

WARSZAWA, 25 KWIETNIA 2019 ROKU

**PROTOKÓŁ
ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY OBLIGACJI SERII A
ARCTIC PAPER S.A.,
KTÓRE SIĘ ODBYŁO W DNIU 25 KWIETNIA 2019 ROKU**

Zgromadzenie Obligatariuszy 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. z siedzibą w Poznaniu ("**Emitent**"), który oświadczył, że na dzień 25 kwietnia 2019 roku na godz. 12:00 zostało zwołane przez Zarząd Emitenta do siedziby Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych na podstawie warunków emisji z dnia 30 września 2016 roku ("**Warunki Emisji**") przez Emitenta ("**Obligacje**") ("**Zgromadzenie Obligatariuszy**"), z następującym porządkiem obrad:

1. Otwarcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;
2. Wybór przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy;
3. Sporządzenie listy obecności;
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;
5. Udzielenie głosu uczestnikom Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie podejmowanych uchwał;
6. Zatwierdzenie porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;
7. Głosowanie przez Zgromadzenie Obligatariuszy nad uchwałą w sprawie zmiany Warunków Emisji m.in. w zakresie dostosowania ich terminologii do postanowień umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku;
8. Zamknięcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

Ad 2 porządku obrad:

Otwierający Zgromadzenie Obligatariuszy zaproponował wybór Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

**Uchwała nr 1
Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych w dniu 30 września 2016
roku przez Arctic Paper S.A.**

**z siedzibą w Poznaniu
z dnia 25 kwietnia 2019 roku**

w sprawie: wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 1

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

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Otwierający Zgromadzenie Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 71358 ważnych głosów z 71358 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 71358 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 Obligatariuszy przyjął i stwierdził, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane w sposób prawidłowy zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach, 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 Obligatariuszy.

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy oświadcza, że na Zgromadzeniu Obligatariuszy reprezentowanych jest 64,86% obligacji mających prawo do uczestniczenia w zgromadzeniu, uprawnionych do 71358 głosów, w związku z czym jest ono zdolne do podejmowania wiążących uchwał.

Ad 5 porządku obrad:

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

Ad 6 porządku obrad:

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

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy zaproponował powzięcie następującej uchwały:

**Uchwała nr 2
Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych w dniu 30 września 2016
roku przez Arctic Paper S.A.**

**z siedzibą w Poznaniu
z dnia 25 kwietnia 2019 roku**

w sprawie: zatwierdzenia porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 1

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

1. Otwarcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;
2. Wybór przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy;
3. Sporządzenie listy obecności;
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał;
5. Udzielenie głosu uczestnikom Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie podejmowanych uchwał;
6. Zatwierdzenie porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy;
7. Głosowanie przez Zgromadzenie Obligatariuszy nad uchwałą w sprawie zmiany Warunków Emisji m.in. w zakresie dostosowania ich terminologii do postanowień umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku;
8. Zamknięcie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 71358 ważnych głosów z 71358 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 71358 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 Obligatariuszy zaproponował powzięcie następującej uchwały:

**Uchwała nr 3
Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii A wyemitowanych w dniu 30 września 2016
roku przez Arctic Paper S.A.**

**z siedzibą w Poznaniu
z dnia 25 kwietnia 2019 roku**

w sprawie: zmiany Warunków Emisji m.in. w zakresie dostosowania ich terminologii do postanowień umowy kredytów z dnia 9 września 2016 roku

Terminy zdefiniowane w Warunkach Emisji zachowują swoje znaczenie w niniejszej uchwale oraz załącznikach do niniejszej uchwały, o ile nie wskazano inaczej.

§ 1

Zgromadzenie Obligatariuszy, zgodnie z punktem 16.1.7 Warunków Emisji w związku z art. 49 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, postanawia dokonać zmiany Warunków Emisji w ten sposób, że:

1. punkt 1.1.15 (definicja "**Dług Netto**") Warunków Emisji otrzymuje nowe następujące brzmienie:

*" 1.1.15 "**Dług Netto**" oznacza, w dowolnym czasie, łączną kwotę wszystkich zobowiązań członka 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, w przypadku umów Leasingu Finansowego, ich skapitalizowanej wartości;*
- (e) *po odjęciu łącznej kwoty Środków Pieniężnych i Inwestycji Równoważnych Środkom Pieniężnym, znajdujących się w posiadaniu członków Grupy Kapitałowej Pro Forma w danym czasie, oraz*
- (f) *z **wylączeniem** opłaty przekształceniowej płatnej na rzecz odpowiedniego polskiego organu państwowego w ramach opłaty przekształceniowej płatnej w związku z przekształceniem prawa użytkowania wieczystego w prawo własności nieruchomości z mocy prawa.*

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

2. punkt 1.1.22 (definicja "**Dozwolone Zadłużenie Finansowe**") Warunków Emisji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

*"1.1.22 "**Dozwolone Zadłużenie Finansowe**" oznacza Zadłużenie Finansowe:*

- (a) *wynikające z jakiegokolwiek dokumentu finansowania podpisanego w związku z dokumentami Programu, w tym z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu;*
- (b) *wynikające z jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Podlegającego Spłacie, do chwili jego spłaty (z tym, że w przypadku Istniejącego Faktoringu Podlegającego Spłacie, jego saldo zostanie pomniejszone o Nowy Faktoring Bez Prawa Regresu);*
- (c) *wynikające z jakiegokolwiek dokumentu finansowania podpisanego w związku z Umową Kredytów;*
- (d) *wynikające z umów Istniejącej Pożyczki Wspólnika Podlegającej Spłacie, w brzmieniu z Daty Emisji (włącznie z narośłymi i skapitalizowanymi odsetkami), aż do chwili jej spłaty;*
- (e) *wynikające z umowy Utrzymanej Istniejącej Pożyczki Wspólnika, w brzmieniu z Daty Emisji (włącznie z narośłymi i skapitalizowanymi odsetkami) do dnia 31 sierpnia 2017 r.;*
- (f) *które stanowi istniejące Zadłużenie Finansowe (poza zadłużeniem, o którym mowa w podpunktach od (b) do (e) powyżej), wymienione w Załączniku 5 (Zadłużenie Finansowe Istniejące Przed Datą Emisji);*
- (g) *zaciągnięte przez Emitenta lub Poręczyciela od odpowiednio Emitenta lub innego Poręczyciela;*
- (h) *zaciągnięte przez członka Grupy Kapitałowej Pro Forma (nie będącego Emitentem lub Poręczycielem) od innego członka Grupy Kapitałowej Pro Forma (nie będącego Emitentem lub Poręczycielem);*
- (i) *wynikające z porozumień dotyczących cash pooling, stosowanych przez Grupę Kapitałową Pro Forma wobec Kredytodawców w celu zarządzania jej zasobami pieniężnymi, które jest zawierane na warunkach rynkowych w formie cash pooling u niezręczystego;*
- (j) *wynikające z transakcji hedgingowych dotyczących stóp procentowych, towarowych transakcji hedgingowych dotyczących cen energii elektrycznej, masy celulozowej lub uprawnień do emisji bądź kursów wymiany walut typu spot lub z dostawą terminową, zawartej w związku z ochroną przed wahaniami stóp procentowych, cen energii lub masy celulozowej, uprawnień do emisji lub kursów*

walutowych w przypadku, gdy takie ryzyko związane ze stopami procentowymi wynika z zadłużenia finansowego istniejącego w danym czasie, a w przypadku cen energii lub masy celulozowej, uprawnień do emisji lub kursów wymiany walut – w przypadku, gdy to ryzyko wynika ze zwykłego trybu działalności, jednak z wyłączeniem transakcji towarowej na instrumentach pochodnych odnoszącej się do cen energii, masy celulozowej lub uprawnień do emisji oraz transakcji wymiany walut dla celów inwestycyjnych lub spekulacyjnych;

- (k) wynikające z Dozwolonej Pożyczki lub Dozwolonego Poręczenia lub też Transakcji Skarbowych zawartych w celu innym niż spekulacyjny w zwykłym toku działalności, Transakcji Hedgingowych lub transakcji hedgingowych dotyczących stóp procentowych Kredytów;
- (l) w zakresie objętym akredytywą, gwarancją lub rekompensatą udzieloną w ramach kredytu dodatkowego (ancillary facility) udostępnionego na podstawie Umowy Kredytów;
- (m) wynikające z Nowego Faktoringu Bez Prawa Regresu, do kwoty 35.000.000 PLN (lub równowartości w innej walucie);
- (n) wobec PRI lub w stosunku do Nemus Holding AB na podstawie Umowy Gwarancyjnej Nemus;
- (o) wynikające z istniejących i przyszłych umów leasingu finansowego lub kapitałowego dotyczących maszyn, pojazdów, urządzeń, sprzętu, komputerów lub innych aktywów operacyjnych wykorzystywanych przez członków Grupy Kapitałowej Pro Forma w zwykłym trybie działalności (włącznie z leasingiem operacyjnym, jeżeli jest traktowany jako leasing finansowy lub kapitałowy zgodnie z IFRS obowiązującymi przed 1 stycznia 2019 r.), z **zastrzeżeniem**, że łączna wartość kapitałowa wszystkich takich przedmiotów w leasingu na podstawie niespłaconych umów leasingu członków Grupy Kapitałowej Pro Forma nie przekracza kwoty 35.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innej walucie) w dowolnym czasie;
- (p) wynikające z poręczenia udzielonego przez Arctic Paper Munkedals AB na rzecz Kalltorp Kraft AB do kwoty 3.000.000 SEK (koron szwedzkich);
- (q) wynikające z czterech poręczeń udzielonych przez Bank Polska Kasa Opieki S.A. oraz UniCredit S.P.A. w imieniu Arctic Paper Kostrzyn S.A. na rzecz włoskich organów celnych do kwoty 164.353,38 EUR, 137.088,41 EUR, 138.622,50 EUR oraz 157.593,04 EUR w związku z zobowiązaniem z tytułu zwrotu podatku VAT;

- (r) *które jest podporządkowane zgodnie z Umową Pomiędzy Wierzycielami;*
- (s) *które nie jest dozwolone na podstawie podpunktów (a) – (r) powyżej, a którego kwota główna pozostająca do spłaty nie przekracza w żadnym czasie kwoty 5.000.000 EUR (lub jej równowartości) łącznie dla Grupy Kapitałowej Pro Forma; lub*
- (t) *niezależnie od punktów (a) do (s) powyżej, inne Zadłużenie Finansowe, co do którego Emitent w dobrej wierze oświadczy w oparciu o stan faktyczny, że jest dozwolone na podstawie Umowy Kredytów, z tym zastrzeżeniem, że nie jest to Zadłużenie Finansowe, którego zaciągnięcie (np. poprzez ustanowienie jego Zabezpieczeń lub naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA, obliczanego zgodnie z punktem 11 (Wskaźniki Finansowe) Warunków Emisji) spowoduje lub spowodowałoby (gdyby wskaźnik Dług Netto/EBITDA był obliczany na dzień zaciągnięcia takiego Zadłużenia Finansowego, przed terminem obliczania tego wskaźnika wskazanym w punkcie 11 (Wskaźniki Finansowe) Warunków Emisji) wystąpienie Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu."*

3. punkt 1.1.30 (definicja "**EBITDA**") Warunków Emisji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

*1.1.30 "**EBITDA**" oznacza, w odniesieniu do dowolnego 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 utraty wartości dokonanego w tym Odpowiednim Okresie), ale w każdym przypadku z wyłączeniem wpływu zasad rachunkowości wynikających z IFRS 16."*

4. dodaje się definicję "**Leasing Finansowy**" w poniższym w brzmieniu w punkcie 1.1.45 Warunków Emisji, w związku z czym punkt Warunków Emisji zawierający definicję "**Materiały Przechowywane**" otrzymuje numer 1.1.46, a następujące po nim punkty otrzymują numery od 1.1.47 do 1.1.96;

*"1.1.45 "**Leasing Finansowy**" oznacza każdą umowę leasingu lub sprzedaży ratalnej, zobowiązanie z której, zgodnie z IFRS, 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 IFRS obowiązującymi przed dniem 1 stycznia 2019 r., byłaby traktowana jako leasing operacyjny."*

5. punkt 1.1.51 Warunków Emisji, a punkt 1.1.52 Warunków Emisji zgodnie z nową numeracją (definicja "**Oplaty Finansowe Netto**") otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

