

WARSZAWA, 24 LIPCA 2019 ROKU

**PROTOKÓŁ
ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY OBLIGACJI SERII A
ARCTIC PAPER S.A.,
KTÓRE SIĘ ODBYŁO W DNIU 24 LIPCA 2019 ROKU**

Zgromadzenie Obligatariuszy otworzył Michał Jarczyński - Prezes Zarządu Arctic Paper S.A. z siedzibą w Poznaniu ("**Emitent**"), który oświadczył, że na dzień 24 lipca 2019 roku na godz. 13:00 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 zrzeczenia się przez Obligatariuszy uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 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 24 lipca 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 Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce reprezentowanego przez adwokata Pawła Zagórskiego jako pełnomocnika.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Otwierający Zgromadzenie Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 93 128 ważnych głosów z 93 128 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 93 128 głosy za, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100% ważnie podjętych głosów, wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Ad 3 i 4 porządku obrad:

Adwokat Paweł Zagórski 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 2 lipca 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 93,13% obligacji mających prawo do uczestniczenia w zgromadzeniu, uprawnionych do 93 128 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. Nikt nie zabrał głosu.

Ad 6 porządku obrad:

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przedstawił porządek obrad ogłoszony w dniu 2 lipca 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 24 lipca 2019 roku

w sprawie: zatwierdzenia porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

§ 1

Zgromadzenie Obligatariuszy przyjmuje porządek obrad zgodny z ogłoszeniem, które ukazało się w dniu 2 lipca 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 zrzeczenia się przez Obligatariuszy uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 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 93 128 ważnych głosów z 93 128 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 93 128 głosy za, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 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 24 lipca 2019 roku

w sprawie: zrzeczenia się przez Obligatariuszy uprawnień i roszczeń związanych z możliwością żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy i wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), o której mowa w punkcie 10.16 (Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA) Warunków Emisji, polegającej na naruszeniu przez Emitenta poziomu wskaźnika Dług Netto/EBITDA (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji) za 12 miesięcy poprzedzające dzień obliczenia wskaźnika finansowego na dzień 31 marca 2019 roku ("**Naruszenie Wskaźnika**")

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 16.1.1 oraz 16.1.7 Warunków Emisji w związku z art. 49 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, postanawia że w Okresie Obowiązywania Uchwały (zgodnie z definicją poniżej) Naruszenie Wskaźnika nie będzie uprawniało Obligatariuszy do skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 10.1.1 Warunków Emisji w związku z punktem 10.16 (*Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA*) Warunków Emisji (w tym m.in. do żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Skorzystania z Możliwości Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.1.1 Warunków Emisji w związku z punktem 10.16 (*Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA*) Warunków Emisji).

§ 2

- (a) W przypadku podjęcia niniejszej Uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, Emitent zobowiązuje się zapłacić na rzecz każdego z Obligatariuszy, który spełnił przynajmniej jeden z poniższych wymogów:
- (i) złożył Agentowi Emisji świadectwo depozytowe ważne na dzień odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy; lub
 - (ii) podpisał z Emitentem, po dniu odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, jednak nie później niż 30 dni po dniu podjęcia niniejszej Uchwały, porozumienie o nieskorzystaniu z Możliwości Wcześniejszego Wykupu na podstawie punktu 10.1.1 Warunków Emisji w związku z punktem 10.16 (*Naruszenie wskaźnika Dług Netto/EBITDA*) Warunków Emisji w następstwie wystąpienia Naruszenia Wskaźnika oraz dodatkowo przedstawił świadectwo depozytowe lub inny odpowiedni dokument, z którego wynika, że na dzień odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy oraz dzień podpisania takiego porozumienia był posiadaczem danych Obligacji,

premię w wysokości 8,34 PLN netto za każdą posiadaną w dniu Zgromadzenia Obligatariuszy Obligację ("**Premia**"), na rachunek bankowy wskazany w dokumencie, o którym mowa w zdaniu następnym przez danego Obligatariusza, przy czym stan posiadania Obligacji zostanie ustalony na podstawie świadectwa depozytowego, o którym mowa w punkcie (i) powyżej lub odpowiednio na podstawie świadectwa depozytowego lub innego odpowiedniego dokumentu, o którym mowa w punkcie (ii) powyżej.

Płatność Premii stanie się wymagalna w dniu 14 sierpnia 2019 roku - w przypadku, o którym mowa w § 2 pkt a (i) lub odpowiednio w terminie 14 dni od dnia podpisania stosownego porozumienia, jednak nie wcześniej niż 14 sierpnia 2019 roku - w przypadku, o którym mowa w § 2 pkt a (ii) ("**Dzień Wymagalności Premii**") oraz będzie płatna na podstawie odpowiedniego dokumentu wystawionego w danym Dniu Wymagalności Premii lub po tym dniu przez danego Obligatariusza na rzecz Emitenta wskazującego numer rachunku bankowego, na który ma być dokonana płatność powyższej Premii w terminie 14 dni od dnia doręczenia takiego dokumentu Emitentowi przez danego Obligatariusza.

- (b) Dodatkowo, Emitent zobowiązuje się do płatności Dodatkowej Premii (zdefiniowanej poniżej) na zasadach wskazanych w niniejszym punkcie (b).
- (i) Jeżeli na podstawie 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, agentem zabezpieczenia i uprawnionym głównym aranżerem oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. i Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju jako uprawnionymi głównymi aranżerami ("**Umowa Kredytów**") marża od dowolnego z kredytów udzielonych na podstawie Umowy Kredytów i obowiązująca na dzień podjęcia niniejszej Uchwały ("**Obowiązująca Marża od Kredytu**") zostanie podwyższona na podstawie umowy zmieniającej do Umowy Kredytów lub odpowiedniego porozumienia (tzw. *wavier letter*), za wyjątkiem zmian marży od dowolnego z kredytów w ramach poziomów przewidzianych w Umowie Kredytów na dzień podjęcia niniejszej Uchwały lub naliczenia dodatkowej marży z tytułu naruszenia Umowy Kredytów (tzw. *default margin*) (przy czym w przypadku podwyższenia marży więcej niż jednego kredytu, pod uwagę będzie brane największe podwyższenie marży odpowiedniego kredytu) ("**Podwyższona Marża od Kredytu**"), Emitent zobowiązuje się w okresie obowiązywania Podwyższonej Marży od Kredytu, wypłacać Obligatariuszom dodatkową premię stanowiącą równowartość różnicy świadczenia z Obligacji obliczonego z uwzględnieniem Podwyższonej Marży od Kredytu i świadczenia z Obligacji obliczonego z uwzględnieniem Obowiązującej Marży od Kredytu, od posiadanych przez nich Obligacji, obliczoną zgodnie z poniższym wzorem ("**Dodatkowa Premia**").
- (ii) W okresie, w którym obowiązywała lub obowiązuje Podwyższona Marża od Kredytu, w każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza lub jego następcy prawnego (który: (a) spełnia jeden z warunków wskazanych w punkcie (b)(iii) poniżej oraz (b) do Dnia Ustalenia Praw złożył Emitentowi świadectwo depozytowe lub inny odpowiedni dokument potwierdzający posiadanie

danych Obligacji ważny na Dzień Ustalenia Praw dla płatności z tytułu danego Okresu Odsetkowego, w którym obowiązuje Podwyższona Marża od Kredytu, ze wskazaniem rachunku bankowego na który ma zostać dokonana płatność), płatności Dodatkowej Premii, obliczonej według następującej formuły:

$$\mathbf{KP} = (\mathbf{SPP\%} \times \mathbf{WN} \times \mathbf{LD(P)/365}) - (\mathbf{SP\%} \times \mathbf{WN} \times \mathbf{LD/365})$$

gdzie:

KP oznacza kwotę Dodatkowej Premii od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy, w którym obowiązuje lub obowiązywała Podwyższona Marża od Kredytu;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego (w którym ma lub miała zastosowanie Obowiązująca Marża od Kredytu) ustaloną zgodnie z punktem 4.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;

SPP oznacza Stopę Procentową (równą Podwyższonej Marży od Kredytu) dla danego Okresu Odsetkowego (w którym obowiązuje lub obowiązywała Podwyższona Marża od Kredytu) ustaloną zgodnie z punktem 4.5 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (w którym ma lub miała zastosowanie Obowiązująca Marża od Kredytu);

LD(P) oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (w którym obowiązuje lub obowiązywała Podwyższona Marża od Kredytu).

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

- (iii) Emitent zobowiązuje się zapłacić Dodatkową Premię na rzecz każdego z Obligatariuszy, który spełnił przynajmniej jeden z poniższych wymogów:
 - (A) złożył Agentowi Emisji świadectwo depozytowe ważne na dzień odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy; lub
 - (B) podpisał z Emitentem, po dniu odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, jednak nie później niż 30 dni po dniu podjęcia niniejszej Uchwały, porozumienie w sprawie Dodatkowej Premii oraz dodatkowo przedstawił świadectwo depozytowe lub inny odpowiedni dokument, z którego wynika, że na dzień odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy oraz dzień podpisania takiego porozumienia był posiadaczem danych Obligacji.
- (iv) Pozostałe postanowienia Warunków Emisji dotyczące obliczenia i płatności Kwoty Odsetek znajdują odpowiednie zastosowanie do obliczenia płatności Dodatkowej Premii, w zakresie nieuregulowanym powyżej odmiennie.

Powyżej opisany mechanizm płatności Dodatkowej Premii będzie miał zastosowanie każdorazowo przy wystąpieniu zdarzenia stanowiącego podstawę do wypłaty Dodatkowej Premii, o którym mowa w § 2 pkt b niniejszej Uchwały.

§ 3

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia i obowiązuje do najwcześniejszej z następujących dat ("**Okres Obowiązania Uchwały**"):

- (a) do dnia, w którym Emitent naruszy jakiegokolwiek warunki, o których mowa w niniejszej Uchwale;
- (b) do dnia, w którym wygaśnie dokument zrzeczenia (*waiver request letter*) z dnia 28 maja 2019 r. wystawiony na rzecz Emitenta przez określone banki jako kredytodawców na podstawie Umowy Kredytów ("**Waiver**"); lub
- (c) do dnia wykupu wszystkich Obligacji.

Dla uniknięcia wątpliwości, wygaśnięcie niniejszej Uchwały nie wpływa na zobowiązanie Emitenta do zapłaty Premii oraz Dodatkowej Premii.

Emitent jest zobowiązany do poinformowania Obligatariuszy o wygaśnięciu Waivera.

§ 4

Każdy z Obligatariuszy głosujących za podjęciem Uchwały w zakresie opisanym w § 1, zobowiązuje się względem pozostałych Obligatariuszy również głosujących za podjęciem Uchwały w zakresie opisanym w § 1, że w Okresie Obowiązania Uchwały:

- (a) podejmie wszelkie czynności, jakie okażą się niezbędne w celu potwierdzenia ważności niniejszej Uchwały lub jej prawidłowego wykonania oraz w tym zakresie będzie współdziałał z pozostałymi Obligatariuszami głosującymi za podjęciem niniejszej uchwały;
- (b) nie wytoczy przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie niniejszej Uchwały lub powództwa o stwierdzenie jej nieważności;
- (c) na jakimkolwiek innym Zgromadzeniu Obligatariuszy nie zagłosuje za uchyleniem lub zmianą niniejszej Uchwały;
- (d) nie będzie podejmował jakichkolwiek innych działań mających na celu zmianę lub uchylenie niniejszej Uchwały lub podważenie jej ważności w jakikolwiek inny sposób.

§ 5

Z zastrzeżeniem § 4 powyżej, 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.

§ 6

Emitent akceptuje powyższą Uchwałę oraz zobowiązuje się zapłacić na rzecz danego Obligatariusza premię, o której mowa w § 2(a) oraz Dodatkową Premię na zasadach wskazanych w § 2 niniejszej Uchwały.

	Obligatariusz	Podpis
1.	Agio Plus FIO - Subfundusz AGIO Stabilny Plus	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
2.	Agio Plus FIO - Subfundusz AGIO Kapitał Plus	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
3.	Agio Plus FIO - Subfundusz AGIO Oszczędnościowy Plus	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
4.	Agio SFIO Subfundusz AGIO - Kapitał	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
5.	ALFA SFIO	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
6.	BGŻ BNP Paribas SFIO Subfundusz Lokata Kapitału	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
7.	BGŻ BNP Paribas FIO Subfundusz BGŻ BNP Paribas Obligacji	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
8.	BGŻ BNP Paribas FIO Subfundusz Konserwatywnego Oszczędzania	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
9.	BGŻ BNP Paribas FIO Subfundusz BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
10.	Haitong Bank, SA Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]

	Obligatariusz	Podpis
11.	MM Prime Solidny FIZ	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
12.	Noble Funds FIO - Subfundusz Noble Fund Mieszany	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
13.	Noble Funds FIO - Subfundusz Noble Fund Oszczędnościowy	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
14.	Santander Prestiż SFIO Subfundusz Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
15.	Santander FIO Subfundusz Santader Obligacji Korporacyjnych	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
16.	Skarbiec FIO Subfundusz SKARBIEC - Konserwatywny	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
17.	Skarbiec FIO Subfundusz SKARBIEC - Dłużny Uniwersalny	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
18.	Skarbiec FIO Subfundusz SKARBIEC - Konserwatywny +	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]
	Emitent	Podpis
	Arctic Paper S.A.	[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]

Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy stwierdził, że w głosowaniu **tajnym** nad powzięciem uchwały oddano 93 128 ważnych głosów z 93 128 wszystkich obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu, z czego 93 128 głosy za, 0 głosów przeciw oraz 0 głosów wstrzymujących się od głosowania, co stanowi 100 % ważnie podjętych głosów, wobec czego uchwała powyższa **została powzięta**.

Ad 8 porządku obrad:

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął obrady Zgromadzenia Obligatariuszy.

Do protokołu załączono listę obecności.

[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]

podpis Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy

[Podpis znajduje się na oryginale dokumentu]

podpis osoby sporządzającej protokół

Załączniki do protokołu (dotyczy oryginału dokumentu):

Lista obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy.