

Warunki emisji obligacji

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) określa warunki emisji obligacji emitowanych przez Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne sp. z o.o., spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie przy Al. Jerozolimskich 96, 00-807 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000332148, posiadającą numer REGON 141911531 oraz numer NIP 527-260-52-92, o kapitale zakładowym w wysokości 498.000 PLN, opłaconym w całości (**Emitent**).

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem załączonym jako Załącznik 2 (**Suplement**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Agent Emisji oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Aktywa oznacza wszystkie aktywa danego podmiotu.

Aktywa Wspólnika oznacza jakiegokolwiek aktywa w wyniku nabycia których ostatecznymi beneficjentami środków będą: (i) Wspólnik lub (ii) jakiegokolwiek inne podmioty powiązane pośrednio lub bezpośrednio z Wspólnikiem (dla uniknięcia wątpliwości za podmioty powiązane uznawani też będą udziałowcy lub akcjonariusze Wspólnika).

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Suplemencie.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

Catalyst oznacza alternatywny system obrotu instrumentami finansowymi prowadzony przez BondSpot.

Cel Emisji oznacza:

- (a) całkowitą spłatę kredytów bankowych do kwoty 128.500.000 PLN udzielonych Emitentowi (w tym odsetki, prowizje oraz inne opłaty, jeżeli są należne w związku ze spłatą);
- (b) częściowe spłaty pożyczki podporządkowanej udzielonej Emitentowi przez Al Libri Sweden AB do kwoty 91.500.000 PLN (w tym odsetki, prowizje oraz inne opłaty, jeżeli są należne w związku ze spłatą); oraz
- (c) finansowanie bieżących potrzeb gospodarczych Emitenta, z kwot pozostałych po spłacie zadłużenia, o którym mowa w punktach (a) i (b), w tym finansowanie nabycia innych spółek i połączenia z innymi podmiotami, pod warunkiem spełnienia warunków określonych w punkcie 11.1(i)(ix).

Certyfikat Rezydencji oznacza certyfikat rezydencji podatkowej, wystawiony przez odpowiedni organ podatkowy, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT oraz w art. 29 ust. 2 Ustawy o PIT.

Czynność ma znaczenie określone w par. 11.1(i)(ix).

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza Rozporządzenie:

- (a) następujące na warunkach rynkowych, w zamian za gotówkę lub ekwiwalent Gotówki;
- (b) dokonane w odniesieniu do przestarzałych, zużytych lub zbędnych aktywów, maszyn, wyposażenia lub aktywów trwałych i wartości niematerialnych (z wyjątkiem udziałów, akcji, przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz własności intelektualnej), które nie są wymagane do prowadzenia działalności przez Grupę;
- (c) dokonane w ramach Dozwolonego Zabezpieczenia; lub
- (d) nie spełniające warunków, o których mowa powyżej i którego łączna wartość w danym roku kalendarzowym nie przekracza równowartości 500.000 PLN.

Dozwolone Zabezpieczenie oznacza:

- (a) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji;
- (b) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Umów Zabezpieczających Przed Zmianami Stóp Procentowych;
- (c) Zabezpieczenie istniejące w Dniu Emisji, które zostanie zwolnione w wyniku spłaty Zadłużenia Finansowego, o którym mowa w definicji Celu Emisji;
- (d) Zabezpieczenie ustanowione w związku z Kredytem Obrotowym w postaci zastawu rejestrowego na udziałach w kapitale zakładowym Emitenta, zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych Emitenta, zastawów rejestrowych na prawach z umów o prowadzenie rachunków bankowych zawartych przez Emitenta oraz zastawu rejestrowego na znaku towarowym "Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne" przysługującym WSiP Marketing spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.;
- (e) Zabezpieczenie na jakichkolwiek aktywach podmiotu nabytego przez Emitenta lub Podmiot Zależny, istniejące w dacie odpowiedniej umowy dotyczącej nabycia takiego podmiotu, pod warunkiem, że takie Zabezpieczenie zostanie zwolnione nie później niż sześć miesięcy po dacie takiej umowy nabycia podmiotu;
- (f) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z Leasingu Finansowego, pod warunkiem, że łączna suma takich zobowiązań nie przekracza 5.000.000 PLN;
- (g) hipoteka kaucyjna do kwoty 5.200.000 PLN ustanowiona na nieruchomości położonej w Nowym Modlinie, gmina Pomiechówek, na zabezpieczenie wierzytelności Banku Zachodniego WBK S.A. z tytułu udzielonej gwarancji; oraz
- (h) inne Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających lub związanych z obligacjami, pożyczkami lub kredytami, z zastrzeżeniem że łączna wartość kwoty głównej tych zabezpieczonych wierzytelności oraz kwoty głównej wierzytelności zabezpieczonych z tytułu Obligacji i Kredytu Obrotowego nie przekracza 280.000.000 PLN.

Dozwolone Zadłużenie Finansowe oznacza Zadłużenie Finansowe:

- (a) z tytułu Obligacji;
- (b) z tytułu Umów Zabezpieczających Przed Zmianami Stóp Procentowych;
- (c) z tytułu wykorzystania, przedłużenia lub refinansowania Kredytu Obrotowego;
- (d) z tytułu Pożyczek Podporządkowanych;
- (e) zaciągnięte przez Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny, o ile w wyniku zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego, na dzień, w którym Zadłużenie Finansowe zostało zaciągnięte i przy uwzględnieniu kursów walut na ten dzień:
 - (i) Wskaźnik Dźwigni Finansowej nie będzie wyższy niż poziom wskazany w Załączniku 1 Część 1 (Poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej);
 - (ii) Wskaźnik Obsługi Odsetek nie będzie niższy niż 2,00; oraz
 - (iii) w dniu zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego nie trwa żaden Przypadek Naruszenia ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania oraz w konsekwencji zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego lub transakcji związanych z takim Zadłużeniem Finansowym nie wystąpi żaden Przypadek Naruszenia ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania,

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce oraz KDPW prowadzą działalność niezbędną do emisji Obligacji i rozliczenia płatności z Obligacji.

Dzień Końcowego Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem wymagalności każdego ze świadczeń wynikających z Obligacji.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza drugi Dzień Roboczy przypadający przed pierwszym dniem danego Okresu Odsetkowego.

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

Inwestor Strategiczny oznacza Pearson, Sanoma, McGraw-Hill, Wiley&Sons, Bertelsmann, Cornelsen, Macmillan Publishers (Georg von Holtzbrinck Publishing Group) oraz każdy podmiot kontrolowany przez którykolwiek z tych podmiotów.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą w Warszawie.

Kredyt Obrotowy oznacza Kredyt Obrotowy 1 oraz Kredyt Obrotowy 2, lub którykolwiek z nich w zależności od kontekstu.

Kredyt Obrotowy 1 oznacza kredyt obrotowy do kwoty 30.000.000 PLN, który zostanie udzielony Emitentowi przez Bank Pekao S.A., którego data zapadalności będzie przypadać nie później niż w

piątą rocznicę jego przyznania, z którego środki Emitent może wykorzystać na finansowanie kapitału obrotowego.