"1.1.52 "Oplaty Finansowe Netto" oznaczają, dla każdego Odpowiedniego Okresu, łączną kwotę narosłych odsetek, prowizji, opłat, rabatów, opłat z tytułu wcześniejszej spłaty, marż lub obciążeń oraz innych płatności finansowych z tytułu Długu, zapłaconych lub płatnych przez dowolnego członka Grupy Kapitałowej Pro Forma (obliczonych na zasadzie skonsolidowanej pro forma), wyrażonych w gotówce lub skapitalizowanych w odniesieniu do tego Odpowiedniego Okresu:

- (a) z wyłączeniem wszelkich prowizji lub kosztów płatnych z góry (upfront) uwzględnianych jako składniki korekty efektywnej stopy procentowej lub wszelkich opłat jednorazowych płatnych w związku z refinansowaniem Zadłużenia Finansowego Podlegającego Splacie lub Istniejącego Faktoringu Podlegającego Splacie (w tym w związku lub na podstawie dokumentów finansowania zawartych w związku z Umową Kredytów, dokumentami Programu oraz Nowym Faktoringiem bez Regresu);*
- (b) włącznie z odsetkowym (ale nie kapitałowym) elementem płatności z tytułu Leasingu Finansowego);*
- (c) włącznie z wszelkimi prowizjami, opłatami, dyskontem i innymi płatnościami finansowymi płatnymi przez (oraz pomniejszonymi o takie kwoty płatne na rzecz) dowolnego członka Grupy Kapitałowej Pro Forma na podstawie dowolnego porozumienia dotyczącego zabezpieczenia (hedgingu) stóp procentowych; oraz*
- (d) włącznie z odsetkami gotówkowymi z tytułu pożyczek od Pana Thomasa Onstada,*

w taki sposób, by żadna kwota nie była dodawana (ani odejmowana) więcej niż jeden raz."

6. punkt 1.1.91 Warunków Emisji, a punkt 1.1.92 Warunków Emisji zgodnie z nową numeracją (definicja "**Zadłużenie Finansowe**") otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

"1.1.92 "Zadłużenie Finansowe" oznacza wszelkie zadłużenie z tytułu lub dotyczące:

- (a) pożyczonych pieniędzy i sald debetowych w bankach lub innych instytucjach finansowych;*
- (b) każdej akceptacji w ramach dowolnego kredytu akceptacyjnego lub kredytu wekslowego (bądź zdematerializowanego ekwiwalentu);*
- (c) każdego kredytu na wykup papierów dłużnych lub emisji obligacji (ale nie Instrumentów Handlowych), papierów dłużnych, skryptów*

dłużnych, kapitału pożyczkowego lub innego podobnego instrumentu;

- (d) kwoty zobowiązań z tytułu Leasingu Finansowego;*
- (e) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (poza wierzytelnościami sprzedawanymi bez regresu i spełniającymi wymóg umożliwiającą usunięcie z bilansu zgodnie z IFRS);*
- (f) każdej Transakcji Skarbowej (przy czym przy obliczaniu wartości takiej Transakcji Skarbowej pod uwagę brana będzie wyłącznie jej wartość rynkowa (mark-to-market) (a w przypadku rzeczywistej kwoty należnej w następstwie wygaśnięcia lub zamknięcia takiej Transakcji Skarbowej – ta kwota);*
- (g) każdego zobowiązania regresowego z tytułu udzielenia poręczenia, gwarancji, wystawienia akredytywy zabezpieczającej lub akredytywy dokumentowej, bądź innego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązania podstawowego (ale, niezależnie od przypadku, nie do Instrumentów Handlowych) podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Pro Forma, które to zobowiązanie jest ujęte w jednym z pozostałych podpunktów niniejszej definicji;*
- (h) każdej kwoty pozyskanej w wyniku emisji akcji/udziałów podlegających umorzeniu (inaczej niż poprzez wykonanie opcji przez emitenta) przed dniem 31 sierpnia 2022 r., lub w inny sposób sklasyfikowanych jako dług zgodnie z IFRS;*
- (i) każdej kwoty każdego zobowiązania z tytułu zaliczki lub umowy odroczonego zakupu, jeżeli (i) jednym z podstawowych celów zawarcia takiej umowy jest pozyskanie finansowania lub sfinansowanie nabycia lub wytworzenia przedmiotowego składnika aktywów lub usługi, lub (ii) umowa dotyczy dostarczenia aktywów lub świadczenia usług, a płatność staje się wymagalna w ciągu ponad trzech miesięcy od daty takiego dostarczenia lub świadczenia;*
- (j) każdej kwoty pozyskanej w wyniku jakiegokolwiek innej transakcji (w tym umowy sprzedaży lub zakupu terminowego, sprzedaży i odkupu lub sprzedaży i leasingu zwrotnego) mającej efekt komercyjny zadłużenia, lub w inny sposób sklasyfikowanej jako dług zgodnie z IFRS; lub*

