

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII A
ENERGA S.A. PIERWOTNIE Z DNIA 15 PAŹDZIERNIKA 2012 R., ZMIENIONE I
UJEDNOLICONE W DNIU 29 WRZEŚNIA 2016 R. ZGODNIE Z UCHWAŁĄ
ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY FINALNIE PODJĘTĄ W DNIU 29
WRZEŚNIA 2016 R.**

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze Warunki Emisji są obligacjami na okaziciela w ramach Serii A ("**Obligacje**"), których emitentem jest ENERGA Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, przy ulicy Grunwaldzkiej 472, 80-309 Gdańsk, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000271591, NIP 957-095-77-22, (zwana dalej "**Emitentem**"). Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy emisyjnej z dnia 21 września 2012 roku wraz z późniejszymi zmianami ("**Umowa Emisyjna**") zawartej pomiędzy Emitentem a BRE Bank S.A. ("**BRE Bank**") oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. ("**Bank Pekao**"), zgodnie z którą Emitent w ramach programu emisji może dokonywać emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej 4.000.000.000 złotych ("**Program**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**") oraz (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 15 października 2012 r. nr 145/III/2012.

1. DEFINICJE

"**Agencja Ratingowa**" oznacza jedną z następujących agencji ratingowych: (i) Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc.; (ii) Moody's Investor Services; (iii) Fitch Rating Limited; lub (iv) jakakolwiek inna agencja ratingowa o analogicznej renomie dokonująca ratingu Emitenta, a także następcy prawni wszystkich agencji ratingowych określonych w tej definicji;

"**Agent**" oznacza Bank Pekao;

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza Bank Pekao;

"**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot;

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

"**Certyfikat Rezydencji**" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP i art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF;

"**Dealer**" oznacza BRE Bank oraz Bank Pekao;

"**Depozyt**" oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW;

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

"**Depozytariusz**" oznacza każdy podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub posiadacza Rachunku Zbiorczego, na którym zarejestrowane są Obligacje;

"**Działalność Podstawowa**" oznacza produkcję, sprzedaż lub dystrybucję energii elektrycznej lub ciepła;

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

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

"**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;

"**Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji**" oznacza Dzień Roboczy określony zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty;

"**EBITDA**" oznacza dla Okresu LTM zysk (stratę) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz odpisy aktualizujące wartość niefinansowych aktywów trwałych, obliczony na podstawie odpowiedniego rocznego zaudytowanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta lub śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta, sporządzonych wg MSSF;

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

"**Grupa**" oznacza łącznie Emitenta i Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta;

"**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;

"**Kluczowy Podmiot Zależny**" oznacza każdą ze Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzącą Działalność Podstawową, której udział w EBITDA lub Skonsolidowanych Aktywach przekracza 10%;

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

"**Kwota do Zapłaty**" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą wartości Należności Głównej (jak zdefiniowano w paragrafie 2.2 niniejszych Warunków Emisji) lub Kwoty Odsetek (jak zdefiniowano w paragrafie 2.2 niniejszych Warunków Emisji), wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

"**Obligatariusz**" oznacza osobę, której przysługują prawa z Obligacji, tj. posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane zostały Obligacje albo osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na takim rachunku;

"Obniżenie Ratingu" oznacza sytuację, w której Agencja Ratingowa w odniesieniu do przyznanego uprzednio ratingu Emitenta: (i) wycofuje w ogóle ocenę ratingową Emitenta; (ii) dokonuje obniżenia ratingu Emitenta do ratingu niższego niż Rating Inwestycyjny (tj. BB+ / Ba1 lub odpowiedniki tych ratingów, lub niższy rating); lub (iii) w odniesieniu do nowo przyznawanej oceny ratingowej Emitenta, ocena ratingowa Emitenta jest niższa niż Rating Inwestycyjny);

"Okres LTM" oznacza każdy okres 12 miesięcy kończący się w dniu 31 marca, 30 czerwca, 30 września oraz 31 grudnia;

"Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu" oznacza prawo Obligatariusza do żądania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w paragrafie 4.2;

"Papiery Dłużne" oznaczają obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych, z wyłączeniem obligacji emitowanych przez Emitenta lub Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta obejmowanych przez banki i przewidujących możliwość ich zbywalności jedynie do banków oraz które nie są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne;

"PLN" oznacza złoty polski;

"Podatek Dochodowy" oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi;

"Podwyższenie Ratingu" oznacza sytuację, w której Agencja Ratingowa w odniesieniu do przyznanego uprzednio ratingu Emitenta dokonuje podniesienia ratingu Emitenta do Ratingu Inwestycyjnego;

"Poręczenia Emitenta" oznacza zabezpieczenia w postaci niezabezpieczonych poręczeń udzielanych przez Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z umów:

- (a) o dostawę energii elektrycznej (PPA);
- (b) o dostawę energii cieplnej; oraz
- (c) o sprzedaż wydawanych przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty);

zawieranych w ramach projektu finansowanego w drodze Zadłużenia Project Finance;

"Poręczenia Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta" oznacza zabezpieczenia w postaci niezabezpieczonych poręczeń udzielanych przez Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu umów:

- (a) o dostawę energii elektrycznej (PPA);
- (b) o dostawę energii cieplnej; oraz
- (c) o sprzedaż wydawanych przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii (tzw. zielone certyfikaty);

zawieranych w ramach projektu finansowanego w drodze Zadłużenia Project Finance;

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

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu Artykułu 8a Ustawy o Obrocie;

"Rating Inwestycyjny" oznacza BBB- / Baa3 lub odpowiedniki tych ratingów, lub wyższy rating;

"Rynek Regulowany" oznacza rynek regulowany prowadzony zgodnie z Ustawą o Obrocie przez GPW lub BondSpot;

"Skonsolidowane Aktywa" oznacza łączną kwotę aktywów w skonsolidowanym, zaudytowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Emitenta za ostatni rok obrotowy, sporządzonym wg MSSF;

"Skonsolidowane Aktywa Trwale" oznacza łączną kwotę aktywów trwałych w skonsolidowanym audytowanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Emitenta za ostatni rok obrotowy sporządzonym wg. MSSF;

"Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta" oznacza spółki, w stosunku do których Emitent lub Spółka Grupy Kapitałowej Emitenta jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio dominującym w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych oraz spółki nabyte lub przejęte przez Emitenta po dacie zawarcia niniejszej Umowy, w stosunku do których Emitent będzie podmiotem dominującym w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych;

"Stopa Procentowa" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami paragrafu 3.6, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek od Obligacji;

"Sub-Agent ds. Płatności" oznacza BRE Bank;

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

"Ustawa o PDOF" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (*tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 51, poz.307, z późn. zm.*);

"Ustawa o PDOP" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (*tekst jednolity Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późn. zm.*);

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

"Warunki Emisji" oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji;

"Wskaźnik Dźwigni Finansowej" oznacza stosunek Zadłużenia Finansowego Netto do EBITDA, obliczony zgodnie z paragrafem 19;

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

"Zabezpieczona Gwarancja" oznacza poręczenie lub gwarancję wystawioną przez jakąkolwiek osobę trzecią, będącą osobą fizyczną, prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której ustawa przyznaje zdolność prawną, na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego Emitenta lub jakiejkolwiek Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, które to poręczenie lub gwarancja byłaby w jakikolwiek sposób objęta Zabezpieczeniem na jakimkolwiek majątku Emitenta lub jakiejkolwiek Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta;

"Zadłużenie Finansowe" oznacza (bez podwójnego liczenia) zadłużenie z tytułu:

- (a) umów kredytu lub pożyczki;
- (b) emisji instrumentów dłużnych: obligacji, weksli (z wyjątkiem wystawianych w toku zwykłej działalności handlowej), skryptów dłużnych i innych podobnych instrumentów;
- (c) zobowiązań z umów leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z odnośnymi zasadami rachunkowości, są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) sprzedaży lub faktoringu wierzytelności (z wyjątkiem wierzytelności zbytych bez prawa regresu);
- (e) innych umów (w tym sprzedaży lub kupna z odroczonym terminem) których ekonomiczny efekt jest równoznaczny z pożyczką pieniężną;
- (f) transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, zawieranych w celu uzyskania ochrony lub korzyści ze zmian stóp oprocentowania, kursów, cen lub indeksów (przy czym, do obliczenia wartości takiego zadłużenia będzie brana tylko negatywna wycena rynkowa transakcji - marked to market); oraz
- (g) gwarancji, akredytyw lub poręczeń za zobowiązania zawarte w podpunktach od (a) do (f) powyżej lub innych zobowiązań warunkowych dotyczących zobowiązań zawartych w podpunktach od (a) do (f), w tym zobowiązań wynikających z gwarancji wystawionych przez podmioty trzecie, udzielanych na rzecz banków, instytucji finansowych lub innych podmiotów, bez podwójnego liczenia (tzn. bez uwzględnienia gwarancji, poręczeń itp. odnoszących się do pozycji ujawnianych w skonsolidowanym bilansie);

- (h) zobowiązań wynikających z Poręczeń Emitenta oraz Poręczeń Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta;

z wyłączeniem Zadłużenia Project Finance;

„**Zadłużenie Finansowe Netto**” oznacza skonsolidowane wg MSSF Zadłużenie Finansowe Emitenta pomniejszone o wynikające ze sprawozdań skonsolidowanych, sporządzonych wg MSSF środki pieniężne bez ograniczeń dysponowania oraz ich ekwiwalenty, obliczane na Dzień Badania;

„**Zadłużenie Project Finance**” oznacza zadłużenie zaciągnięte w celu finansowania nowego projektu Emitenta lub Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta, modernizacji lub rozbudowy istniejącego Projektu (project finance) w każdym wypadku przeznaczone na nabycie, budowę lub eksploatację aktywów, na podstawie którego wierzyciele z tytułu takiego zadłużenia wyrażą zgodę, że (i) jedynym źródłem spłaty takiego zadłużenia będą aktywa projektu lub przychody generowane przez taki projekt oraz (ii) nie będą mieli prawa regresu do Emitenta lub innych Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu takiego zadłużenia finansowego (poza dłużnikiem z tytułu takiego zadłużenia finansowego) z wyjątkiem Poręczeń Emitenta oraz Poręczeń Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta;

„**Zaświadczenie Zgodności**” oznacza dokument, o którym mowa w paragrafie 19, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta zawierający wysokość Wskaźnika Dźwigni Finansowej, która to wysokość przedstawiona jest z dokładnością do jednej setnej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; lub
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźnika Dźwigni Finansowej, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym;

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwołane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku 1A do niniejszych Warunków Emisji.

2. OPIS OBLIGACJI I WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nieposiadającym formy dokumentu na okaziciela. Obligacje są zarejestrowane w KDPW.
- 2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji tj. kwoty wynoszącej 10.000 PLN ("**Należność Główna**") oraz kwoty odsetek ("**Kwoty Odsetek**"), w sposób określony w paragrafie 3.1 i terminach określonych w paragrafie 3.2.

- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili zapisania ich na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym. Osoby uprawnione zostaną ustalone zgodnie z Ustawą o Obrocie.
- 2.4 Emitent emituje 100 000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 000 PLN i numerach od 1 do 100 000.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji są Obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednio, bezwarunkowe i niezabezpieczone (chyba że zostanie ustanowione Zabezpieczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji zgodnie z paragrafem 8.5 niniejszych Warunków Emisji) zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych bezpośrednich, bezwarunkowych i niezabezpieczonych (chyba że zostanie ustanowione Zabezpieczenie w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji zgodnie z paragrafem 8.5 niniejszych Warunków Emisji) zobowiązań Emitenta.
- 2.7 Datą emisji Obligacji jest 19 października 2012 r. ("**Data Emisji**"). W Dacie Emisji Obligacje zarejestrowane zostaną w Depozycie oraz na Rachunkach Papierów Wartościowych i na Rachunkach Zbiorczych. Miejscem emisji jest Gdańsk.
- 2.8 Zamiarem Emitenta jest dopuszczenie oraz wprowadzenie Obligacji do notowań na ASO. Po dopuszczeniu oraz wprowadzeniu Obligacji do notowań na ASO Emitent może spowodować dopuszczenie oraz wprowadzenie Obligacji do notowań na Rynku Regulowanym, przy czym Emitent uprawniony będzie do przenoszenia Obligacji pomiędzy ASO a Rynkiem Regulowanym lub odwrotnie bez odrębnej zgody Obligatariuszy, po spełnieniu wymogów właściwych dla rynku, na którym Obligacje mają być notowane.
- 2.9 Prawa wynikające z Obligacji będą przenoszone na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie oraz zgodnie z regulacjami ASO lub Rynku Regulowanego w zależności od tego, na którym rynku Obligacje będą notowane.
- 2.10 Numerem ISIN niniejszej Serii jest [...].

3. **OPROCENTOWANIE**

3.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu zdefiniowanej w paragrafie 4 niniejszych Warunków Emisji (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w paragrafie 3.3 poniżej ("**Dni Płatności Odsetek**") Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym paragrafem 3. Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek

za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW i regulacjami danego Depozytariusza.

3.2 Okresy Odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 19 stycznia 2013 (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) ("**Okres Odsetkowy**").

3.3 Dni Płatności Odsetek

Numery Okresu Odsetkowego oraz Dni Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazane są w Kolumnie 1 oraz Kolumnie 2.

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	19 stycznia 2013
2	19 kwietnia 2013
3	19 lipca 2013
4	19 października 2013
5	19 stycznia 2014
6	19 kwietnia 2014
7	19 lipca 2014
8	19 października 2014
9	19 stycznia 2015
10	19 kwietnia 2015
11	19 lipca 2015
12	19 października 2015
13	19 stycznia 2016
14	19 kwietnia 2016
15	19 lipca 2016
16	19 października 2016
17	19 stycznia 2017
18	19 kwietnia 2017
19	19 lipca 2017
20	19 października 2017

21	19 stycznia 2018
22	19 kwietnia 2018
23	19 lipca 2018
24	19 października 2018
25	19 stycznia 2019
26	19 kwietnia 2019
27	19 lipca 2019
28	18 października 2019

3.4 Naliczanie odsetek

3.4.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie należności głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej należności głównej.

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

3.5 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

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

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z paragrafem 3.6 niniejszych Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

3.6 Ustalenie Stopy Procentowej

3.6.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę odsetkową wynoszącą:

- (a) dla Okresów Odsetkowych kończących się do dnia 19 października 2016 roku: 1,50% w skali roku; oraz
 - (b) dla Okresów Odsetkowych rozpoczynających się od dnia 19 października 2016 roku (włącznie): 1,70% w skali roku.
- 3.6.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.
- 3.6.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla 3-miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).
- 3.6.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 3-miesięcznych wyrażonych w PLN.

gdzie:

"Banki Referencyjne" oznaczają PKO Bank Polski S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Pekao S.A., BRE Bank S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.;

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

"Stopa Bazowa" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z paragrafem 3.6 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

3.7 Zmiany Stopy Procentowej w przypadku Podwyższenia Ratingu albo Obniżenia Ratingu

- 3.7.1 W przypadku Podwyższenia Ratingu albo Obniżenia Ratingu, oprocentowanie Obligacji będzie podlegać korekcie w następujący sposób:

- (a) dopóki rating kredytowy przyznany Emitentowi przez Agencję Ratingową będzie odpowiadać co najmniej Ratingowi Inwestycyjnemu, Stopa Procentowa będzie ustalana zgodnie z paragrafem 3.6 powyżej. Dla uniknięcia wątpliwości, marża odsetkowa pozostanie na poziomie marży odsetkowej określonej w paragrafie 3.6.1 niezależnie od wzrostu ratingu kredytowego przyznanego Emitentowi powyżej Ratingu Inwestycyjnego;
 - (b) od pierwszego Dnia Płatności Kwot do Zapłaty (włącznie z tą datą) (1) po dacie Obniżenia Ratingu lub dacie Podwyższenia Ratingu do ratingu kredytowego BB+/Ba1 bądź niższego lub (2) po dacie, w której żaden rating kredytowy nie zostanie przyznany Emitentowi lub rating kredytowy zostanie wycofany w stosunku do Emitenta w wyniku czego Emitent pozostanie bez ratingu kredytowego, marża odsetkowa będzie odpowiadać marży odsetkowej określonej w paragrafie 3.6.1 powyżej powiększonej o Marżę z tytułu Obniżenia Ratingu (łącznie określanej jako "**Podwyższona Marża**"). Dla uniknięcia wątpliwości, marża odsetkowa pozostanie na poziomie Podwyższonej Marży niezależnie od dalszego obniżenia ratingu kredytowego Emitenta poniżej BB+/Ba1; oraz
- 3.7.2 w przypadku, gdy żadna Agencja Ratingowa nie przyzna Emitentowi ratingu kredytowego, lub jeżeli nastąpi Obniżenie Ratingu do ratingu kredytowego BB+/Ba1 bądź niższego i następnie nastąpi Podwyższenie Ratingu do Ratingu Inwestycyjnego w tym samym Okresie Odsetkowym, Stopa Procentowa nie ulegnie podwyższeniu ani obniżeniu w wyniku zaistnienia któregokolwiek z tych zdarzeń.
- 3.7.3 Tak długo jak Obligacje będą pozostawać niewykupione, Emitent dołoży wszelkich rozsądnych starań, aby został mu przyznany rating kredytowy przez co najmniej jedną Agencję Ratingową.
- 3.7.4 Niezależnie od jakiegokolwiek innego postanowienia zawartego w Warunkach Emisji, nie będzie żadnej korekty stopy oprocentowania Obligacji (1) na podstawie jakiegokolwiek ratingu przyznanego przez którąkolwiek Agencję Ratingową działającą nie na zlecenie (*unsolicited*) Emitenta nawet jeśli w danym czasie taki rating będzie jedynym ratingiem przyznanym Emitentowi, oraz (2) po wystosowaniu przez Emitenta zawiadomienia o wcześniejszym wykupie na podstawie paragrafu 4.2.
- 3.7.5 Liczba korekt oprocentowania Obligacji, które mogą być dokonane na podstawie niniejszego paragrafu 3.7 będzie nieograniczona, pod warunkiem, że przed Datą Wykupu marża odsetkowa nie będzie niższa niż marża odsetkowa określona w paragrafie 3.6.1 ani wyższa niż Podwyższona Marża.
- 3.7.6 Jeśli oceny ratingowe stosowane przez którąkolwiek z Agencji Ratingowych spośród agencji Fitch, Moody's lub S&P zostaną zmienione z ocen opisanych w niniejszym paragrafie 3.7, Emitent określi takie oceny ratingowe Fitch, Moody's lub S&P (w zależności od tego co będzie miało zastosowanie), które będą najbliższej odpowiadały wcześniejszym ocenom ratingowym Fitch, Moody's lub S&P a niniejszy paragraf 3.7 będzie rozumiany odpowiednio.