Kredyt Obrotowy 2 oznacza kredyt obrotowy do kwoty 30.000.000 PLN, który zostanie udzielony Emitentowi przez Raiffeisen Bank Polska S.A., którego data zapadalności będzie przypadać nie później niż w piątą rocznicę jego przyznania, z którego środki Emitent może wykorzystać na finansowanie kapitału obrotowego.

Kwota Odsetek oznacza kwotę odsetek płatną od jednej Obligacji.

Leasing Finansowy oznacza umowę leasingu lub umowę sprzedaży ratalnej, która, zgodnie z MSSF, będzie traktowana jako leasing finansowy lub leasing kapitałowy.

Marża oznacza marżę określoną w Suplemencie.

Materiały Informacyjne oznacza Warunki Emisji oraz Memorandum Informacyjne udostępnione Obligatariuszom.

Memorandum Informacyjne oznacza memorandum informacyjne z dnia z dnia 21 maja 2012 r. wraz z suplementem do niego z dnia 29 maja 2012 r., sporządzone w związku z emisją Obligacji.

MSSF oznacza międzynarodowe standardy rachunkowości w rozumieniu Rozporządzenia (WE) nr 1606/2002.

Obligacje oznacza obligacje emitowane na podstawie niniejszych Warunków Emisji.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji, którego prawa są zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) to następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 11, 12 lub 13.

Podmiot Zależny oznacza każdy podmiot, nad którym Emitent sprawuje bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub w którym posiada bezpośrednio lub pośrednio nie mniej niż 50% akcji lub udziałów w kapitale zakładowym (lub podobnych praw własnościowych) reprezentujących co najmniej 50% głosów na walnym zgromadzeniu lub, odpowiednio, zgromadzeniu wspólników, przy czym **kontrola** oznacza możliwość powoływania większości członków zarządu takiego podmiotu czy to poprzez posiadanie prawa do wykonywania prawa głosu (lub podobnych praw własnościowych), poprzez postanowienia umowne lub w inny sposób.

Pożyczki Podporządkowane oznacza każdą pożyczkę, która jest niezabezpieczona i w pełni podporządkowana (poprzez kapitalizację odsetek płatnych od takiej pożyczki oraz możliwość odroczenia spłaty kapitału takiej pożyczki) kwotom płatnym z tytułu Obligacji i Kredytu Obrotowego.

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2009, nr 175, poz. 1361, ze zmianami).

Premia oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wykupu Obligacji przez Emitenta przed Dniem Końcowego Wykupu, w sposób wskazany w paragrafie 10.2, o wysokości wskazanej w Suplemencie.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 11.1.

Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania oznacza zdarzenie określone w paragrafie 12.1.

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rata Wykupu oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę przypadającą do zapłaty w danym Dniu Wykupu, w wysokości określonej w Suplemencie.

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy oznacza regulamin określający zasady zwoływania i odbywania Zgromadzeń Obligatariuszy, stanowiący Załącznik 3.

Rozporządzenie oznacza dokonanie w ramach pojedynczej lub kilku transakcji sprzedaży, darowizny lub innego rozporządzenia.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN o długości wskazanej w Suplemencie, wyrażoną w punktach procentowych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

Stopa Procentowa oznacza stopę procentową na podstawie której będzie ustalana wysokość odsetek.

Umowy Zabezpieczająca Przed Zmianami Stóp Procentowych oznacza umowy zabezpieczające przed zmianami stóp procentowych zawarte w związku z Obligacjami oraz umowami o których mowa w punkcie (h) definicji Dozwolonego Zabezpieczenia.

Ustawa o CIT oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz. U. z 2011, nr 74, poz. 397, ze zmianami).

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2001, nr 120, poz. 1300, ze zmianami).

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2010, nr 211, poz. 1384, ze zmianami).

Ustawa o PIT oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2012, poz. 361, ze zmianami).

Transakcja Skarbowa oznacza jakąkolwiek transakcję pochodną zawartą w celu ochrony przed, lub osiągnięcia zysków w związku z, wahaniami stóp procentowych lub kursów walut.

Wspólnik oznacza Advent Libri (Luxembourg) S.à r.l., z siedzibą w Luksemburgu przy 2, Rue Beck, L-1222 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, wpisaną do Rejestru Handlowego i Spółek w Luksemburgu pod numerem B0149025.

Zabezpieczenie oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy lub jakiekolwiek inne zabezpieczenie rzeczowe.

Zadłużenie Finansowe oznacza (bez dwukrotnego uwzględniania którejkolwiek pozycji) wszelkie zadłużenie z tytułu:

- (a) pożyczonych środków pieniężnych oraz sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych;
- (b) akceptacji w ramach kredytu akceptacyjnego lub wekslowego (lub ich zdematerializowanych odpowiedników);
- (c) emisji obligacji, papierów komercyjnych, papierów wartościowych o charakterze dłużnym lub podobnych instrumentów;
- (d) zobowiązań w ramach Leasingu Finansowego;
- (e) wierzytelności sprzedanych lub zdyskontowanych (poza wierzytelnościami, które zostały sprzedane bez prawa do regresu i spełniają warunki usunięcia ze sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF);
- (f) jakiegokolwiek Transakcji Skarbowej (i, przy obliczaniu wartości tej Transakcji Skarbowej, pod uwagę brana będzie jedynie jej wartość rynkowa (lub, jeśli jakakolwiek faktyczna kwota jest płatna w wyniku rozwiązania lub zamknięcia tej Transakcji Skarbowej, ta kwota));
- (g) zobowiązania do wzajemnego zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do gwarancji, poręczenia, obligacji, akredytywy stałej lub dokumentowej lub też dowolnego innego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do jakiegokolwiek zobowiązania bazowego podmiotu niebędącego członkiem Grupy, które wchodziłby w zakres jednego z pozostałych ustępów niniejszej definicji; lub
- (h) jakiegokolwiek kwoty uzyskanej w wyniku emisji umarzalnych akcji/udziałów, które podlegają umorzeniu (inaczej niż według wyboru emitenta) przed Dniem Końcowego Wykupu lub zgodnie z MSSF zostały uznane za pożyczki);
- (i) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu zaliczki lub umowy zakupu z odroczonym terminem płatności, jeżeli:
 - (i) jedną z podstawowych przyczyn zawarcia umowy jest pozyskanie finansowania lub sfinansowanie nabycia lub budowy danego składnika majątkowego lub usługi; lub
 - (ii) przedmiotem umowy jest dostawa składnika majątkowego lub wykonanie usługi, za którą płatność jest należna w terminie dłuższym niż 120 dni od daty dostawy lub wykonania;
- (j) jakiegokolwiek kwoty pozyskanej w ramach jakiegokolwiek innej transakcji (w tym terminowej umowy sprzedaży lub kupna, umowy warunkowego zakupu lub umowy leasingu zwrotnego), które z handlowego punktu widzenia stanowią pożyczkę lub są w inny sposób klasyfikowane jako kwoty pożyczone zgodnie z MSSF; oraz
- (k) kwoty jakiegokolwiek zobowiązania dotyczącego gwarancji lub poręczenia jakiegokolwiek pozycji, o której mowa w punktach (a) do (j) powyżej.

Zastawy Rejestrowe oznacza Zastaw Rejestrowy 1, Zastaw Rejestrowy 2, Zastaw Rejestrowy 3, Zastaw Rejestrowy 4, Zastaw Rejestrowy 5, Zastaw Rejestrowy 6, Zastaw Rejestrowy 7 oraz Zastaw Rejestrowy 8.

Zastaw Rejestrowy 1 oznacza zastaw rejestrowy na 9.960 udziałach Emitenta, ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego na udziałach z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy Advent Libri (Luxembourg) S.À R.L. jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2324357.

Zastaw Rejestrowy 2 oznacza zastaw rejestrowy na prawach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego w BnP Paribas Bank Polska S.A. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2324571.

Zastaw Rejestrowy 3 oznacza zastaw rejestrowy na prawach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego w Raiffeisen Bank Polska S.A. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2324350.

Zastaw Rejestrowy 4 oznacza zastaw rejestrowy na prawach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego w Banku Polskiej Kasie Opieki S.A. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2324061.

Zastaw Rejestrowy 5 oznacza zastaw rejestrowy na znaku towarowym należącym do WSiP Marketing sp. z o.o. sp. k. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy WSiP Marketing sp. z o.o. sp. k. jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2324358.

Zastaw Rejestrowy 6 oznacza zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw Emitenta ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 18 września 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2325585.

Zastaw Rejestrowy 7 oznacza zastaw rejestrowy na prawach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego w Banku DnB Nord Polska S.A. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 7 listopada 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2332011.

Zastaw Rejestrowy 8 oznacza zastaw rejestrowy na prawach z umowy o prowadzenie rachunku bankowego w Banku Handlowym w Warszawie S.A. ustanowiony na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 7 listopada 2012 r. zawartej pomiędzy Emitentem jako zastawcą a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. działającym jako zastawnik w swoim imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, który został wpisy do rejestru zastawów pod numerem 2330305.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu, punktu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu, punktu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu z późniejszymi zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI OBLIGACJI

2.1 Obligacje są emitowane na podstawie:

- (a) uchwały zarządu Emitenta z dnia 5 września 2012 r., numer 22/12; oraz
- (b) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 6 września 2012 r.,
zgodnie z Ustawą o Obligacjach.

2.2 Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

3. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- 3.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- 3.2 Obligacje emitowane są w Warszawie.
- 3.3 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie.
- 3.4 Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na Catalist w terminie 30 dni od Dnia Emisji.

4. ZABEZPIECZENIA

Wierzytelności wynikające z Obligacji są zabezpieczone Zastawami Rejestrowymi.

5. EWIDENCJA I PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

- 5.1 Ustalenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 5.2 Zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom.
- 5.3 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

6. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowanie i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) są przynajmniej równe względem wszystkich pozostałych, obecnych lub przyszłych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.

7. OPROCENTOWANIE

7.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i będą płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

7.2 Stopa Procentowa

Stopa Procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Emisji ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Emisji zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów złotych o długości wskazanej w Suplemencie, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom w Polsce w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (b) Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Emisji uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do piątego miejsca po przecinku, przy czym 0,000005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego Stopy Procentowej w sposób wskazany w paragrafach (a) i (b) powyżej, Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym będzie równa Stopie Procentowej dla poprzedniego Okresu Odsetkowego.

7.3 Stopa Procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek, wysokość Stopy Procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym Emitent nie dokonał płatności zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

7.4 Ustalenie Kwoty Odsetek

Agent Emisji, najszybciej jak to możliwe po godzinie 11:00 w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej ustali Kwotę Odsetek. Kwota Odsetek zostanie ustalona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji (pomniejszonej o Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności Odsetek) przez Stopę Procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej jest zaokrąglane w górę).

7.5 Ogłoszenie Kwoty Odsetek

Obligatariusze zostaną powiadomieni o ustalonej Kwocie Odsetek zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i Catalyst.

8. PŁATNOŚCI

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych oraz Rachunki Zbiorcze zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- 8.2 Jeżeli dzień, w którym na nastąpić jakakolwiek płatność z tytułu Obligacji, przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność taka nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszom nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za ten okres.
- 8.3 Płatności będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariusza, który będzie posiadał Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 8.4 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z tytułu Obligacji bez dokonywania jakichkolwiek potrąceń z wierzytelnościami przysługującymi mu w stosunku do Obligatariusza.
- 8.5 Emitent będzie dokonywał wszelkich płatności z uwzględnieniem obowiązujących przepisów, w tym przepisów określających maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

9. PODATKI

- 9.1 Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków, należności lub jakiegokolwiek rodzaju opłat publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków, należności lub opłat publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.
- 9.2 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze w odpowiednim momencie podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy wszelkich informacji i dokumentów, w tym aktualnego Certyfikatu Rezydencji, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

10. WYKUP OBLIGACJI

- 10.1 Z zastrzeżeniem paragrafów 10.2, Emitent będzie wykupywał Obligacje w Dniach Wykupu oraz w Dniu Końcowego Wykupu. W Dniach Wykupu oraz w Dniu Końcowego Wykupu Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w danym Dniu Wykupu lub Dniu Końcowego Wykupu. Wyplacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji. Wyplacone Raty Wykupu nie będą powiększone o Premię.
- 10.2 Emitent może podjąć decyzję o wykupie wszystkich Obligacji przed Dniem Końcowego Wykupu, w Dniu Płatności Odsetek. Jeśli Emitent podejmie decyzję o wykupie Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji nie wcześniej niż 60 dni i nie później niż 30 dni przed Dniem Płatności Odsetek, w którym zamierza wykupić Obligacje. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi według ich wartości nominalnej wraz z narosłymi odsetkami, powiększonej o Premię liczoną od wartości nominalnej Obligacji.

11. PRZYPADKI NARUSZENIA

11.1 Przypadki Naruszenia

W przypadku wystąpienia i trwania któregokolwiek z przypadków określonych w niniejszym paragrafie 11.1 każdy z Obligatariuszy będzie mógł dokonać czynności określonych w paragrafie 11.2.

(a) **Naruszenie Zadłużenia Finansowego**

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 PLN:

- (i) nie zostało spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania); lub
- (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia, dowolnie opisanego, chyba że, taki przypadek naruszenia został usunięty w odpowiednim okresie przeznaczonym na jego usunięcie przewidzianym w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego.

(b) **Niewypłacalność**

- (i) Emitent stał się niewypłacalny w rozumieniu Prawa Upadłościowego; lub
- (ii) Emitent uznał na piśmie swoją niewypłacalność; lub
- (iii) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie swojej upadłości; lub
- (iv) Emitent złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego.

(c) **Niewykonanie orzeczeń**

Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 5.000.000 PLN w terminie dłuższym niż cztery Dni Robocze od dnia, w którym płatność ta powinna być dokonana zgodnie z treścią tych orzeczeń lub decyzji.

(d) **Likwidacja**

Zostało wydane przez właściwy sąd jakiegokolwiek postanowienie lub zapadła uchwała właściwego organu Emitenta o likwidacji lub rozwiązaniu Emitenta.

(e) **Zabezpieczenie:**

- (i) Za wyjątkiem Dozwolonego Zabezpieczenia, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny ustanowił jakiegokolwiek Zabezpieczenie, na całości lub jakiegokolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku o jakimkolwiek charakterze, w celu zabezpieczenia jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego, chyba że jednocześnie lub wcześniej zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób.