kwoty każdego zobowiązania z tytułu każdej gwarancji dotyczącej którejkolwiek pozycji, o której mowa w podpunktach (a) do (j) powyżej."

7. punkt 11.2.1 Warunków Emisji, otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

"11.2.1 Dług, Dług Netto, EBITDA oraz Oplaty Finansowe Netto będą obliczane na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych pro forma dla Grupy Kapitałowej Pro Forma (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem Rottneros AB, Arctic Paper Mochenwangen GmbH i Arctic Paper Investment GmbH oraz ich Spółek Zależnych), dostarczanych zgodnie z punktem 21.2. Zobowiązania finansowe określone w Punkcie 11 (Wskaźniki Finansowe) będą obliczane zgodnie z IFRS (ale w każdym przypadku z wyłączeniem wpływu zasad rachunkowości wynikających z IFRS 16)."

8. punkt 11.2.3 Warunków Emisji, otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

"11.2.3 Pierwsze obliczenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA zostanie przeprowadzone za okres dwunastu miesięcy kończący się 31 grudnia 2016 r. Wraz z przekazaniem Agentowi Emisji informacji o wysokości wskaźnika finansowego Dług Netto/EBITDA Emitent przekaże informację o wysokości tego wskaźnika obliczaną w uwzględnieniu zasad rachunkowości wynikających z IFRS 16, z zastrzeżeniem punktu 11.3.3 poniżej."

9. dodaje się punkt 11.3.3 Warunków Emisji w poniższym brzmieniu:

"11.3.3 Jeżeli poziom wskaźnika finansowego Dług Netto/EBITDA obliczony z uwzględnieniem zasad rachunkowości wynikających z IFRS 16 przekroczył poziom wskazany w punkcie 10.16 powyżej, nie będzie to stanowiło Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu."

§ 2

Niniejsza uchwała jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko tej uchwale lub nabyli Obligacje po dniu podjęcia niniejszej uchwały.

§ 3

Zgromadzenie Obligatariuszy niniejszym przyjmuje nowy tekst jednolity Warunków Emisji, uwzględniający zmiany, o których mowa w § 1 powyżej, który to tekst jednolity stanowi załącznik do niniejszej Uchwały.

§ 4

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem wejścia w życie z dniem jej podjęcia, pod warunkiem wyrażenia zgody przez Emitenta.

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 71358 ważnych głosów z 71358 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 56358 głosy za, 15000 głosów przeciw oraz brak

głosów wstrzymujących się od głosowania, co oznacza, że uchwała większością 79,98% ważnie podjętych głosów **została powzięta**.

Pani Inga Karoń – pełnomocnik uprawniony do samodzielnego działania w imieniu Prezesa Zarządu Arctic Paper S.A. Pana Michała Jarczyńskiego na podstawie pełnomocnictwa z dnia 24 kwietnia 2019 roku uprawnionego do samodzielnej reprezentacji Arctic Paper S.A. niniejszym w imieniu Emitenta oświadcza, iż wyraża zgodę na zmianę Warunków Emisji w zakresie przewidzianym w Uchwale nr 3 Zgromadzenia Obligatariuszy.

Ad 8 porządku obrad:

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął obrady Zgromadzenia Obligatariuszy.

Do protokołu załączono listę obecności.

[właściwy podpis na oryginale protokołu]

podpis Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy

[właściwy podpis na oryginale protokołu]

podpis osoby sporządzającej protokół

Załączniki do protokołu:

Lista obecności z podpisami uczestników zgromadzenia obligatariuszy.

Tekst jednolity zmienionych warunków emisji.