3.7.7 Emitent spowoduje, że Agent Kalkulacyjny i Agent ds. Płatności zostanie niezwłocznie zawiadomiony o wystąpieniu zdarzenia powodującego korektę stopy oprocentowania Obligacji zgodnie z niniejszym paragrafem 3.7.

gdzie:

"**Marża z tytułu Obniżenia Ratingu**" oznacza 100 punktów bazowych.

4. **WYKUP OBLIGACJI**

4.1 Emitent zapłaci w dniu 18 października 2019 roku ("**Data Wykupu**") za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów, którzy są Obligatariuszami na Dzień Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji. Jeżeli jednak Data Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW i regulacjami danego Depozytariusza.

4.2 Jeżeli Skarb Państwa utraci, bezpośrednio lub pośrednio, kontrolę nad Emitentem (przy czym przez kontrolę rozumie się posiadanie powyżej 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta) ("**Zmiana Kontroli**") i w wyniku Zmiany Kontroli co najmniej jedna z Agencji Ratingowych dokona Obniżenia Ratingu, Emitent będzie uprawniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o wyłączeniu możliwości wcześniejszego wykupu w wyniku Zmiany Kontroli. W przypadku braku podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały o wyłączeniu możliwości wcześniejszego wykupu w wyniku Zmiany Kontroli w ciągu 45 dni od powzięcia przez Emitenta informacji o Obniżeniu Ratingu w wyniku Zmiany Kontroli każdy z Obligatariuszy w okresie 60 dni od daty wyznaczonego Zgromadzenia Obligatariuszy lub upływu terminu na odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy będzie miał prawo przedstawienia posiadanych przez siebie Obligacji do wcześniejszego wykupu ("**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**"). Wcześniejszy wykup będzie dokonany przez Emitenta w ciągu 45 dni od daty zgłoszenia przez Obligatariusza pisemnego żądania. Do wcześniejszego wykupu Obligacji zastosowanie mają zapisy dotyczące wykupu Obligacji. Wykup Obligacji będzie dokonany poprzez zapłatę Wartości Nominalnej Obligacji powiększonej o naliczone proporcjonalnie odsetki.

5. **DEPOZYT**

5.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie, o którym mowa w art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.

5.2 Rejestracja w Depozycie nastąpi zgodnie z §11 Szczegółowych Zasad KDPW w wyniku dokonanego przez KDPW rozliczenia i rozrachunku zawartych transakcji, prowadzącego do zapisania Obligacji na kontach ewidencyjnych uczestników jednocześnie z obciążeniem ich rachunków pieniężnych, w oparciu o instrukcje rozliczeniowe dostarczone do KDPW.

- 5.3 Z zastrzeżeniem paragrafu 5.4 poniżej, Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały Obligatariuszom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych.
- 5.4 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego Rachunku Zbiorczego jako osobom uprawnionym z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym.
- 5.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz regulacjami ASO lub Rynku Regulowanego, w zależności od tego, na którym rynku Obligacje będą notowane.

6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 6.1 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW i regulacjami danego Depozytariusza.
- 6.2 Wszelkie płatności z tytułu świadczeń z Obligacji dokonywane będą w drodze przelewu na wskazany rachunek Obligatariusza w dniu, w którym przypada dana data płatności.
- 6.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych lub podmiotu prowadzącego Rachunek Zbiorczy. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy, spowodowany nie przekazaniem przez Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, o którym mowa w paragrafie 8.1 Warunków Emisji.
- 6.4 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

7. OPODATKOWANIE

- 7.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 7.2 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych. Obligatariusz przekaze odpowiedniemu Depozytariuszowi wszelkie informacje i dokumenty niezbędne do

obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu podatków, w zakresie i w terminach wymaganych przez tego Depozytariusza.

- 7.3 Jeżeli Obligatariusz nie przekaże odpowiedniemu Depozytariuszowi informacji i dokumentów niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, zgodnie z przepisami prawa. Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Depozytariuszowi wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 7.4 Postanowienia zawarte w niniejszym paragrafie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

8. PRZYPADKI NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI

Każde z poniższych zdarzeń, będzie zwane "**Przypadkiem Naruszenia Warunków Emisji**":

- 8.1 Niedokonanie płatności: Emitent nie dokonał w terminie określonym w niniejszych Warunkach Emisji jakiegokolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji;
- 8.2 Naruszenie Zadłużenia Finansowego: Zadłużenie Finansowe Emitenta i/lub Kluczowego Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej 300.000.000 PLN lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP (z dnia niedokonania płatności lub postawienia w stan wymagalności): (i) nie zostało spłacone w terminie (z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie naruszenia takiego zobowiązania jeśli jest on przewidziany w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego) lub (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania przez wierzyciela wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia, dowolnie opisanego w dokumentacji danego Zadłużenia Finansowego;
- 8.3 Niewypłacalność: (i) Emitent stał się niewypłacalny w rozumieniu Ustawy PUiN; lub (ii) Emitent uznał na piśmie swoją niewypłacalność; lub (iii) Emitent złożył wniosek o ogłoszenie upadłości; lub (iv) Emitent złożył oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, o którym mowa w art. 494 Ustawy PUiN; lub (v) wierzyciel Emitenta złożył w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że wniosek taki będzie oczywiście bezzasadny lub zostanie oddalony w terminie 120 dni; lub (vi) ze względu na swoją trudną sytuację finansową, Emitent przystąpi do negocjacji z jednym lub kilkoma wierzycielami w celu restrukturyzacji swojego zadłużenia lub podjęte zostaną działania (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie walnego zgromadzenia akcjonariuszy) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami; lub (vii) zwołane zostanie walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta w celu podjęcia uchwały dotyczącej rozwiązania bądź otwarcia likwidacji Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji Emitenta lub podjęte zostaną inne działania mające na celu rozwiązanie Emitenta; lub (viii) w odniesieniu do majątku Emitenta wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator, albo zarząd Emitenta złoży wniosek o wyznaczenie likwidatora, syndyka, zarządcy, administratora lub innego urzędnika mającego pełnić podobne funkcje;

8.4 Niewykonanie orzeczeń: Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 5.000.000 PLN lub jej równowartości w innej walucie wg kursu średniego NBP z dnia niedokonania płatności;

8.5 Zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego:

8.5.1 Z zastrzeżeniem paragrafów 8.5.2 oraz 8.5.3 poniżej, Emitent lub jakakolwiek Spółka Grupy Kapitałowej Emitenta ustanowiła Zabezpieczenie lub Zabezpieczoną Gwarancję w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Zadłużenia Finansowego, chyba że Emitent lub Spółka Grupy Kapitałowej Emitenta w tym samym czasie ustanowiła takie samo Zabezpieczenie lub taką samą Zabezpieczoną Gwarancję w celu zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji.

8.5.2 Emitent lub Spółka Grupy Kapitałowej Emitenta może ustanowić w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta:

- (a) Zabezpieczenia lub Zabezpieczone Gwarancje ustanowione w ramach bieżącej działalności w celu zabezpieczenia Zadłużenia Finansowego o okresie wymagalności krótszym niż 12 miesięcy;
- (b) Zabezpieczenia lub Zabezpieczone Gwarancje ustanowione w związku z wymogami prawa oraz w ramach bieżącej działalności Emitenta lub Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta;
- (c) Zabezpieczenia lub Zabezpieczone Gwarancje ustanowione w celu nettingu, potrącenia wierzytelności lub restrukturyzacji istniejącego Zadłużenia Finansowego;
- (d) Zabezpieczenia na majątku Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta realizujących projekt finansowany w drodze Zadłużenia Project Finance;
- (e) Zabezpieczenia na udziałach lub akcjach w kapitale zakładowym Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta realizujących projekt finansowany w drodze Zadłużenia Project Finance;
- (f) Poręczenia Emitenta;
- (g) Poręczenia Spółek Grupy Kapitałowej Emitenta;

ustanowione na aktywach o wartości nie przekraczającej 15% wartości Skonsolidowanych Aktywów Trwałych.

8.5.3 Emitent lub Spółka Grupy Kapitałowej Emitenta może ustanowić w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Zadłużenia Finansowego Emitenta lub Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zabezpieczenia inne niż wskazane w punktach od 8.5.2 (a) – 8.5.2 (g) powyżej o łącznej wartości nie przekraczającej 3% wartości Skonsolidowanych Aktywów Trwałych Grupy.

- 8.5.4 Niezależenie od treści paragrafów 8.5.1, 8.5.2 oraz 8.5.3 Emitent może udzielić gwarancji, niestanowiącej Zabezpieczonej Gwarancji, za zobowiązania Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta emitującej euroobligacje, w związku z planowaną emisją euroobligacji przez taką Spółkę Grupy Kapitałowej Emitenta.
- 8.6 Utrata statusu: Obligacje utraciły status opisany w paragrafie 2.6 Warunków Emisji;
- 8.7 Naruszenie Wskaźnika: na Dzień Badania Wskaźnik Dźwigni Finansowej, obliczony zgodnie z paragrafem 19 Warunków Emisji, będzie wyższy niż 3,5x;
- 8.8 Inne naruszenie: Emitent naruszył swoje zobowiązanie, o którym mowa w paragrafie 17.2 Warunków Emisji i takie naruszenie nie zostanie usunięte w terminie 30 Dni Roboczych.
9. **NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA PRZYPADKU NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI**
- 9.1 W przypadku, gdy wystąpi Przypadek Naruszenia Warunków Emisji opisany w paragrafie 8.1 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania natychmiastowego wykupu Obligacji.
- 9.2 W przypadku, gdy wystąpi i będzie trwał Przypadek Naruszenia Warunków Emisji, inny niż opisany w paragrafie 8.1 Warunków Emisji, każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy, w tym uchwały o natychmiastowym wykupie Obligacji.
- 9.3 W przypadku opisanym w paragrafie 9.1 lub jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie uchwałę w sprawie natychmiastowego wykupu Obligacji wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do Agenta i BondSpot lub GPW) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) dostarczyć kopię należycie podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji opisanym w paragrafach od 8.2 do 8.8 Warunków Emisji nie później jednak niż w terminie 15 Dni Roboczych od podjęcia takiej uchwały; (iii) dostarczyć dokument wystawiony przez Depozytariusza potwierdzający, iż ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji oraz (iv) w przypadku Obligatariuszy Nierezydentów – Certyfikat Rezydencji. Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego Przypadku Naruszenia Warunków Emisji opisanego w paragrafach od 8.2 do 8.8 Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło podstawy żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie 10 Dni Roboczych od dnia złożenia takiego żądania ("**Data Wcześniejszej Wymagalności**"), w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek od takich Obligacji narosła od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszej Wymagalności winna być zapłacona przez Emitenta Obligatariuszowi, który złożył żądanie wcześniejszego wykupu w Dacie Wcześniejszej Wymagalności

bez dodatkowych działań lub formalności. Wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z regulacjami KDPW.

10. LIKWIDACJA

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

11. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

12. DEPOZYT SĄDOWY

12.1 Jeżeli:

12.1.1 Depozytariusz nie otrzymał od Obligatariusza informacji wymaganych w celu wypłacenia mu Kwoty do Zapłaty;

12.1.2 istnieje spór co do tego, kto jest uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji;

12.1.3 dokonanie wypłaty Kwoty do Zapłaty na rzecz Obligatariusza powodowałoby naruszenie przepisów prawa lub naraziłoby Depozytariusza na grzywnę lub karę innego rodzaju,

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

12.2 Brak płatności wynikający z przekazania Kwoty do Zapłaty do Depozytu Sądowego lub na rachunek wskazany przez Emitenta zgodnie z paragrafem 12.1 nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia Warunków Emisji.

13. PRAWO WŁAŚCIWE

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

14. FUNKCJA DEALERÓW

14.1 Dealerzy nie ponoszą odpowiedzialności za jakąkolwiek szkodę, jaka może powstać w związku z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez Emitenta obowiązków określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.

14.2 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealerzy działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Dealerzy nie pełnią funkcji banków

reprezentantów w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

- 14.3 Dealerzy w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealerów. Wykonywanie przez Dealerów określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerom oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.
- 14.4 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta, Depozytariusz wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w niniejszych Warunkach Emisji. Depozytariusz oraz Dealerzy nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynym uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.
- 14.5 Żaden z Dealerów nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

15. **SIEDZIBA EMITENTA I DEALERÓW**

W Dacie Emisji Obligacji, na potrzeby niniejszej Serii Obligacji:

ENERGA S.A. ma swoją siedzibę w Gdańsku, adres: ul. al. Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk;

Bank Polska Kasa Opieki S.A. ma swoją siedzibę w Warszawie, adres: ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa;

BRE Bank S.A. ma swoją siedzibę w Warszawie, adres: ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

zwane dalej "**Siedzibami**" lub "**Siedzibą**"

16. **ZAWIADOMIENIA**

- 16.1 Jeśli Warunki Emisji lub regulacje KDPW, ASO lub Rynku Regulowanego (w zależności od tego, na którym rynku Obligacje będą notowane) nie stanowią inaczej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami regulaminów obowiązujących na rynku, na jakim Obligacje będą notowane.

16.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby danego podmiotu oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

17. **OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

17.1 Emitent do Daty Wykupu Obligacji zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe dostępne są w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta (www.energa.pl) lub każdej innej, która ją zastąpi.

17.2 W przypadku, gdy Obligacje przestaną być rejestrowane w KDPW lub notowane na ASO lub na Rynku Regulowanym, Emitent do Daty Wykupu Obligacji będzie zobowiązany do przekazywania w celu udostępnienia Obligatariuszom Agentowi ds. Płatności lub odpowiednio Sub-Agentowi ds. Płatności śródroczne skrócone jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe wraz z raportem z przeglądu audytora nie później niż w ciągu 2 (dwóch) miesięcy od końca danego półrocza.

17.3 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych wymaganych przez przepisy prawa właściwe dla rynku, na którym Obligacje będą notowane.

18. **NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO LUB NA RYNKU REGULOWANYM**

18.1 Emitent zobowiązuje się spowodować dopuszczenie oraz wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO w terminie do 30 dni od Daty Emisji.

