

WARSZAWA, 25 KWIETNIA 2019 ROKU

**PROTOKÓŁ
ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY
ARCTIC PAPER S.A.,
KTÓRZY PRZYSTĄPILI DO UMOWY POMIĘDZY WIERZYCIELAMI**

Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych w dniu 30 września 2016 roku ("**Obligacje**") przez Arctic Paper S.A. z siedzibą w Poznaniu ("**Emitent**"), którzy przystąpili do umowy pomiędzy wierzycielami z dnia 9 września 2016 roku ("**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**") zawartej między innymi pomiędzy Emitentem, Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Munkedals AB, Santander Bank Polska S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (ang. *Meeting of Senior Secured Bondholders*) ("**Zgromadzenie**") otworzyła Pani Inga Karoń – pełnomocnik umocowany na podstawie pełnomocnictwa z dnia 24 kwietnia 2019 roku do działania w imieniu Pana Michała Jarczyńskiego - Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A., który oświadczył, że na dzień 25 kwietnia 2019 roku na godz. 13:00 zostało zwołane przez Zarząd Emitenta do siedziby Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce Zgromadzenie, z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie obrad Zgromadzenia;
2. Wybór przewodniczącego Zgromadzenia;
3. Sporządzenie listy obecności;
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i zdolności Zgromadzenia do podejmowania uchwał;
5. Udzielenie głosu uczestnikom Zgromadzenia w sprawie podejmowanych uchwał;
6. Zatwierdzenie porządku obrad Zgromadzenia;
7. Głosowanie przez Zgromadzenie nad uchwałą w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie zmian do Umowy Kredytów;
8. Zamknięcie obrad Zgromadzenia.

Ad 2 porządku obrad:

Otwierający Zgromadzenie zaproponował wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.

**Uchwała nr 1
Zgromadzenia obligatariuszy, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami
z dnia 25 kwietnia 2019 roku**

w sprawie: wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia.

§ 1

Działając na podstawie art. 59 ust. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**") w zw. z punktem 20.5 (b) Umowy Pomiędzy Wierzycielami Zgromadzenie wybiera na Przewodniczącego adw. Grzegorza Abrama, pełnomocnika Haitong Bank, S.A. Oddział w Polsce.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Otwierający Zgromadzenie stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 50858 ważnych głosów z 50858 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 50858 głosy za, brak głosów przeciw oraz brak głosów wstrzymujących się od głosowania, co oznacza, że uchwała została podjęta większością 100% ważnie podjętych głosów, wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Ad 3 i 4 porządku obrad:

Adw. Grzegorza Abram, pełnomocnik Haitong Bank, S.A. Oddział w Polsce, wybór na Przewodniczącego Zgromadzenia przyjął i stwierdził, że Zgromadzenie zostało zwołane w sposób prawidłowy, zgodnie z art. 50 ust. 1 pkt 3) Ustawy o Obligacjach w zw. z punktem 20.5 (b) Umowy Pomiędzy Wierzycielami, poprzez ogłoszenie opublikowane w dniu 3 kwietnia 2019 roku na stronie internetowej Emitenta, zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i wyłożył do wglądu podczas Zgromadzenia.

Przewodniczący Zgromadzenia oświadcza, że na Zgromadzeniu reprezentowanych jest 89,17% obligacji mających prawo do uczestniczenia w zgromadzeniu, uprawnionych do 50858 głosów, w związku z czym jest ono zdolne do podejmowania wiążących uchwał.

Ad 5 porządku obrad:

Następnie Przewodniczący Zgromadzenia udzielił głosu uczestnikom Zgromadzenia w sprawie podejmowanych uchwał.

Ad 6 porządku obrad:

Przewodniczący Zgromadzenia przedstawił porządek obrad ogłoszony w dniu 3 kwietnia 2019 roku na stronie internetowej Emitenta.

Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował powzięcie następującej uchwały:

Uchwała nr 2

Zgromadzenia obligatariuszy, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami z dnia 25 kwietnia 2019 roku

w sprawie: zatwierdzenia porządku obrad Zgromadzenia.

§ 1

Zgromadzenie przyjmuje porządek obrad zgodny z ogłoszeniem, które okazało się w dniu w dniu 3 kwietnia 2019 roku na stronie internetowej Emitenta, w brzmieniu:

1. Otwarcie obrad Zgromadzenia;
2. Wybór przewodniczącego Zgromadzenia;
3. Sporządzenie listy obecności;
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i zdolności Zgromadzenia do podejmowania uchwał;
5. Udzielenie głosu uczestnikom Zgromadzenia w sprawie podejmowanych uchwał;
6. Zatwierdzenie porządku obrad Zgromadzenia;
7. Głosowanie przez Zgromadzenie nad uchwałą w sprawie wyrażenia zgody na wprowadzenie zmian do Umowy Kredytów;
8. Zamknięcie obrad Zgromadzenia.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 50858 ważnych głosów z 50858 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 50858 głosy za, brak głosów przeciw oraz brak głosów wstrzymujących się od głosowania, co oznacza, że uchwała została podjęta większością 100% ważnie podjętych głosów, wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Ad 7 porządku obrad:

Przewodniczący Zgromadzenia zaproponował powzięcie następującej uchwały:

Uchwała nr 3 Zgromadzenia obligatariuszy, którzy przystąpili do Umowy Pomiędzy Wierzycielami z dnia 25 kwietnia 2019 roku

w sprawie: wyrażenia zgody na wprowadzenie zmian do Umowy Kredytów

Terminy zdefiniowane w umowie pomiędzy wierzycielami z dnia 9 września 2016 roku ("**Umowa Pomiędzy Wierzycielami**") zawartej między innymi pomiędzy Emitentem, Arctic Paper Kostrzyn S.A., Arctic Paper Grycksbo AB, Arctic Paper Munkedals AB, Santander Bank Polska S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce ("**Agent Obligatariuszy ICA**") zachowują swoje znaczenie w niniejszej uchwale, o ile nie wskazano inaczej.

§ 1

Zgromadzenie niniejszym zgodnie z punktem 3.2(f)(iv) Umowy Pomiędzy Wierzycielami, wyraża zgodę na zmianę postanowień umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku (z późniejszymi zmianami) zawartej pomiędzy, między innymi, Emitentem jako kredytobiorcą, Santander Bank Polska S.A. jako agentem kredytu oraz agentem zabezpieczenia, Santander Bank Polska S.A., BNP Paribas Bank Polska S.A., Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju jako kredytodawcami ("**Umowa Kredytów**"), która to zmiana będzie polegała na:

- a) zastąpieniu dotychczasowego brzmienia definicji "Finance Lease" ("*Leasing Finansowy*") zamieszczonej w punkcie 22.1 Umowy Kredytów, następującym brzmieniem:

*"**Finance Lease**" means any lease or hire purchase contract, a liability under which would, in accordance with the Accounting Principles, be treated as a balance sheet liability (other than a lease (including any perpetual usufruct right to real property (prawo użytkowania wieczystego) converted by operation law into an ownership right to real property and any connected conversion fee (opłata przekształceniowa) payable in connection with such conversion) or hire purchase contract which would, in accordance with the Accounting Principles in force prior to 1 January 2019, have been treated as an operating lease)."*

*"**Leasing Finansowy**" oznacza każdą umowę leasingu lub sprzedaży ratalnej, zobowiązanie z której, zgodnie z Zasadami Rachunkowości, byłoby traktowane jako zobowiązanie bilansowe (inne niż umowa leasingu (w tym obejmujące prawo użytkowania wieczystego przekształcone z mocy prawa w prawo własności nieruchomości oraz powiązaną opłatę przekształceniową płatną w związku z takim przekształceniem) lub umowa sprzedaży ratalnej, która zgodnie z Zasadami Rachunkowości obowiązującymi przed dniem 1 stycznia 2019 r., byłaby traktowana jako leasing operacyjny)."*