- (ii) Za wyjątkiem Dozwolonego Zabezpieczenia, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny ustanowił jakiekolwiek Zabezpieczenie, inne niż zabezpieczające Obligacje, na majątku, na którym ustanowiono Zabezpieczenie Obligacji.
 - (iii) Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia, jeżeli zostanie usunięte w terminie dziesięciu Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia.
- (f) Egzekucja

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego została rozpoczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób (w tym prowadzona w związku z zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta lub Podmiot Zależny), która nie została umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 120 dni od dnia jej rozpoczęcia i dotyczy łącznej dochodzonej kwoty przekraczającej 10.000.000 PLN.
- (g) Niedozwolone Rozporządzenie
 - (i) Za wyjątkiem Dozwolonego Rozporządzenia, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny dokonał w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji Rozporządzenia swoimi Aktywami.
 - (ii) Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia, jeżeli zostanie usunięte w terminie dziesięciu Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia.
- (h) Zadłużenie Finansowe
 - (i) Po Dniu Emisji, za wyjątkiem Dozwolonego Zadłużenia Finansowego, Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny zaciągnął jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe.
 - (ii) Dla uniknięcia wątpliwości, jeżeli po dniu, w którym Emitent lub Podmiot Zależny zaciągnął Dozwolone Zadłużenie Finansowe, wysokość Wskaźników Finansowych uległaby zmianie, co spowodowałoby przekroczenie ich dopuszczalnego poziomu określonego w definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego wówczas:
 - (A) zdarzenie takie nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia;
 - (B) Emitent nie będzie mógł zaciągnąć żadnego Zadłużenia Finansowego, z wyłączeniem dokonania wypłat Kredytu Obrotowego, do momentu, w którym wysokość Wskaźników Finansowych umożliwi Emitentowi lub jakimukolwiek Podmiotowi Zależnemu zaciągnięcie Dozwolonego Zadłużenia Finansowego.
- (i) Ograniczenia w działalności i płatnościach
 - (i) (A) Emitent podjął uchwałę o wypłacie dywidendy lub wypłacił dywidendę lub dokonał wypłaty z, lub z tytułu, kapitału zakładowego Emitenta lub, z wyłączeniem przypadków dozwolonych zgodnie z par. 11.1(i)(i)(D), dokonał całkowitej lub częściowej spłaty (w tym spłaty odsetek) kwot należnych Al Libri Sweden AB; lub

- (B) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył za gotówkę akcje lub udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub jakiejkolwiek spółki, pośrednio lub bezpośrednio, dominującej w stosunku do Emitenta; oraz
- (C) całkowita kwota płatności, o których mowa w paragrafie (A) (z wyłączeniem kwot dozwolonych zgodnie z par. 11.1(i)(i)(D)) oraz wartości transakcji, o których mowa w paragrafie (B) przekracza ;
 - I. 50% Cash Flow Netto za Rok Finansowy poprzedzający Rok Finansowy w którym ma nastąpić płatność; lub
 - II. płatność została dokonana wcześniej niż za Rok Finansowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Jeśli w danym Roku Finansowym Emitent nie wypłaci całości kwoty, jaką mógłby wypłacić na podstawie niniejszego punktu, Emitent będzie mógł wypłacić pozostałą różnicę w następnym lub kolejnym Roku Finansowym, z zastrzeżeniem paragrafu 11.1(i)(ix);

- (D) Emitent będzie mógł dokonać spłaty pożyczki podporządkowanej do kwoty 136.500.000 PLN udzielonej Emitentowi przez Al Libri Sweeden AB:
 - I. ze środków określonych w pkt (b) definicji Cel Emisji; oraz
 - II. ze środków uzyskanych na podstawie pkt (e) definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego, jeżeli środki uzyskane w wyniku emisji Obligacji i przeznaczone na spłatę pożyczki podporządkowanej, będą mniejsze niż środki określone w pkt (b) definicji Cel Emisji; oraz
 - III. z zastrzeżeniem paragrafu 11.1(i)(ix), z dodatkowych środków do kwoty 45.000.000 PLN.

Dla uniknięcia wątpliwości całkowita kwota przeznaczona na spłatę pożyczki podporządkowanej wynikająca z sum kwot określonych w podpunktach 11.1(i)(i)(D)I do 11.1(i)(i)(D)III nie może być wyższa niż 136.500.000 PLN.

- (ii) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny nabył lub objął jakąkolwiek ilość akcji lub udziałów jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot Zależny, chyba że:
 - (A) w następstwie takiego nabycia podmiot ten stanie się Podmiotem Zależnym;
 - (B) Emitent lub Podmiot Zależny zawarł umowę, na podstawie której będzie posiadał prawo przejęcia kontroli nad takim podmiotem (w rozumieniu definicji Podmiot Zależny); lub
 - (C) całkowita kwota za jaką Emitent lub Podmiot Zależny nabył takie akcje lub udziały, liczona od Dnia Emisji, nie przekracza 5.000.000 PLN, licząc od Dnia Emisji;
- (iii) Emitent lub jakikolwiek Podmiot Zależny udzielił pożyczki podmiotowi lub podmiotom spoza Grupy i łączna wartość niespłaconych pożyczek udzielonych takiemu podmiotowi lub podmiotom przekracza 3.000.000 PLN. Dla potrzeb

niniejszego paragrafu udzielenie poręczenia lub gwarancji na rzecz osoby trzeciej za zobowiązania takiego podmiotu będzie traktowane jak udzielenie pożyczki.

- (iv) Z wyłączeniem zawarcia transakcji na warunkach rynkowych lub na zasadach przyjętych w obrocie gospodarczym Emitent lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny zawarł lub przeprowadził lub zezwolił Podmiotowi Zależnemu na zawarcie lub przeprowadzenie, czy to bezpośrednio czy pośrednio, jakiegokolwiek transakcji na warunkach mniej korzystnych dla Emitenta lub Podmiotu Zależnego niż warunki, jakie można by uzyskać w przypadku porównywalnej transakcji prowadzonej w tym samym czasie na warunkach rynkowych (z uwzględnieniem ewentualnej specyfiki takiej transakcji) z osobą inną niż taki podmiot oraz zawarcie takiej transakcji w sposób istotny wpłynie na zdolność Emitenta do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji; lub
- (v) Emitent lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny dokonał rozporządzenia gotówką pod tytułem darmym, z wyłączeniem:
 - (A) rozporządzenia w łącznej kwocie nie przekraczającej 500.000 PLN w danym Roku Finansowym; oraz
 - (B) rozporządzenia na rzecz jakiegokolwiek organizacji pożytku publicznego w łącznej kwocie nie przekraczającej 500.000 PLN w danym Roku Finansowym;
- (vi) Emitent dokonał w danym Roku Finansowym jakiegokolwiek płatności wynagrodzenia dla Wspólnika lub na jego zlecenie, w kwocie przekraczającej 500.000 PLN, przy czym nie wlicza się do tej kwoty płatności dopuszczalnych na podstawie paragrafu 11.1(i)(i)(A);
- (vii) Emitent lub jakiegokolwiek Podmiot Zależny nabył jakiegokolwiek Aktywa Wspólników;
- (viii) Kredyt Obrotowy:
 - (A) nie jest spłacony w całości przez okres co najmniej trzydziestu następujących po sobie Dni Roboczych co najmniej raz w każdym Roku Finansowym; lub
 - (B) stał się wymagalny przed ustalonym terminem wymagalności Kredytu Obrotowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty Kredytu Obrotowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia, dowolnie opisanego, chyba że, Kredyt Obrotowy został spłacony w terminie trzydziestu dni od jego wymagalności lub przypadek naruszenia powodujący jego wymagalność został naprawiony w odpowiednim okresie przeznaczonym na jego naprawienie, przewidzianym w dokumentacji Kredytu Obrotowego;
- (ix) Emitent nie będzie mógł dokonać jakichkolwiek płatności, rozporządzeń lub wypłat, dopuszczalnych na podstawie punktów (i)(A), (i)(B), (i)(D)III, (iii), (v), (vi) lub (vii), paragrafu 11.1(i), 11.1(o) i 11.1(p) (**Czynności**), jeśli:
 - (A) wystąpił i trwa Przypadek Naruszenia lub w wyniku dokonania danej Czynności nastąpi Przypadek Naruszenia; lub
 - (B) I. na dzień, w którym Emitent miałby dokonać danej Czynności wysokość któregośkolwiek ze Wskaźników Finansowych określona

w punkcie (e) definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego przekracza wysokość określoną w definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego; lub

- II. w wyniku dokonania takiej Czynności (tj. uwzględniając efekt takiej Czynności poprzez dokonanie obliczeń pro forma uwzględniających taką Czynność), wysokość któregośkolwiek ze Wskaźników Finansowych przekroczyłaby jego wysokość wskazaną w punkcie (e) definicji Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;

(j) Inne naruszenie

Emitent naruszył swoje zobowiązania, o których mowa w paragrafie 17 i takie naruszenie nie zostanie usunięte w terminie dziesięciu Dni Roboczych od skierowania do Emitenta przez Obligatariusza pisemnego żądania w tym zakresie.

(k) Niezgodność z prawem

- (i) Jakiegokolwiek istotne zobowiązanie Emitenta wynikające z Obligacji stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewiążące lub nieegzekwowalne.
- (ii) Jakiegokolwiek Zabezpieczenie ustanowione na zabezpieczenie Obligacji stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub nieegzekwowalne.
- (iii) Powołanie administratora jakiegokolwiek Zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji stanie się niezgodne z prawem, nieważne lub nieegzekwowalne.

(l) Zaprzestanie prowadzenia działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia swojej podstawowej działalności w całości lub w znacznej części.

(m) Nieprawdziwość oświadczeń

Jakakolwiek istotna informacja lub jakiegokolwiek oświadczenie złożone przez Emitenta w Materiałach Informacyjnych, które, w rozsądnej ocenie, mogło mieć istotny wpływ na podjęcie przez Obligatariusza decyzji o nabyciu Obligacji jest nieprawdziwe lub mylące w istotnym zakresie lub zostało pominięte.

(n) Zmiana kontroli

- (i) Wspólnik utraci kontrolę (w znaczeniu wskazanym w definicji Podmiotu Zależnego) nad Emitentem.
- (ii) Przypadek Naruszenia, o którym mowa w punkcie (i) nie nastąpi, jeżeli:
 - (A) udziały w kapitale zakładowym Emitenta zostaną sprzedane Inwestorowi Strategicznemu; lub
 - (B) akcje Emitenta (po jego przekształceniu w spółkę akcyjną) zostaną sprzedane w drodze oferty publicznej i:

- I. jeśli rozliczenie takiej oferty publicznej miało miejsce co najmniej 60 dni przed końcem kwartału - na ostatni dzień kwartału, w którym takie rozliczenie miało miejsce Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie nie wyższy niż 2,0x; lub
- II. jeśli rozliczenie takiej oferty publicznej miało miejsce mniej niż 60 dni przed końcem kwartału – na ostatni dzień kwartału następującego po kwartale, w którym takie rozliczenie miało miejsce Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie nie wyższy niż 2,0x.

W przypadku sprzedaży akcji Emitenta w drodze ofert publicznej i utraty kontroli przez Wspólnika poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej w każdym okresie wskazanym w Załączniku 1 Część 1 oraz w każdej dacie wskazanej w Załączniku 1 Część 2 ulegnie zmianie i będzie wynosił 2,0.

(o) Akwizycje

Emitent nabędzie inny podmiot, przedsiębiorstwo lub składnik majątkowy albo zawrze umowę spółki, umowę joint venture lub inną umowę o analogicznym skutku (**Umowy Akwizycji**), chyba, że spełnione są równocześnie następujące warunki:

- (i) aktywa są nabywane za cenę rynkową;
- (ii) Umowa Akwizycji dotyczy podmiotu prowadzącego działalność w takim samym sektorze co Emitent lub związanym z takim sektorem;
- (iii) w momencie zawierania takiej Umowy Akwizycji oraz w wyniku jej realizacji spełnione są warunki określone w paragrafie 11.1 (i) (ix);
- (iv) wynik z EBITDA podmiotu nabywanego, za okres ostatnich czterech kwartałów poprzedzających nabycie, jest dodatni.

(p) Łączenie

Emitent dokonał połączenia z innym podmiotem, chyba że spełnione są łącznie następujące warunki:

- (i) w momencie połączenia się z takim podmiotem oraz w wyniku takiego połączenia spełnione są warunki określone w paragrafie 11.1 (i) (ix);
- (ii) Emitent dostarczy Obligatariuszom potwierdzenie wystawione przez renomowaną kancelarię prawną, iż takie połączenie nie narusza postanowień niniejszych warunków emisji; oraz
- (iii) nowo powstały podmiot potwierdzi, niezwłocznie po połączeniu, że przejmuje wszystkie zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji.

(q) Nacjonalizacja

Jakiegokolwiek organ władzy publicznej przyjmie regulacje lub przeprowadzi postępowanie, którego skutkiem będzie zajęcie, nacjonalizacja, wywłaszczenie lub przymusowe przejęcie istotnej części udziałów Emitenta lub całości albo istotnej części jego przychodów lub aktywów, przy czym za istotne uznaje się odpowiednio udziały, przychody lub aktywa

stanowiące nie mniej niż 10 % ogólnej liczby wartości przychodów lub wartości aktywów, chyba że środki uzyskane w następstwie nacjonalizacji zostaną w całości przeznaczone na zaspokojenie praw Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 30 dni od daty otrzymania odszkodowania z tytułu dokonania zajęcia, nacjonalizacji, wywłaszczenia lub przymusowego przejęcia.

(r) Utrata podporządkowania

Jakakolwiek Pożyczka Podporządkowana udzielona Emitentowi utraci cechy wymienione w definicji Pożyczki Podporządkowanej, które świadczą o jej podporządkowaniu.

(s) Naruszenie wskaźnika finansowego

W Dacie Badania przypadającej 31 grudnia Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie wyższy niż poziom wskazany w Załączniku 1 Część 2 (Poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej).

(t) Brak naruszenia

Dokonanie przez Emitenta i Podmioty Zależne czynności w ramach restrukturyzacji grupy Emitenta w sposób określony w Załączniku 4 nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

11.2 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia, bez względu na to, czy Emitent ponosi za ten Przypadek Naruszenia odpowiedzialność, czy nie, każdy Obligatariusz może, po upływie 30 dni od wystąpienia Przypadku Naruszenia, doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza, pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej na wcześniejszy wykup Obligacji. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) wraz z żądaniem zobowiązany jest dostarczyć kopię należycie podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem zdarzenia, o którym mowa w paragrafie 11.1(a)- 11.1(s) powyżej. Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego zdarzenia do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy powyższej uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym: (i) wartość nominalna takich Obligacji powiększona o (ii) kwotę odsetek od takich Obligacji narosłych do dnia, w którym zostanie dokonana płatność, winna być zapłacona niezwłocznie bez dodatkowych działań lub formalności.

12. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

12.1 Jeżeli Emitent nie dokona w terminie płatności któregośkolwiek ze świadczeń wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.

12.2 W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.

13. OPCJA WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU OBLIGACJI NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZY

13.1 Jeżeli Emitent nie doprowadzi do zarejestrowania przez właściwe sądy rejonowe, w terminie trzech miesięcy od Dnia Emisji, Zabezpieczenia Obligacji wskazanego w propozycji nabycia Obligacji złożonych przez Emitenta w związku z emisją Obligacji, Obligatariuszom będzie przysługiwało prawo do zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

- 13.2 W celu wykonania prawa do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligatariusz, w terminie 21 Dni Roboczych od dnia upływu terminu, o którym mowa w paragrafie 13.1, złoży Emitentowi pisemne żądanie wykupu Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza, w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia żądania. Wykup Obligacji nastąpi przez zapłatę ich wartości nominalnej oraz odsetek naliczonych za okres od Dnia Emisji do dnia, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji.

14. FUNKCJE AGENTA

- 14.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Agent Emisji działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Emisji nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- 14.2 Agent Emisji nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- 14.3 Agent Emisji, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Emisji. Wykonywanie przez Agenta Emisji określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Emisji oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi, posiadania Obligacji, udzielania innego finansowania lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

15. ZAWIADOMIENIA

15.1 Zawiadomienia do Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, będą publikowane na stronie internetowej Emitenta www.wsip.pl/obligacje lub każdej innej, która ją zastąpi.

15.2 Zawiadomienia do Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy do Emitenta mogą być składane osobiście, listem poleconym, pocztą kurierską, faksem lub pocztą elektroniczną na poniższy adres:

Adres: Al. Jerozolimskie 96

00-807 Warszawa

Polska

Email: Michal_Seider@wsip.com.pl

Do wiadomości: Michał Seider

16. WSKAŹNIKI FINANSOWE I ZASADY OBLICZEŃ

16.1 Definicje Wskaźników Finansowych

- (a) **Wskaźnik Dźwigni Finansowej** oznacza na Datę Badania stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Netto do Rocznej EBITDA. W przypadku przeprowadzenia przez Grupę

akwizycji spółek w okresie krótszym niż 12 miesięcy od danego dnia bilansowego, wartość sumy zysku (straty) na działalności operacyjnej i amortyzacji zostanie ustalona w oparciu o sprawozdanie pro-forma za ostatnie 12 miesięcy.

- (b) **Wskaźnik Obsługi Odsetek** oznacza na Datę Badania stosunek Rocznej EBITDA do Skonsolidowanych Odsetek Netto.

16.2 Definicje używanych pojęć

Cash Flow Netto oznacza EBITDA za poprzedzający Rok Finansowy:

- (a) pomniejszoną o dokonane w poprzedzających Roku Finansowym wydatki inwestycyjne;
- (b) powiększoną o naliczone i zrealizowane przychody finansowe w poprzedzającym Roku Finansowym;
- (c) pomniejszoną o naliczone i wymagalne, poniesione w poprzedzającym Roku Finansowym koszty finansowe;
- (d) skorygowaną o wynik zmiany w kapitale obrotowym w poprzedzającym Roku Finansowym;
- (e) pomniejszoną o naliczone podatki w poprzedzającym Roku Finansowym;
- (f) powiększoną o otrzymane zwroty podatków w poprzedzającym Roku Finansowym; oraz
- (g) pomniejszoną o przymusową amortyzację określoną w punkcie 13 Suplementu.

Data Badania oznacza datę, w której Emitent lub Podmiot Zależny zaciąga Zadłużenie Finansowe lub dokonuje bądź planuje dokonanie Czynności lub 31 grudnia.

EBITDA oznacza, dla Odnosnego Okresu, skonsolidowany wynik z działalności operacyjnej Grupy wykazany w rachunku zysków i strat dla Odnosnego Okresu skorygowany przez dodanie amortyzacji oraz skorygowany o saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych dotyczących zbycia środków trwałych oraz saldo zdarzeń jednorazowych.

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

Odnosny Okres oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się:

- (a) w ostatnim dniu Roku Finansowego; lub
- (b) w dniu 30 czerwca danego Roku Finansowego.

Roczna EBITDA oznacza EBITDA za ostatnie cztery kwartały bezpośrednio poprzedzające daną Datę Badania, z zastrzeżeniem, że jeżeli Data Badania wypada w ostatnim dniu kwartału, to Roczna EBITDA będzie ustalana na podstawie ostatnich czterech kwartałów, w tym kwartału w którym występuje ta Data Badania.

Rok Finansowy oznacza każdy roczny okres kończący się 31 grudnia.

Skonsolidowane Odsetki Netto oznacza, za dany Odnosny Okres, sumę:

- (a) odsetek, prowizji od zaangażowania oraz innych prowizji od Zadłużenia Finansowego (z wyłączeniem Pożyczek Podporządkowanych oraz Kredytu Obrotowego), naliczonych w tym okresie (łącznie z odsetkową częścią rat za leasing kapitałowy); oraz
- (b) wynagrodzenia zapłaconego przez Grupę w tym okresie z tytułu dyskonta lub w inny sposób związany z dowolnym kredytem akceptacyjnym, dyskontem weksli, faktoringiem lub podobnym instrumentem;
- (c) pomniejszoną o kwotę odsetek otrzymanych przez Grupę.

Skonsolidowane Zadłużenie Netto oznacza, (bez podwójnego liczenia) w danym dniu, łączne Zadłużenie Finansowe Grupy (z wyjątkiem zadłużenia z tytułu Kredytu Obrotowego i Pożyczek Podporządkowanych), pomniejszone o Gotówkę. Na potrzeby obliczania Wskaźnika Dźwigni Finansowej na dzień 31 grudnia, w definicji Skonsolidowanego Zadłużenia Netto, uwzględnione będzie także zadłużenie z tytułu Kredytu Obrotowego na dzień 31 grudnia każdego roku.

Wskaźniki Finansowe oznaczają Wskaźnik Dźwigni Finansowej oraz Wskaźnik Obsługi Odsetek.

- 16.3 Jakiegokolwiek obliczenia Wskaźników Finansowych będą dokonywane w oparciu o ostatnie dostępne sprawozdania finansowe (odpowiednio – śródroczne lub roczne).
- 16.4 Z zastrzeżeniem definicji Skonsolidowanego Zadłużenia Netto zdanie drugie, przy obliczaniu Wskaźników Finansowych nie będą brane pod uwagę wymagalne płatności wynikające z Kredytu Obrotowego.
- 16.5 Wszelkie kwoty Zadłużenia Finansowego winny zostać uwzględnione jednokrotnie i żadne zobowiązania z tytułu jakiegokolwiek gwarancji, Zabezpieczenia bądź innej formy zabezpieczenia wspomnianego Zadłużenia Finansowego nie będą uwzględnione dwukrotnie.
- 16.6 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być przygotowane zgodnie z MSSF.
- 16.7 Na potrzeby niniejszych Warunków Emisji wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż PLN będą przeliczane na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego z dnia danego zdarzenia.

17. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- 17.1 Emitent do Dnia Końcowego Wykupu zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Powyższe sprawozdania wraz z opinią biegłego rewidenta udostępniane będą nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od końca danego roku kalendarzowego.
- 17.2 Ponadto Emitent do Dnia Końcowego Wykupu zobowiązany jest udostępniać Obligatariuszom:
 - (a) informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia;
 - (b) śródroczne skrócone skonsolidowane niezaudytowane sprawozdanie finansowe, nie później niż w ciągu trzech miesięcy od końca półrocza;
 - (c) za wyjątkiem informacji o zaciągnięciu Kredytu Obrotowego, informacje na temat zaciągnięcia nowego Zadłużenia Finansowego Grupy w terminie do dwóch Dni Roboczych od jego zaciągnięcia, chyba że wartość takiego nowego Zadłużenia Finansowego nie

przekracza 1.000.000 PLN, w którym to przypadku informacje na temat takiego Zadłużenia Finansowego Grupy zobowiązany jest udostępnić zgodnie z paragrafem 17.1 powyżej;

- (d) obliczenia Wskaźnika Dźwigni Finansowej dokonane na Dzień Badania przypadający 31 grudnia, nie później niż w dniu przekazania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z paragrafem 17.1;
- (e) jedynie dla celów informacyjnych - obliczenia Wskaźnika Dźwigni Finansowej na ostatni dzień każdego kwartału, przy czym informacja taka będzie udostępniana Obligatariuszom w siedzibie Emitenta oraz w siedzibie Agenta Emisji przy ulicy Żwirki i Wigury 31, Warszawa lub w innym miejscu w Warszawie wskazanym przez Emitenta pod warunkiem złożenia przez Obligatariusza pisemnego żądania udzielenia takiej informacji wraz ze świadectwem depozytowym potwierdzającym posiadanie Obligacji.

17.3 Dokumenty, o których mowa w paragrafie 17.2 (a) – (c) dostępne będą w siedzibie Agenta Emisji, w siedzibie Emitenta, za pośrednictwem Catalyst oraz publikowane na stronie internetowej Emitenta www.wsip.pl/obligacje lub każdej innej, która ją zastąpi.

17.4 W przypadku ustanowienia zabezpieczenia Obligacji Emitent zawiadomi niezwłocznie Obligatariuszy o ustanowieniu takiego zabezpieczenia i udostępni zmienione warunki emisji Obligacji.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

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

ZAŁĄCZNIK 1

POZIOM WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ

CZEŚĆ 1

Okres obowiązywania danego poziomu Wskaźnika Dźwigni Finansowej	Poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej
od Dnia Emisji do dnia 31 sierpnia 2013 r.	3,50
od dnia 1 września 2013 r. do dnia 31 sierpnia 2014 r.	3,25
od dnia 1 września 2014 r. do dnia 31 sierpnia 2015 r.	3,00
od dnia 1 września 2015 r. do dnia 31 sierpnia 2016 r.	2,75
od dnia 1 września 2016 r. do Dnia Końcowego Wykupu	2,50

CZEŚĆ 2

Data Badania	Poziom Wskaźnika Dźwigni Finansowej
31 grudnia 2012 r.	3,50
31 grudnia 2013 r.	3,25
31 grudnia 2014 r.	3,00
31 grudnia 2015 r.	2,75
31 grudnia 2016 r.	2,50

Powyższe poziomy Wskaźnika Dźwigni Finansowej należy czytać z uwzględnieniem postanowień paragrafu 11.1(n)(ii)(B).

ZAŁĄCZNIK 2

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi Suplement odnoszący się do Warunków Emisji obligacji emitowanych przez Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne sp. z o.o., spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Wyrażenia użyte w Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, których Suplement jest integralną częścią.

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Seria | [●] |
| 2. | Numery Obligacji | [●] |
| 3. | Wartość nominalna jednej Obligacji | 10.000 złotych, z zastrzeżeniem pomniejszenia wartości nominalnej Obligacji w wyniku wypłaty Rat Wykupu. |
| 4. | Liczba Obligacji | [●] |
| 5. | Łączna pierwotna wartość nominalna Obligacji | [●] złotych |
| 6. | Dzień Emisji | [●] |
| 7. | Dni Płatności Odsetek | 30 marca 2013, 30 września 2013, 30 marca 2014, 30 września 2014, 30 marca 2015, 30 września 2015, 30 marca 2016, 30 września 2016, 30 marca 2017, 25 września 2017 r. |
| 8. | Marża | 4,25 procent |
| 9. | Premia, w przypadku, gdy Emitent wykupi Obligacje przed Dniem Końcowego Wykupu zgodnie z par. 10.2, w Dniu Płatności Odsetek przypadającym: | |
| | (a) nie później niż 12 miesięcy po Dniu Emisji | 6,00 procent |
| | (b) nie później niż 18 miesięcy po Dniu Emisji | 5,25 procent |
| | (c) nie później niż 24 miesiące po Dniu Emisji | 4,50 procent |
| | (d) nie później niż 30 miesięcy po Dniu Emisji | 3,75 procent |
| | (e) nie później niż 36 miesięcy po Dniu Emisji | 3,00 procent |
| | (f) nie później niż 42 miesiące po Dniu Emisji | 2,25 procent |

(g)	nie później niż 48 miesięcy po Dniu Emisji	1,50 procent		
(h)	nie później niż 54 miesiące po Dniu Emisji	0,75 procent		
10.	Długość depozytu do ustalania Stopy Bazowej	sześć miesięcy		
11.	Dni Wykupu	30 września 2013		
		30 września 2014		
		30 września 2015		
		30 września 2016		
12.	Dzień Końcowego Wykupu	25 września 2017 r.		
13.	Raty Wykupu oraz Wartość Nominalna Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu			
		Dzień Wykupu	Rata Wykupu	Wartość Nominalna po dokonaniu płatności Raty Wykupu
		30 września 2013	8% pierwotnej Wartości Nominalnej	9.200
		30 września 2014	13% pierwotnej Wartości Nominalnej	7.900
		30 września 2015	17% pierwotnej Wartości Nominalnej	6.200
		30 września 2016	22% pierwotnej Wartości Nominalnej	4.000
		25 września 2017 r.	40% pierwotnej Wartości Nominalnej	0
14.	Agent Emisji	Bank Polska Kasa Opieki S.A.		
15.	Banki Referencyjne	Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank		

S.A., ING Bank Śląski S.A., Powszechna Kasa
Oszczędności Bank Polski S.A.

ZAŁĄCZNIK 3

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stosuje się do wszystkich obligacji emitowanych w ramach programu emisji obligacji Wydawnictwa Szkolnego i Pedagogicznego sp. z o.o. do kwoty 220.000.000 ustanowionego na podstawie uchwały zarządu Wydawnictwa Szkolnego i Pedagogicznego sp. z o.o. z dnia 5 września 2012 r., nr uchwały 22/12 oraz rady nadzorczej Emitenta z dnia 6 września 2012 r. (**Obligacje**) oraz do posiadaczy tych obligacji (**Obligatariusz**).
- (b) Na każdą 1 złotówkę wartości nominalnej Obligacji przypada jeden głos.
- (c) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Obligatariusza bądź Emitenta.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent lub Obligatariusz, zależnie od tego, który z nich zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Emitent publikuje zawiadomienie zgodnie z postanowieniami paragrafu 15.1 Warunków Emisji. Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na stronie internetowej (i) Emitenta lub na (ii) Catalyst, w zależności od tego który dzień nastąpił później.
- (d) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Obligatariusza, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w ogólnopolskiej gazecie, w pierwszej kolejności w „Rzeczpospolitej”, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Dzień publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Obligatariusz, który zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Nieotrzymanie przez Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Dniem Zwołania Zgromadzenia a dniem Zgromadzenia Obligatariuszy, zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Postanowienia paragrafu (e) stosuje się odpowiednio w przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy, o której mowa w paragrafie 3(b).
- (g) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze posiadający Obligacje na koniec drugiego Dnia Roboczego przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy. Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna przedstawić imienne świadectwo depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy oraz

powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydany nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, 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 powinny być udzielone na piśmie przez osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.

- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie zarządu Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, administrator zastawu oraz doradcy finansowi lub prawni administratora zastawu. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedania w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (i) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu; oraz
 - (ii) zabierania głosu.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez osobę, która zwołała Zgromadzenia Obligatariuszy, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli osoba taka nie została wyznaczona, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona.
- (b) Przewodniczący podejmuje decyzję, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, w sprawie zarządzenia przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku, jeśli z wnioskiem o zarządzenie przerwy występują Obligatariusze reprezentujący ponad 50% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przewodniczący zobowiązany jest zarządzić przerwę zgodnie z takim wnioskiem. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- (c) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;

- (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
- (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
- (viii) liczenie oddanych głosów;
- (ix) sporządzenie i podpisanie listy obecności,

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

- (d) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sporządzić 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 podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (e) 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. Emitent może zabierać głos poza kolejnością.
- (f) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. 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.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały bez względu na liczbę głosów reprezentowanych na tym Zgromadzeniu.
- (c) Uchwały zapadają większością $\frac{2}{3}$ głosów wszystkich Obligatariuszy, niezależnie od tego czy uczestniczą w Zgromadzeniu Obligatariuszy czy nie.
- (d) Głosowania są tajne, chyba że Obligatariusze reprezentujący 100% głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy zgodzą się na głosowanie jawne (przez podniesienie ręki). Jeżeli jedna osoba reprezentuje więcej niż jednego Obligatariusza wskazuje ona wyraźnie za kogo i jak głosuje.
- (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, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.

- (f) Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia Zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy pokrywa Emitent.
- (b) Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.

ZAŁĄCZNIK 4

PLANOWANA RESTRUKTURYZACJA

1. Struktura grupy Emitenta (w części, która będzie objęta planowaną restrukturyzacją) przedstawia się następująco:
 - (a) Advent Libri (Lux) Holding & Cy S.C.A. (będąca spółką-babką dla Emitenta) jest właścicielem 100% udziałów w Advent Libri (Luxembourg) Finance Sarl oraz Advent Libri (Lux) Sarl (będącej spółką-matką dla Emitenta);
 - (b) z kolei Advent Libri (Lux) Sarl jest właścicielem 100% udziałów Emitenta.
2. Restrukturyzacja finansowania grupowego zakłada wniesienie udziałów w Advent Libri (Luxembourg) Finance Sarl (będącej spółką wobec, której Emitent posiada dług z tytułu finansowania grupowego; dalej: „**LuxFinCo**”) do Emitenta. W wyniku restrukturyzacji Emitent stanie 100% właścicielem LuxFinCo. Powyższe zostanie osiągnięte w drodze następujących dwóch kroków:
 - (a) Krok 1: Wniesienie przez Advent Libri (Lux) Holding & Cy S.C.A. (będącej spółką-babką dla Emitenta) 100% posiadanych udziałów w LuxFinCo do Advent Libri (Lux) Sarl (będącej spółką-matką dla Emitenta).

Krok ten pozostaje bez wpływu na warunki finansowania grupowego oraz jego podporządkowanie. Z punktu widzenia Emitenta nastąpi jedynie zmiana w strukturze własnościowej grupy, jednak bez wpływu na bezpośrednią strukturę właścicielską samego Emitenta (tj. nadal 100% udziałowcem Emitenta będzie wyłącznie Advent Libri (Lux) Sarl).
 - (b) Krok 2: Wniesienie przez Advent Libri (Lux) Sarl (będącej spółką-matką dla Emitenta) 100% posiadanych udziałów (uzyskanych w wyniku Kroku 1, o którym mowa powyżej) w LuxFinCo do Emitenta.
3. Uzyskanie 100% kontroli nad LuxFinCo pozwoli Emitentowi, w praktyce, na zmniejszenie ewentualnych dodatkowych kosztów obsługi długu Emitenta wobec LuxFinCo dzięki możliwości zastosowania zwolnienia z poboru i zapłaty podatku u źródła na odsetkach podlegających kapitalizacji na tym finansowaniu (przedmiotowe zwolnienie wynika wprost z postanowień dyrektywy europejskiej oraz przepisów polskiej ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).
4. W wyniku restrukturyzacji nastąpi jedynie zmiana struktury właścicielskiej w stosunku do LuxFinCo, natomiast warunki i podporządkowanie finansowania grupowego nie ulegnie żadnej zmianie. Przedmiotowa restrukturyzacja, w ocenie Emitenta, nie wpłynie również na wskaźniki finansowe Emitenta.
5. Zgoda Obligatariuszy na restrukturyzację zostaje wyrażona z zastrzeżeniem, że:
 - (a) Advent Libri (Lux) Sarl podpisze z Administratorem Zastawu Obligatariuszy, Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. umowę zobowiązującą do ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta i ustawi zastawy na rzecz tych podmiotów na podwyższonym kapitale zakładowym w terminie dwóch miesięcy od uprawomocnienia się wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta; oraz

- (b) LuxFinCo, Advent Libri (Lux) Holding & Cy S.C.A., Administrator Zastawu Obligatariuszy, Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz Bank Handlowy w Warszawie S.A. podpiszą umowę na podstawie której LuxFinCo zobowiąże się, iż nie spłaci jakiegokolwiek części swojego długu w stosunku do Advent Libri (Lux) Holding & Cy S.C.A., a Advent Libri (Lux) Holding & Cy S.C.A. zobowiąże się, że nie będzie żądał spłaty jakiegokolwiek części tego długu, dopóki Emitent nie spłaci całości wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz całości wierzytelności Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank DnB Nord Polska S.A. oraz Banku Handlowego w Warszawie S.A. wynikających z kredytów udzielonych Emitentowi.
6. Przeprowadzenie restrukturyzacji i niewywiązanie się z zobowiązań określonych w punktach 5(a) lub 5(b) powyżej, będzie stanowiło Przypadek Naruszenia Warunków Emisji Obligacji.