18.2 Po dopuszczeniu oraz wprowadzeniu Obligacji do notowań na ASO Emitent może spowodować dopuszczenie oraz wprowadzenie Obligacji do notowań na Rynku Regulowanym bez odrębnej zgody Obligatariuszy.

18.3 Emitent uprawniony będzie do przenoszenia Obligacji pomiędzy ASO a Rynkiem Regulowanym lub odwrotnie bez odrębnej zgody Obligatariuszy, po spełnieniu wymogów właściwych dla rynku, na którym Obligacje mają być notowane.

19. **WYLICZENIE WSKAŹNIKA DŹWIGNI FINANSOWEJ**

19.1 Obliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej będzie następowało na Dzień Badania w oparciu o odpowiednie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy, sporządzone wg MSSF.

19.2 Pierwsze wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej nastąpi 31 grudnia 2012 r.

19.3 Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom Zaświadczenie Zgodności zawierające wyliczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej na podstawie:

19.3.1 kwartalnych niezaudytowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych wg MSSF, w terminie 45 dni od daty zakończenia danego kwartału;

- 19.3.2 śródrocznych oraz rocznych niezauditowanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych wg MSSF, w terminie 45 dni od daty zakończenia danego półrocza lub roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem;
- 19.3.3 rocznych zauditowanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, sporządzonych wg MSSF, w terminie 15 dni od otrzymania opinii biegłego rewidenta, jednak nie później niż 90 dni od zakończenia danego roku sprawozdawczego wraz z tymi sprawozdaniem.
- 19.4 Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie jednokrotnie w danym roku potwierdzany przez audytora Emitenta według stanu na Dzień Badania przypadający 31 grudnia danego roku.
- 19.5 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być sporządzonych wg MSSF.

ZALĄCZNIK 1A
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII A - REGULAMIN
ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich Obligacji danej Serii, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez
 - (i) Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariusza lub
 - (ii) Agenta na wniosek Obligatariusza.

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

- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Agent lub Emitent, zależnie od tego, który z nich zwołuje dane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c)
 - (i) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w formie raportu bieżącego zgodnie z postanowieniami paragrafu 16 (Zawiadomienia) Warunków Emisji. W raporcie, Emitent wskazuje datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent jest zobowiązany wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta w dniu opublikowania raportu bieżącego (**Data Zwołania Zgromadzenia**).
 - (ii) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agenta, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub, w przypadku gdy "Rzeczpospolita" przestanie być wydawana, innego dziennika o zasięgu ogólnopolskim, wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia. Datę publikacji ogłoszenia uważa się za Datę Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Agent wyśle Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także powód zwołania Zgromadzenia

Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Agentą, Agent będzie dokonywał odpowiednich czynności po uprzednim pokryciu kosztów zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta lub ewentualnie – Obligatariuszy.

- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie ogłoszone na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Pod warunkiem prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i (d) powyżej, brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Datą Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić świadectwo depozytowe wystawione przez Depozytariusza nie wcześniej niż na dwa Dni Robocze przed datą zgromadzenia i ważne do i na dzień zgromadzenia oraz udowodnić upoważnienie do działania w imieniu Obligatariusza, przedstawiając aktualną kopię wypisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (wydanego nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą 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 należy udzielać na piśmie.
- (g) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może brać udział Agent, Dealerzy, reprezentanci Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy.
- (h) Prawo Obligatariusza to uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu oraz
 - (ii) zabierania głosu.
- (i) 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.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Agenta, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli Agent powstrzyma się od wyznaczenia przewodniczącego, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona. Agent nie ponosi odpowiedzialności względem Obligatariuszy oraz Emitenta z tytułu dokonanego przez niego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Agent przekazuje przewodniczącemu listę obecności, zawierającą informacje na temat wartości nominalnej Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (c) Agent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzeniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy 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) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,

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

- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do

wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.

- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji. Przedstawiciele Agenta oraz Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (g) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (h) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- (i) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% wartości nominalnej danej Serii Obligacji, w ramach której odbywa się Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Do podjęcia ważnej uchwały wymagane jest zwykła większość głosów oddanych za tą uchwałą na Zgromadzeniu Obligatariuszy (50% plus jeden głosów za). Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale.
- (f) Agent udostępnia w swojej siedzibie treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie jednego Dnia Roboczego od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem

terminowego otrzymania protokołu od przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. Uchwałę będzie udostępniała jednostka wewnętrzna Agenta wskazana w punkcie 24.10 (*Zawiadomienia*) Umowy Emisyjnej.

5. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Emitent pokrywa koszty usług zewnętrznego doradcy prawnego Agenta w kwocie nie większej niż 4.000 złotych netto lub w innej kwocie uprzednio zatwierdzonej przez Emitenta (przy czym Emitent nie odmówi zatwierdzenia takich kosztów bez uzasadnionych przyczyn) oraz wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy oraz publikacjami prasowymi.