- b) modyfikacji definicji "Total Net Debt" (*Dług Netto*) zamieszczonej w punkcie 22.1 Umowy Kredytów, w ten sposób, że po literze (c) zostanie dodany nowy punkt (d), w związku z czym dotychczasowy punkt (d) zostanie oznaczony literą (e), a definicja otrzyma następujące brzmienie:

*"**Total Net Debt**" means, at any time, the aggregate amount of all obligations of members of the Pro Forma Group for or in respect of Borrowings at that time but:*

- (a) ***excluding** any such obligations to any other member of the Pro Forma Group;*
- (b) ***excluding** any obligations under the Repayable Existing Shareholder Loan;*
- (c) ***excluding** any obligations towards PRI and obligations towards Nemus Holding AB under the Nemus Guarantee Agreement;*
- (d) ***excluding** any conversion fee payable towards the relevant Polish state authority under a conversion payment (opłata przekształceniowa) payable in connection with a conversion of a perpetual usufruct right to real property (prawo użytkowania wieczystego) into an ownership right to real property by operation of law*

- (e) **including**, in the case of Finance Leases only, their capitalised value; and
- (f) **deducting** the aggregate amount of Cash and Cash Equivalent Investments held by any members of the Pro Forma Group at that time,

and so that no amount shall be included or excluded more than once."

"Dług Netto" oznacza, w dowolnym czasie, łączną kwotę wszystkich zobowiązań członków Grupy Kapitałowej Pro Forma z tytułu lub w odniesieniu do Długu w danym czasie, jednak:

- (a) z **wyłączeniem** wszelkich zobowiązań wobec innych członków Grupy Kapitałowej Pro Forma;
- (b) z **wyłączeniem** wszelkich zobowiązań z tytułu Istniejącej Pożyczki Wspólnika Podlegającej Spłacie;
- (c) z **wyłączeniem** wszelkich zobowiązań wobec PRI i zobowiązań wobec Nemus Holding AB z tytułu Umowy Gwarancyjnej Nemus;
- (d) z **wyłączeniem** opłaty przekształceniowej płatnej na rzecz odpowiedniego polskiego organu państwowego w ramach płatności opłaty przekształceniowej płatnej w związku z przekształceniem prawa użytkowania wieczystego w prawo własności nieruchomości z mocy prawa;
- (e) **uwzględniając**, wyłącznie w przypadku umów Leasingów Finansowych, ich skapitalizowaną wartość; oraz
- (f) **po odjęciu** łącznej kwoty Środków Pieniężnych i Inwestycji Równoważnych Środkom Pieniężnym, znajdujących się w posiadaniu członków Grupy Kapitałowej Pro Forma w danym czasie,

przy czym żadna kwota nie będzie włączona ani wyłączona więcej niż jeden raz."

- c) zastąpieniu dotychczasowego brzmienia definicji "EBITDA" zamieszczonej w punkcie 22.1 Umowy Kredytów, następującym brzmieniem:

"EBITDA" means, in respect of any Relevant Period, the consolidated net operating profit or loss of the Pro Forma Group after adding back any amount attributable to the amortisation, depreciation or impairment of assets of members of the Pro Forma Group (and taking no account of the reversal of any previous impairment charge made in that Relevant Period), but in any case excluding the impact of the accounting principles arising from IFRS 16."

"EBITDA" oznacza w odniesieniu do każdego Odpowiedniego Okresu skonsolidowany operacyjny zysk lub stratę netto Grupy Kapitałowej Pro Forma po ponownym dodaniu wszelkich kwot przyporządkowanych do amortyzacji lub utraty wartości aktywów członków Grupy Kapitałowej Pro Forma (bez uwzględniania odwrócenia jakiegokolwiek wcześniejszego odpisu aktualizacyjnego z tytułu trwałej utraty wartości dokonanego w tym

Odpowiednim Okresie), ale w każdym przypadku z wyłączeniem wpływu zasad rachunkowości wynikających z MSSF 16."

- d) zastąpieniu dotychczasowego brzmienia punktu 22.3 Umowy Kredytów, następującym brzmieniem:

"22.3 The financial covenants set out in Clause 22.2 (Financial condition) shall be calculated in accordance with the Accounting Principles (but in any case excluding the impact of the accounting principles arising from IFRS 16) and tested by reference to each of the Pro Forma Annual Financial Statements, Pro Forma Half Yearly Financial Statements and Pro Forma Quarterly Financial Statements and/or each Compliance Certificate delivered pursuant to Clause 21.2 (Provision and contents of Compliance Certificate) and shall be tested:

- (i) in relation to the Leverage and the Cashflow Cover quarterly, on 31 March, 30 June, 30 September and 31 December, except for the first testing of the Leverage and the Cashflow Cover that will take place on 31 December 2016; and*
- (ii) in relation to Capital Expenditure covenant, annually, on 31 December."*

"22.3 Zobowiązania finansowe określone w Punkcie 22.2 (Warunek finansowy) będą obliczane zgodnie z Zasadami Rachunkowości (ale w każdym przypadku z wyłączeniem wpływu zasad rachunkowości wynikających z MSSF 16) i weryfikowane poprzez odniesienie do Roczego Sprawozdania Finansowego Pro Forma, Półrocznego Sprawozdania Finansowego Pro Forma i Kwartalnego Sprawozdania Finansowego Pro Forma lub każdego Zaświadczenia o Zgodności dostarczonego zgodnie z Punktem 21.2 (Dostarczenie i treść Zaświadczenia o Zgodności) i będą weryfikowane:

- (i) w odniesieniu do Pokrycia Przepływów Pieniężnych i Lewarowania kwartalnie, w dniach 31 marca, 30 czerwca, 30 września i 31 grudnia, z wyjątkiem pierwszej weryfikacji Pokrycia Przepływów Pieniężnych i Lewarowania, która nastąpi w dniu 31 grudnia 2016 r.; oraz*
- (ii) w odniesieniu do zobowiązania dotyczącego Wydatków Kapitałowych, w każdym roku w dniu 31 grudnia."*

§ 2

W związku ze zgodami udzielonymi na podstawie niniejszej uchwały, Obligatariusze upoważniają Agenta Obligatariuszy ICA do podpisania w imieniu i na rzecz Obligatariuszy wszelkich dokumentów wymaganych lub niezbędnych w związku ze zmianą definicji "Finance Lease" (*Leasing Finansowy*), "Total Net Debt" (*Dług Netto*) oraz "EBITDA", jak również w związku ze zmianą punktu 22.3 w Umowie Kredytów, w tym między innymi (o ile okażą się konieczne), zmian do Umowy Kredytów, zmian do Umowy Pomędzy Wierzycielami oraz zmian do dokumentów

zabezpieczeń dotyczących Zabezpieczenia Długu Równoległego (zgodnie z definicjami tych terminów w warunkach emisji Obligacji).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 50858 ważnych głosów z 50858 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 35858 głosy za, 15000 głosów przeciw oraz brak głosów wstrzymujących się od głosowania, co oznacza, że uchwała została podjęta większością 70,51% ważnie podjętych głosów, wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Ad 8 porządku obrad:

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął obrady Zgromadzenia.

Do protokołu załączono listę obecności.

[właściwy podpis na oryginale protokołu]

podpis Przewodniczącego Zgromadzenia

[właściwy podpis na oryginale protokołu]

podpis osoby sporządzającej protokół

Załączniki do protokołu:

Lista obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia.