w szczególności:

- (a) strony Umowy o Wspólnych Warunkach;
- (b) podmioty udzielające Finansowania Akcjonariuszy; oraz
- (c) mBank jako przedstawiciel Obligatariuszy Partycypujących

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

2. Dług Równoległy

2.1 Na podstawie Umowy Pomędzy Wierzycielami zostanie wykreowany Dług Równoległy Emitenta będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Agenta Zabezpieczeń wobec Emitenta.

2.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent oraz każda z jego Spółek Zależnych ustanawiających poręczenie/gwarancję na mocy Umowy Pomędzy Wierzycielami będą zobowiązani do zapłaty na rzecz Agenta Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań takiego podmiotu z podstawowych stosunków prawnych objętych zakresem Umowy Pomędzy Wierzycielami.

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

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

2.5 Dług Równoległy zostanie zabezpieczony poprzez ustanowienie Ustanawianych Zabezpieczeń.

3. Zasady partycypacji przez Obligatariuszy

3.1 Obligatariusz będzie mógł partycypować w podziale kwot płatnych na rzecz Agenta Zabezpieczeń z tytułu każdego Długu Równoległego (oraz pośrednio w Ustanawianych Zabezpieczeniach) jedynie w przypadku przystąpienia do Umowy Pomędzy Wierzycielami zgodnie z stosownym mechanizmem przystąpienia w niej przewidzianym, tj. wyłącznie w przypadku gdy będzie Obligatariuszem Partycypującym.

3.2 Każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomędzy Wierzycielami poprzez podpisanie Oświadczenia o Przystąpieniu (na podstawie którego

Obligatariusz stanie się również związanym postanowieniami Umowy Pomiędzy Wierzycielami analogicznie do pozostałych wierzycieli będących stronami Umowy Pomiędzy Wierzycielami). Szczegółowe warunki przystąpienia są zawarte w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

- 3.3 Z zastrzeżeniem bardziej szczegółowych postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami, z chwilą zbycia przez Obligatariusza Partycypującego wszystkich Obligacji przestanie on być stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami a wszelkie jego uprawnienia z niej wynikające wygasną. Każdorazowy nabywca takich Obligacji (nowy Obligatariusz) będzie uprawniony do przystąpienia do Umowy Pomiędzy Wierzycielami na takich samych zasadach jak dotychczasowy Obligatariusz Partycypujący.

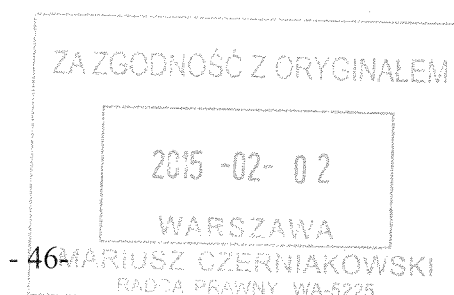
4. **Podział kwot przez Agenta Zabezpieczeń**

Agent Zabezpieczeń będzie zobowiązany na podstawie postanowień Umowy Pomiędzy Wierzycielami do podziału pomiędzy wierzycieli będących jej stronami wszelkich kwot uzyskanych z egzekucji przez Agenta Zabezpieczeń Ustanawianych Zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy na zasadach i w kolejności określonej w Umowie Pomiędzy Wierzycielami.

5. **Wybrane inne postanowienia**

Umowa Pomiędzy Wierzycielami będzie również zawierać postanowienia, na mocy których Finansowanie Akcjonariuszy będzie częściowo podporządkowane Zmienionym Istniejącym Kredytom oraz Obligacjom tych Obligatariuszy, którzy będą stroną Umowy Pomiędzy Wierzycielami.

UWAGA: NINIEJSZY OPIS MA CHARAKTER UPROSZCZONY I NIE MOŻE ZASTĘPOWAĆ ZAPOZNANIA SIĘ PRZEZ OBLIGATARIUSZA Z PEŁNĄ TREŚCIĄ UMOWY POMIĘDZY WIERZycielami.



60-40573481