

AKT NOTARIALNY

Dnia siedemnastego maja roku dwa tysiące siedemnastego (17.05.2017) ja, Artur Stanisław Kozak notariusz w Warszawie, prowadzący Kancelarię Notarialną przy Alei Jana Pawła II numer 61 lokal 4, przybyły do budynku biurowego przy ulicy Złotej numer 59 w Warszawie, tamże sporządziłem protokół z odbytego tamże Zgromadzenia Obligatariuszy dla obligacji serii C wyemitowanych przez spółkę pod firmą Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Andrzeja Struga numer 20, 90-513 Łódź, REGON: 471684025, NIP: 7272308750), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048169 (dalej „Emitent”).-----

PROTOKÓŁ

ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Zgromadzenie Obligatariuszy Spółki otworzył Pan Paweł Robak który oświadczył, że działa jako Członek Zarządu Emitenta, na podstawie pkt 3 (e) Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiącego załącznik numer 1 do Warunków Emisji Obligacji. Pan Paweł Robak oświadczył, że w dniu dzisiejszym w Warszawie odbywa się Zgromadzenie Obligatariuszy dla obligacji serii C wyemitowanych przez spółkę pod firmą Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 23 (dwudziestego trzeciego) marca 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku w sprawie emisji obligacji serii C, z następującym porządkiem obrad Zgromadzenia: -----

1. Otwarcie Zgromadzenia Obligatariuszy.-----
2. Wybór przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. -----
3. Sporządzenie i podpisanie listy obecności. -----
4. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. -----
5. Stwierdzenie zdolności Zgromadzenia Obligatariuszy do podejmowania uchwał. -----
6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Warunków Emisji Obligacji.-----

7. Podjęcie uchwały w sprawie niewyrażenia zgody na skorzystanie przez obligatariuszy obligacji serii C z prawa żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii C, w związku z wystąpieniem podstaw wcześniejszego wykupu. -----
8. Zamknięcie Zgromadzenia. -----

Do punktu 2. porządku obrad: -----

Na Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy został wybrany, uczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy Członek Zarządu Emitenta, Pan Paweł Robak w głosowaniu jawnym, bez sprzeciwu, wszystkimi 18.639 głosami „za”, przy braku głosów „przeciw” i „wstrzymujących się”, po czym Pan Paweł Robak objął funkcję Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie pkt 3 (f) Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiącego załącznik numer 1 do Warunków Emisji Obligacji. -----

Do punktów 3. - 5. porządku obrad: -----

Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności, a następnie ją podpisał. Przewodniczący stwierdził, że niniejsze Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane zostało w sposób prawidłowy, zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy, stanowiącym załącznik numer 1 do Warunków Emisji Obligacji, poprzez opublikowanie w dniu 25 kwietnia 2017 roku ogłoszenia na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.medort.pl. Na Zgromadzeniu tym stawili się i uczestniczą obligatariusze reprezentujący 18.639 obligacji serii C wyemitowanych przez spółkę pod firmą Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, odpowiadających skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji na poziomie 18.639.000 złotych, uprawniających do 18.639 głosów oraz Członek Zarządu Emitenta Pan Paweł Robak. W związku z powyższym Przewodniczący Zgromadzenia stwierdził, że niniejsze Zgromadzenie Obligatariuszy zdolne jest do podjęcia uchwał w zakresie objętym porządkiem obrad, przedstawionym w powołanym ogłoszeniu z dnia 25 kwietnia 2017 roku. -----

Do punktu 6. porządku obrad: -----

Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały: -----

**Uchwała nr 1
Zgromadzenia Obligatariuszy**

dla obligacji serii C wyemitowanych przez Medort Spółka Akcyjna
z siedzibą w Łodzi
z dnia 17 maja 2017 roku

w sprawie zmiany Warunków Emisji Obligacji

§ 1

Zgromadzenie Obligatariuszy dla obligacji serii C („Obligacje”) wyemitowanych przez Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi („Emitent”) na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 23 marca 2016 roku w sprawie emisji obligacji serii C, postanawia niniejszym zmienić Warunki Emisji Obligacji serii C w ten sposób, że („Warunki Emisji Obligacji”): --

1. ***Dodaje się punkt 1.1.8¹ Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:*** -----

„***Dodatkowy Zastaw***” oznacza zastaw cywilno-prawny ustanawiany na 100% udziałów w spółce Meyra GmbH z siedzibą w Kalletal (Niemcy) w przypadku, o którym mowa w punkcie 4.2¹ Warunków Emisji.” -----

2. ***Punkt 1.1.10 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:*** ---

„***Dozwolone Zabezpieczenia***” oznacza Zabezpieczenia ustanawiane na Aktywach Zwalnianych lub na Aktywach Przejmowanych, (i) które powstają z mocy samych przepisów prawa; (ii) które ustanawiane są jako dodatkowe zabezpieczenia oraz przedłużają istniejące zabezpieczenia na podstawie lub w związku z istniejącymi w dacie emisji Obligacji umowami finansowania w tym Umowami Leasingu, których stroną jest Emitent; (iii) które wynikają z zamiany zabezpieczeń istniejących na Aktywach Zwalnianych Emitenta lub MDH Sp. z o.o. lub „MTB Poland” Sp. z o.o. lub Przejętych Podmiotów na zabezpieczenia na innych aktywach Emitenta lub MDH Sp. z o.o. lub „MTB Poland” Sp. z o.o. lub Przejętych Podmiotów o porównywalnej wartości; (iv) których ustanowienie wynika lub pozostaje w związku z refinansowaniem zadłużenia Emitenta istniejącego w dacie emisji Obligacji, o ile wartość zabezpieczeń będzie porównywalna do wartości zabezpieczeń jakie były ustanowione na refinansowanym zadłużeniu – pod warunkiem, że refinansowanie nie zostanie dokonane ze środków pozyskanych z emisji Obligacji; (v) ustanawiane w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z umów zabezpieczających przed zmianami stóp procentowych, o ile ich łączna wartość nie przekracza kwoty 5.000.000,00 PLN (słownie: pięć milionów złotych); (vi) które zostały ustanowione w zwykłym trybie działalności, o ile ich łączna wartość nie

przekracza 10% Skonsolidowanych Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta; lub (vii) które są ustanawiane w związku z emisją kolejnych serii obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji, jak również wszelkie zabezpieczenia ustanawiane na innych aktywach, w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji Serii D." -----

3. **Punkt 1.1.30 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie: ---**
„„**Marża**” oznacza element składowy Stopy Procentowej, stanowiący 520 punktów bazowych w skali roku dla pierwszego Okresu Odsetkowego z zastrzeżeniem, że od dnia 17 maja 2017 roku, na podstawie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 maja 2017 roku, Marża wynosi 620 punktów bazowych. Dla drugiego i kolejnych Okresów Odsetkowych Marża będzie określana zgodnie z punktem 5.5.5 oraz 5.5.6.” -----
4. **Punkt 1.1.59 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie: ---**
„„**Skonsolidowana EBITDA**” oznacza zysk (stratę) ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatnie 12 miesięcy powiększony o wartość amortyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta za ostatnie 12 miesięcy. W przypadku kosztów i przychodów o charakterze jednorazowym i związanych z działalnością akwizycyjną Grupy Kapitałowej Emitenta (rozumianą, jako działania mające na celu rozwój prowadzonej działalności i w drodze przejmowania innych przedsiębiorców lub ich aktywów, które mają istotny wpływ na zysk ze sprzedaży powiększony o amortyzację, Skonsolidowana EBITDA jest korygowana o kwoty tychże kosztów i przychodów. Dodatkowo, w przypadku kalkulacji Skonsolidowanej EBITDA na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz na dzień 31 grudnia 2017 r. na potrzeby jej obliczenia podlegają wyłączeniu koszty restrukturyzacji zatrudnienia w ramach programu dobrowolnych odejść realizowanego w Meyra GmbH (w celu uniknięcia wątpliwości tak obliczona Skonsolidowana EBITDA będzie wykorzystywana przy obliczaniu innych wskaźników).” -----
5. **Punkt 1.1.61 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie: ---**
„„**Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe**” lub „**Zadłużenie Finansowe**” oznacza wszelkie wykazane w ostatnim, poddanym badaniu przez biegłego rewidenta skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta albo skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta zobowiązania do zapłaty lub zwrotu pieniędzy z tytułu: (i) pożyczonych środków (pożyczka lub kredyt); (ii) kwot zgromadzonych w drodze dyskontowania weksli lub emisji obligacji, weksli, skryptów dłużnych lub podobnych instrumentów; (iii) transakcji

instrumentami pochodnymi, przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej brana będzie wartość ujemna; (iv) zobowiązań leasingowych; oraz (v) zobowiązań z tytułu regresu w związku z wystawioną gwarancją, ubezpieczeniem, zwolnieniem z odpowiedzialności, akredytywą typu standby, akredytywą dokumentową lub innym tego typu instrumentem. Dodatkowo, w przypadku kalkulacji Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego na dzień 30 czerwca 2017 r. na potrzeby jego obliczenia będą podlegać wyłączeniu kwoty pożyczek udzielonych Emitentowi przez jego akcjonariuszy w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. (w celu uniknięcia wątpliwości tak obliczona wartość Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego będzie wykorzystywana przy obliczaniu innych wskaźników)."

6. **Dodaje się punkt 1.1.66¹ Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:**

„**Umowa Dodatkowego Zastawu**” oznacza umowę zastawu na 100% udziałów w Meyra GmbH na rzecz Administratora Zabezpieczeń; przy czym najwyższa suma zabezpieczenia zastawu zostanie określona na kwotę nie niższą niż 66.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów złotych).”

7. **Dodaje się punkt 1.1.68¹ Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:**

„**Umowa Podporządkowania**” oznacza umowę podporządkowania zawartą przez Emitenta przy udziale Administratora Zabezpieczeń, na mocy której zobowiązania Emitenta wynikające z umowy pożyczki, o której mowa w Punkcie 4.2¹.1 Warunków Emisji, zostają podporządkowane zobowiązaniom Emitenta wynikającym z emisji Obligacji oraz Obligacji Serii D.”

8. **Dodaje się punkt 4.2.7 Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:**

„4.2.7 Dodatkowo, wraz z zawarciem umowy Zastawu Rejestrowego na 1.000 (słownie: jeden tysiąc), nowych udziałów spółki „MTB Poland” Sp. z o.o., utworzonych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki, MDH Sp. z o.o. złoży na rzecz Administratora Zabezpieczeń następujące oświadczenia: (i) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego, na podstawie którego spółka MDH Sp. z o.o. podda się egzekucji z 1.610 (słownie: jeden tysiąc sześćset dziesięć) udziałów należących do MDH Sp. z o.o. w spółce „MTB Poland” Sp. z o.o., objętych umową zastawu rejestrowego z dnia 8 kwietnia 2016

roku, przy czym oświadczenie będzie co do zasady zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 5 do Warunków Emisji, oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku Kodeks postępowania cywilnego, na podstawie którego spółka MDH Sp. z o.o. podda się egzekucji z 1.000 (słownie: jeden tysiąc), nowych udziałów należących do MDH Sp. z o.o. w spółce „MTB Poland” Sp. z o.o., utworzonych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółki, zarejestrowanego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 lipca 2016 roku, przy czym oświadczenie będzie co do zasady zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 6 do Warunków Emisji.” -----

9. **Dodaje się punkt 4.2¹ Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„4.2¹ Dodatkowy Zastaw-----

Obligacje będą zabezpieczone zastawem cywilno-prawnym na wszystkich istniejących, jak i utworzonych w przyszłości udziałach (tj. reprezentujących każdorazowo 100% kapitału zakładowego) posiadanych przez Emitenta w spółce Meyra GmbH z siedzibą w Kalletal (Niemcy). -----

4.2^{1.1} Zabezpieczenie zostanie ustanowione w przypadku, gdy do dnia 31 lipca 2017 roku nie zostanie zrealizowane dokapitalizowanie Emitenta w łącznej kwocie minimum 10.000.000,00 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) w formie nowej emisji akcji Emitenta lub w formie udzielenia Emitentowi pożyczki podporządkowanej, przy czym ta pożyczka podporządkowana powinna spełniać następujące kryteria: (i) odsetki od pożyczki podporządkowanej będą kapitalizowane przynajmniej do dnia całkowitej spłaty Obligacji i Obligacji Serii D Emitenta; (ii) termin spłaty pożyczki podporządkowanej będzie dłuższy niż termin zapadalności Obligacji i Obligacji Serii D Emitenta; (iii) spłata pożyczki podporządkowanej nie nastąpi wcześniej niż wykup wszystkich Obligacji i Obligacji Serii D; (iv) Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony do otrzymywania wszelkich informacji na temat postanowień i zmian umowy pożyczki oraz ewentualnej umowy podporządkowania, jeżeli zostanie ona zawarta jako odrębne porozumienie do umowy pożyczki, a zawarcie i zmiana takich umów, w zakresie, w jakim mogą wpływać na spełnienie kryteriów

opisanych w punktach (i) – (iii) będzie wymagać zgody Administratora Zabezpieczeń. -----

4.2¹.2 Umowa Dodatkowego Zastawu zostanie zawarta najpóźniej w terminie do dnia 3 sierpnia 2017 roku. -----

4.2¹.3 Dodatkowy Zastaw zostanie ustanowiony na rzecz Administratora Zabezpieczeń. Emitent zobowiązany jest zapewnić, aby Dodatkowy Zastaw został ustanowiony w terminie do dnia 30 września 2017 roku. -----

4.2¹.4 Najwyższa suma zabezpieczenia Dodatkowego Zastawu zostanie określona na kwotę nie niższą niż 66.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów złotych). -----

4.2¹.5 Dodatkowy Zastaw będzie ustanowiony z najwyższym możliwym pierwszeństwem w zaspokajaniu przed pozostałymi wierzycielami. -----

4.2¹.6 W przypadkach określonych w Warunkach Emisji oraz Umowie Dodatkowego Zastawu, zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy z Dodatkowego Zastawu będzie następować poprzez licytację na podstawie Umowy Dodatkowego Zastawu lub na podstawie ogólnych przepisów o postępowaniu egzekucyjnym. -----

4.2¹.7 Wycena przedmiotu Dodatkowego Zastawu została przeprowadzona przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. i w formie skróconej stanowi Załącznik 3 do Warunków Emisji. Wybór SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. jako podmiotu dokonującego wyceny Przedmiotów Zastawów uzasadniony jest posiadanym doświadczeniem z zakresu wyceny przedsiębiorstw. -----

4.2¹.8 W przypadku ustanowienia Dodatkowego Zastawu, wszystkie odniesienia w Warunkach Emisji do Zastawów Rejestrowych, w tym, w szczególności do Przedmiotów Zastawów, będą miały odpowiednie zastosowanie do Dodatkowego Zastawu oraz przedmiotu Dodatkowego Zastawu. -----

4.2¹.9 Umowa (oraz inne akty prawne) będąca podstawą ustanowienia Dodatkowego Zastawu, a także prawa i obowiązki zastawcy i zastawnika, z uwagi na siedzibę spółki Meyra GmbH będą podlegały prawu Republiki Federalnej Niemiec. Emitent zobowiązany jest podjąć działania mające zapewnić by, w jak najdalej możliwym zakresie, Dodatkowy Zastaw spełniał opisane powyżej założenia i zapewniał Obligatariuszom uprawnienia i

ochronę nie mniej korzystną od tej, jaka przysługuje Obligatariuszom z tytułu zastawów rejestrowych ustanowionych na podstawie prawa polskiego." -----

10. Dodaje się punkt 4.2² Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie: -----

„4.2² Umowa Podporządkowania -----

Obligacje będą zabezpieczone zastawem rejestrowym na wszystkich istniejących, jak i utworzonych w przyszłości udziałach (tj. reprezentujących każdorazowo 100% kapitału zakładowego) posiadanych przez Emitenta w spółce Meyra GmbH z siedzibą w Kalletal (Niemcy). -----

4.2².1 Na podstawie Umowy Podporządkowania zawartej pomiędzy Emitentem a pożyczkodawcą, przy udziale Administratora Zabezpieczeń, Emitent podporządkuje zobowiązania wynikające z umowy pożyczki, o której mowa w Punkcie 4.2¹.1 względem zobowiązań Emitenta wobec Obligatariuszy oraz obligatariuszy Obligacji Serii D wynikających odpowiednio z Obligacji i Obligacji Serii D. -----

4.2².2 Umowa Podporządkowania zostanie zawarta w terminie 1 (słownie: jeden) miesiąca od dnia udzielenia pożyczki, o której mowa w Punkcie 4.2¹.1 Warunków Emisji, według wzoru co do zasady zgodnego z Załącznikiem 4 do Warunków Emisji. -----

4.2².3 W przypadkach określonych w Warunkach Emisji oraz Umowie Podporządkowania, zaspokojenie wierzytelności Obligatariuszy z Umowy Podporządkowania będzie następować w zależności od przypadku wskazanego w Umowie Podporządkowania między innymi poprzez: (i) zwrot wszelkich kwot otrzymanych przez pożyczkodawcę od Emitenta w związku z zawartą umową pożyczki, na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który przeznaczy otrzymane kwoty na poczet spłaty zobowiązań wynikających z Obligacji i Obligacji Serii D, (ii) zwrot wszelkich kwot otrzymanych przez pożyczkodawcę od Emitenta w czasie lub po zaistnieniu przypadku upadłości (wskazanych w Umowie Podporządkowania), na rzecz Administratora Zabezpieczeń. -----

11. Punkt 5.5.5 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie: -----

„5.5.5 Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Marża wynosi 520 punktów bazowych w skali roku, z zastrzeżeniem, że od dnia 17 maja 2017 roku, na podstawie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 maja 2017 roku, Marża wynosi 620 punktów bazowych („Pierwsza Marża”). Każdorazowo, w przypadku, gdy Wskaźnik Dźwigni Finansowej będzie równy lub wyższy niż 4,00, obowiązywać będzie Pierwsza Marża. Pierwsza Marża będzie miała również zastosowanie do ustalania Stopy Procentowej dla Okresu Odsetkowego, następującego po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło raportowanie (zgodnie z punktem 15) osiągnięcia lub przekroczenia Wskaźnika Dźwigni Finansowej na poziomie lub ponad poziom 4,00.”

12. Punkt 5.5.6 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----

„Każdorazowo w sytuacji, gdy Wskaźnik Dźwigni Finansowej osiągnie wartość niższą niż 4,00, Pierwsza Marża zostanie zmniejszona i będzie miała zastosowanie marża na poziomie 440 punktów bazowych w skali roku („Obniżona Marża”). Obniżona Marża będzie miała zastosowanie do ustalania Stopy Procentowej dla Okresu Odsetkowego, następującego po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło raportowanie (zgodnie z punktem 15) osiągnięcia lub spadku Wskaźnika Dźwigni Finansowej poniżej poziomu 4,00. W przypadku, gdy Wskaźnik Dźwigni Finansowej w dwóch kolejnych latach osiągnie wartość niższą niż 4,00 oraz Zgromadzenie Obligatariuszy podjęło uchwałę w sprawie niewyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, o której mowa w punkcie 10.4.3 w przypadku braku dokapitalizowania Emitenta, o którym mowa w punkcie 13.24, Emitent będzie uprawniony do zwolnienia zabezpieczeń, o których mowa w punkcie 4.2¹ lub zaniechania ustanawiania zabezpieczeń, o których mowa w punkcie 4.2¹, a Obligatariusze podejmą wszelkie niezbędne czynności faktyczne i prawne umożliwiające zwolnienie zabezpieczeń lub zaniechanie ustanowienia zabezpieczeń.”

13. Punkt 10.4.2.1 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie: --

„wskazanych w punktach 13.1, 13.3, 13.4, 13.6, 13.11, 13.12, 13.13, 13.20, 13.21, 13.24, 13.25, 13.26 Warunków Emisji;”

14. Punkt 12 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:-----

„12. PRZYPADEK NIEUSTANOWIENIA ZABEZPIECZEŃ -----

Emitent nie ustanowił Poręczeń lub Zastawów Rejestrowych w terminach wynikających z niniejszych Warunków Emisji, tj. w przypadku Poręczeń w terminie

wskazany w punkcie 4.1.1, a w przypadku Zastawów Rejestrowych w terminie wskazanym w punkcie 4.2.3. Emitent nie ustanowił na warunkach i w terminach wskazanych w Warunkach Emisji Dodatkowego Zastawu lub nie zawarł Umowy Podporządkowania." -----

15. **Punkt 13.8 Warunków Emisji Obligacji otrzymuje nowe, następujące brzmienie:** -----
„Do Dnia Wykupu Obligacji nastąpi przekroczenie wartości Wskaźnika Dźwigni Finansowej, wskazanych w poniższej tabeli, a Emitent nie uzyska zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na czasowe przekroczenie Wskaźnika Dźwigni Finansowej.” -----

Na dzień 30 czerwca 2016 r.	5,80
Na dzień 31 grudnia 2016 r.	6,90
Na dzień 30 czerwca 2017 r.	7,00
Na dzień 31 grudnia 2017 r.	5,00
Na dzień 30 czerwca 2018 r.	3,65
Na dzień 31 grudnia 2018 r.	3,65
Na dzień 30 czerwca 2019 r.	3,10
Na dzień 31 grudnia 2019 r.	3,00

16. **Dodaje się punkt 13.24 Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„13.24 **Brak dokapitalizowania Emitenta** -----

Do dnia 31 lipca 2017 roku nie zostanie zrealizowane dokapitalizowanie Emitenta w łącznej kwocie minimum 10.000.000,00 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) w formie nowej emisji akcji Emitenta lub w formie udzielenia Emitentowi pożyczki podporządkowanej, przy czym ta pożyczka podporządkowana powinna spełniać następujące kryteria: (i) odsetki od pożyczki podporządkowanej będą kapitalizowane przynajmniej do dnia całkowitej spłaty Obligacji i Obligacji Serii D Emitenta; (ii) termin spłaty pożyczki podporządkowanej będzie dłuższy niż termin zapadalności Obligacji i Obligacji Serii D Emitenta; (iii) spłata pożyczki podporządkowanej nie nastąpi wcześniej niż wykup wszystkich Obligacji i Obligacji Serii D; (iv) Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony do otrzymywania wszelkich informacji na temat postanowień i zmian umowy pożyczki oraz ewentualnej umowy podporządkowania, jeżeli zostanie ona zawarta jako odrębne porozumienie do umowy pożyczki, a zawarcie i zmiana takich umów, w

zakresie, w jakim mogą wpływać na spełnienie kryteriów opisanych w punktach (i) – (iii) będzie wymagać zgody Administratora Zabezpieczeń.” -----

17. **Dodaje się punkt 13.25 Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„13.25 Zmniejszenie finansowania bieżącego -----

Łączna wartość nominalna linii finansowania bieżącego (m.in. kredyty obrotowe, rewolwingowe, akredytywy oraz pożyczki) udostępnionych na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta do Dnia Wykupu i dnia wykupu Obligacji Serii D Emitenta będzie niższa niż 45.000.000,00 PLN (słownie: czterdzieści pięć milionów złotych).” -----

18. **Dodaje się punkt 13.26 Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„13.26 Niezawarcie umowy podporządkowania -----

W przypadku, o którym mowa w punkcie 13.24, Emitent otrzyma finansowanie w formie pożyczki i w terminie 1 (słownie: jeden) miesiąca od dnia udzielenia pożyczki, pożyczkodawca nie dostarczy do Administratora Zabezpieczeń podpisanej umowy podporządkowania pożyczki, zgodnie z wytycznymi, o których mowa w punktach 13.24 (i) – 13.24 (iii).” -----

19. **Dodaje się punkt 14.4.4 Warunków Emisji Obligacji, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„Dodatkowo Wykonanie Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić w stosunku do 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku, przy czym w takim przypadku Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy termin dopuszczalny na podstawie Regulacji KDPW, po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku. W takim przypadku Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wyniesie 1,50% Należności Głównej Obligacji.” -----

20. **W pkt pt. ZAŁĄCZNIKI zmienia się Załącznik 2 poprzez wprowadzenie dodatkowej wyceny udziałów „MTB Poland” Sp. z o.o.** -----

21. **W pkt pt. ZAŁĄCZNIKI dodaje się punkt NR 3, który otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„Załącznik 3 – Skrócona wycena przedmiotu Dodatkowego Zastawu.” -----

22. W pkt pt. ZAŁĄCZNIKI dodaje się punkt NR 4, który otrzymuje następujące brzmienie:

„Załącznik 4 – Wzór Umowy Podporządkowania.”

23. W pkt pt. ZAŁĄCZNIKI dodaje się punkt NR 5, który otrzymuje następujące brzmienie:

„Załącznik 5 – Wzór oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego z udziałów w „MTB Poland” Sp. z o.o. objętych umową zastawy rejestrowego z dnia 8 kwietnia 2016 roku.”

24. W pkt pt. ZAŁĄCZNIKI dodaje się punkt NR 6, który otrzymuje następujące brzmienie:

„Załącznik 6 – Wzór oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego z 1.000 udziałów w „MTB Poland” Sp. z o.o. należących do MDH Sp. z o.o.”

§ 2

Emitent zobowiązuje się zapłacić na rzecz każdego z Obligatariuszy, który ze wszystkich posiadanych przez siebie Obligacji głosował „za” uchwałą, jednorazową premię w wysokości 7.5 zł (słownie: siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) netto za każdą posiadaną w dniu niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy Obligację przez danego Obligatariusza („Premia”). Zapłata ww. kwoty nastąpi na rachunek bankowy wskazany w dokumencie, o którym mowa w zdaniu następnym, przy czym stan posiadania Obligacji oraz sposób głosowania zostanie ustalony na podstawie listy (lub list) obecności sporządzonych podczas niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy oraz karty (lub kart) głosowania. Premia będzie należna każdemu z Obligatariuszy, który ze wszystkich posiadanych przez siebie Obligacji głosował „za” uchwałą nr 1 i uchwałą nr 2 objętymi niniejszym protokołem. Zapłata premii stanie się wymagalna w dniu 18 maja 2017 r. („Dzień Wymagalności Premii”) oraz będzie płatna na podstawie odpowiedniego dokumentu księgowego wystawionego w 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. Zapłata premii nastąpi w terminie 7 dni od dnia doręczenia takiego dokumentu Emitentowi przez danego Obligatariusza.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, jednakże w zakresie postanowień § 1 punktów 4, 5, 13 oraz 15-17 uchwała traci moc (Warunki Emisji Obligacji nie ulegają zmianie w tym

zakresie) (warunek rozwiązujący), w przypadku wystąpienia któregokolwiek z poniższych warunków: -----

a) Emitent, zgodnie z punktem 14 Warunków Emisji Obligacji, nie później niż w ciągu 3 (słownie: trzy) tygodni od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy, nie dokona wykupu 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych), wraz z zapłatą dodatkowej płatności z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z punktem 14 Warunków Emisji Obligacji (realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta zgodnie z punktem 14 Warunków Emisji Obligacji). -----

b) Emitent przeznaczy jakkolwiek kwotę środków zgromadzonych na rachunku technicznym Agenta Emisji na cele inne niż wcześniejszy wykup Obligacji. -----

c) Emitent przeznaczy większość środków pobranych do dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy z rachunku technicznego Agenta Emisji w kwocie 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) na cele inne niż spłata limitu kredytowego lub sfinansowanie programu odejść pracowników przeprowadzanego w spółce Meyra GmbH. -----

d) Emitent nie przekaze w ciągu 10 (słownie: dziesięć) dni kalendarzowych od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy do Administratora Zabezpieczeń wszelkich dokumentów i upoważnień niezbędnych do ustanowienia Dodatkowego Zastawu, o którym mowa w niniejszej uchwale. W szczególności Emitent nie przekaze do Administratora Zabezpieczeń niezbędnych pełnomocnictw, dokumentów i informacji niezbędnych do ustanowienia zabezpieczeń. Emitent nie przekaze w ciągu 10 (słownie: dziesięć) dni kalendarzowych od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy do Administratora Zabezpieczeń opinii prawnej wydanej przez renomowaną kancelarię zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń potwierdzającą, m.in. że ustanowienie zabezpieczeń, zawarcie umowy z Administratorem Zabezpieczeń, na podstawie opisanego pełnomocnictwa oraz zgodnie i z wykorzystaniem opisanych dokumentów jest prawnie dopuszczalne, a ustanowione zabezpieczenia będą stanowiły ważne, skuteczne i egzekwowalne zabezpieczenia. Emitent nie pokryje kosztów związanych z przygotowaniem wyżej wskazanych dokumentów i opinii oraz kosztów ustanowienia, ochrony i realizacji ustanowionych zabezpieczeń. -----

e) Emitent w ciągu 7 (słownie: siedem) dni kalendarzowych od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy nie zawrze stosownych umów oraz nie złoży wniosków

- dotyczących ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach MDH sp. z o.o. oraz spółka MDH sp. z o.o. nie zawrze stosownych umów, nie złoży wniosków dotyczących ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach „MTB Poland” sp. z o.o. na rzecz obligatariuszy Obligacji Serii D Emitenta, nie złoży stosownych oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego oraz nie dołoży wszelkich starań, aby w terminie 2 (słownie: dwa) miesięcy od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy zostały ustanowione zastawy rejestrowe. -----
- f) Zarząd Meyra GmbH w terminie do dnia 30 czerwca 2017 roku nie doprowadzi do podpisania z Commerzbank AG porozumienia do umowy kredytowej, na podstawie którego utrzymane zostanie finansowanie kredytowe w kwocie umożliwiającej prowadzenie bieżącej działalności przez Meyra GmbH. -----
- g) Emitent nie zapłaci w ciągu 3 (słownie: trzy) tygodni od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy na rzecz posiadaczy Obligacji wynagrodzenia za akceptację zmiany Warunków Emisji Obligacji w kwocie i terminie wskazanym w § 2. -----
- h) Emitent nie pokryje kosztów ustanowienia zastawu rejestrowego na udziałach spółki Meyra GmbH oraz opinii prawnych związanych z ustanowieniem takiego zastawu rejestrowego. -----
- i) W terminie 3 (słownie: trzy) dni kalendarzowych od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy, spółki zarządzające funduszami, będącymi akcjonariuszami Emitenta, nie przekażą Administratorowi Zabezpieczeń i Agentowi Emisji oświadczeń o gotowości dokapitalizowania Emitenta, wraz z podaniem kwoty możliwego dokapitalizowania do dnia 31 lipca 2017 roku, o treści zgodnej co do zasady ze wzorem opracowanym przez Administratora Zabezpieczeń. -----
- j) W przypadku braku dokapitalizowania, o którym mowa w punkcie 16 niniejszej uchwały, spółka Avallon spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nie zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowy podporządkowania udzielonej pożyczki w kwocie 3.000.000,00 PLN (słownie: trzy miliony złotych) zgodnej co do zasady ze wzorem stanowiącym załącznik do niniejszego protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy. -----
- k) W terminie do dnia 31 sierpnia 2017 roku nie zostanie ustanowiony zastaw rejestrowy na 1.000 (słownie: jeden tysiąc) udziałach spółki „MTB Poland” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi utworzonych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki zarejestrowanego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 lipca 2016 roku, na

warunkach co do zasady zgodnych z umową Zastawu Rejestrowego na Udziałach MTB Poland, w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji.”
Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej uchwale mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji. -----

Skrócona wycena przedmiotu Dodatkowego Zastawu Rejestrowego, dodatkowa wycena udziałów „MTB Poland” sp. z o.o., wzory oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu postępowania cywilnego oraz wzór Umowy Podporządkowania stanowią załączniki do niniejszego protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy. -----

Po przeprowadzeniu jawnego głosowania Przewodniczący stwierdził, że oddano łącznie 18.639 ważnych głosów, w tym: 18.239 głosów „za”, 400 głosów „przeciw” i 0 głosów „wstrzymujących się”, odpowiadających skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji na poziomie 18.239.000 złotych „za”, 400.000 „przeciw” oraz 0 „wstrzymujących się” oraz stwierdził, że uchwała numer 1 została podjęta. -----

Pełnomocnik obligatariusza Banku Spółdzielczego w Jaworze (BPS TFI) działający w imieniu i na rzecz Banku Spółdzielczego w Jaworze (BPS TFI) oświadczył, że głosował przeciwko uchwale numer 1 i wnosi sprzeciw do uchwały numer 1. -----

Do punktu 7. porządku obrad: -----

Przewodniczący zaproponował podjęcie następującej uchwały: -----

Uchwała nr 2

Zgromadzenia Obligatariuszy

dla obligacji serii C wyemitowanych przez Medort Spółka Akcyjna

z siedzibą w Łodzi

z dnia 17 maja 2017 roku

**w sprawie niewyrażenia zgody na skorzystanie przez obligatariuszy obligacji serii C z
prawa żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii C, w związku z wystąpieniem
podstaw wcześniejszego wykupu**

§ 1

Zgromadzenie Obligatariuszy dla obligacji serii C („Obligacje”) wyemitowanych przez Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi („Emitent”) na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 23 marca 2016 roku w sprawie emisji obligacji serii C, postanawia niniejszym nie wyrazić zgody na skorzystanie przez obligatariuszy Obligacji z prawa żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w związku z wystąpieniem następujących zdarzeń: -----

- a) ustanowienie zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach posiadanych przez Emitenta w spółce Meyra GmbH z siedzibą w Kalletal (Niemcy) o najwyższej sumie zabezpieczenia nie niższej niż 66.000.000,00 PLN (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów złotych); -----
- b) ustanowienie zastawów rejestrowych na wszystkich udziałach posiadanych przez Emitenta w spółce MDH sp. z o.o. oraz wszystkich udziałach posiadanych przez spółkę MDH sp. z o.o. w spółce „MTB Poland” sp. z o.o. na zabezpieczenie wierzytelności obligatariuszy wynikających z Obligacji Serii D; -----
- c) zwolnienie zabezpieczenia w formie Dodatkowego Zastawu, w przypadku o którym mowa w punkcie 12 uchwały nr 1 objętej niniejszym protokołem; -----
- d) dokapitalizowanie Emitenta w łącznej kwocie minimum 10.000.000,00 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) w formie nowej emisji akcji Emitenta lub w formie udzielenia Emitentowi pożyczki podporządkowanej do dnia 31 lipca 2017 roku; -----
- e) dokonanie nie później niż w ciągu 3 (słownie: trzy) tygodni od dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy wykupu 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) wraz z zapłatą dodatkowej płatności z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z punktem 14 Warunków Emisji Obligacji (realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta zgodnie z punktem 14 Warunków Emisji Obligacji); -----
- f) przeznaczenie środków pobranych do dnia niniejszego Zgromadzenia Obligatariuszy rachunku technicznego Agenta Emisji w kwocie 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) na spłatę limitu kredytowego lub sfinansowanie programu dobrowolnych odejść przeprowadzanego w spółce Meyra GmbH; -----

- g) zawarcie umów oraz złożenie wniosków dotyczących ustanowienia zastawów rejestrowych na udziałach MDH sp. z o.o. oraz „MTB Poland” sp. z o.o. na rzecz obligatariuszy Obligacji Serii D Emitenta; -----
- h) podpisanie przez spółkę Meyra GmbH porozumienia do umowy kredytowej z Commerzbank AG, na podstawie którego utrzymane zostanie finansowanie kredytowe w kwocie umożliwiającej prowadzenie bieżącej działalności przez Meyra GmbH; -----
- i) podwyższenie kapitału zakładowego spółki „MTB Poland” sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 lipca 2016 roku, na podstawie którego zostało utworzonych 1.000 (słownie: jeden tysiąc) udziałów spółki „MTB Poland” sp. z o.o. -----

§ 2

Niniejsza uchwała stanowi Uchwałę a Priori w rozumieniu punktu 10.4.3 Warunków Emisji Obligacji. -----

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia. -----

Po przeprowadzeniu jawnego głosowania Przewodniczący stwierdził, że oddano łącznie 18.639 ważnych głosów, w tym: 18.239 głosów „za”, 400 głosów „przeciw” i 0 głosów „wstrzymujących się”, odpowiadających skorygowanej łącznej wartości nominalnej obligacji na poziomie 18.239.000 złotych „za”, 400.000 „przeciw” oraz 0 „wstrzymujących się” oraz stwierdził, że uchwała numer 2 została podjęta. -----

Pełnomocnik obligatariusza Banku Spółdzielczego w Jaworze (BPS TFI) działający w imieniu i na rzecz Banku Spółdzielczego w Jaworze (BPS TFI) oświadczył, że głosował przeciwko uchwale numer 2 i wnosi sprzeciw do uchwały numer 2. -----

Do punktu 8. porządku obrad: -----
Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zgromadzenie o godzinie 11:24, załączając do aktu listę obecności. -----

Tożsamość Przewodniczącego Pawła Krzysztofa Robaka, syna Jana i Ireny, PESEL: 74112310199, zamieszkałego pod adresem Poznań (kod pocztowy 60-149), ulica

Jugosławiańska numer 52C/34, stwierdziłem na podstawie okazanego dowodu osobistego ANR691226 ważnego do dnia 17 grudnia 2017 roku-----

Przewodniczący zarządził, że wypisy tego aktu należy wydawać Emitentowi i obligatariuszom i administratorowi zabezpieczeń w dowolnej liczbie.-----

Koszty tego aktu ponosi Emitent.-----

Koszty tego aktu wynoszą:-----

- a) taksa notarialna - na podstawie § 10 pkt 3) i § 17 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 roku poz. 237) - w kwocie:----- 1.200,00 zł (jeden tysiąc dwieście złotych);-----
- b) podatek od towarów i usług (VAT) według stawki 23% - na podstawie art. 146a pkt. 1 w zw. z art. 41 ust. 1 ustawy o podatku od towarów i usług z dnia 11 marca 2004 roku (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.) - w kwocie----- 276,00 zł (dwieście siedemdziesiąt sześć złotych).-----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów z tego aktu, które wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów.-----

Powyższe koszty zostaną zapłacone przelewem na rachunek bankowy Kancelarii Notarialnej czyniącego notariusza.-----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY.

Na oryginale aktu właściwe podpisy.

Repertorium A nr 5419/2017

Wypis ten wydano Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Pobrano:

- takse notarialną w kwocie: 100,00 zł na podstawie § 12 Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej z dnia 28 czerwca 2004 roku (tekst jednolity Dz.U. poz. 237 z 2013 roku);
- podatek 23% VAT w kwocie 23,00 zł na podstawie art. 41 ust. 1 i art. 146a pkt. 1 ustawy o podatku od towarów i usług z dn. 11.03.2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016, poz. 710 ze zm.).

Warszawa, dnia 17 maja 2017 roku.



18
Artur Stanisław Kozak
NOTARIUSZ

ibistego

riuszom

Ministra

wek taksy

200,00 zł

sa pkt. 1 w

roku (tekst

-276,00 zł

wą prawną

Notarialne



SAWYER | we know how

Skrót raportu z wyceny spółki Meyra GmbH dla MEDORT S.A.

wg stanu na 31 grudnia 2016 r.

Poznań, 11 maja 2016 roku

SPIIS TREŚCI

SŁOWNIK.....	4
WPROWADZENIE	5
7	
1 Wyniki wyceny i rekomendacja.....	10
2 Wycena metodą dochodową DCF	10
2.1 Założenia ogólne do wyceny DCF.....	11
2.2 Bilans Spółki	12
2.3 Rachunek zysków i strat	13
2.4 Rachunek przepływów pieniężnych.....	14
2.5 Koszt kapitału.....	15
2.6 Wyniki wyceny wartości dochodowej Spółki	16
3 Wycena metodą porównań rynkowych	16
3.1 Założenia przyjęte do wyceny	17
3.2 Wyniki wyceny wartości porównawczej Spółki.....	18
DANE KONTAKTOWE	



SŁOWNIK

MEYRA, Spółka

Meyra GmbH w Kalldorf, Niemcy przy Meyra-Ring 2, zarejestrowana w Amtsgericht Lemgo pod numerem HRB 8117

MEDORT, Zamawiający

MEDORT S.A. z siedzibą w Łodzi przy ul. Andrzeja Struga 20, numer KRS 0000048169

SAWYER, Doradca

SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Strzeleckiej 49, numer KRS 0000432773

Dzień Wyceny

31 grudnia 2016 r.

Okres Prognozy

od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r.

Przedmiot Wyceny

Przedmiotem wyceny jest 100% udziałów Spółki

Cel opracowania

Określenie wartości Spółki dla celów związanych z zabezpieczeniem emisji obligacji (Emitent: Medort S.A.).



WPROWADZENIE

Niniejszy dokument został przygotowany zgodnie z umową nr 17/PK/2017 z dnia 25 kwietnia 2017 r., zawartą pomiędzy MEDORT S.A. a SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

Przedmiot umowy obejmuje wykonanie wyceny wartości 100% udziałów MEYRA, według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. Celem wyceny było określenie wartości MEYRA dla celów związanych z zabezpieczeniem emisji obligacji (Emitent: MEDORT).

Oszacowanie wartości MEYRA zostało sporządzone z wykorzystaniem metody dochodowej zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) oraz metody porównań rynkowych w wariancie spółek porównywalnych, przy uwzględnieniu obecnej sytuacji ekonomiczno-finansowej MEYRA.

Wyczerpujący opis założeń oraz zastosowanego podejścia metodologicznego, a także prezentację szczegółowych kalkulacji sporządzonych na potrzeby wyceny Spółki sporządzonej przez Doradcę zawiera „Raport z wyceny spółki Meyra GmbH dla MEDORT S.A. wg stanu na 31 grudnia 2016 r.” z dnia 11 maja 2017 roku. Niniejszy dokument stanowi skrót ww. dokumentu.

Informacje i dane dla potrzeb oszacowania wartości Spółki przekazane były w formie: elektronicznej oraz ustnej. Dostarczone Doradcy informacje i dane stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii o wartości MEYRA.

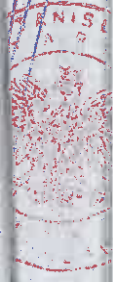
Doradca, a w szczególności osoby pracujące nad sporządzeniem niniejszej wyceny, nie są w jakikolwiek sposób związane ze Spółką ani Zamawiającym, w związku z czym mają pełną zdolność do świadczenia niezależnych usług.

SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania niniejszego opracowania (w części lub całości) przez osoby niebędące jego adresatem (Właściciela oraz Zarząd MEDORT). SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi również odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek decyzji podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym dokumencie.

W związku z faktem, iż celem projektu nie była weryfikacja kompletności, rzetelności i prawdziwości wszystkich otrzymanych od MEYRA informacji, danych, zestawień oraz dokumentów, SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. nie ponosi za nie odpowiedzialności.

Niniejszy dokument stanowi całość i żadna jego część lub strona nie powinna być czytana i interpretowana bez zapoznania się z całością dokumentu.

Wszystkie dane finansowe wskazane w treści niniejszego raportu wyrażone są w walucie euro (EUR), chyba że wskazano inaczej.



w formie: elektronicznej oraz ustnej. Dostarczone zostały
stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii o wartości MEYRA.



WYNIKI WYCENY I REKOMENDACJA

1 Wyniki wyceny i rekomendacja

W efekcie przeprowadzonych przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o. analiz i obliczeń otrzymano następujące wyniki wyceny wartości Spółki:

Tabela 1: Podsumowanie wyników wyceny Spółki [EUR]

Metoda wyceny	Wartość 1 udziału [EUR]	Wartość 100% kapitałów własnych Spółki [EUR]
Metoda dochodowa DCF	1,88	13 207 000
Metoda porównań rynkowych	1,56	10 959 000
REKOMENDACJA	1,88	13 207 000

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Uzyskane wyniki przedstawiono również w polskich złotych (PLN), wykorzystując średni kurs EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego z Dnia Wyceny w wysokości 4,240.

Tabela 2: Podsumowanie wyników wyceny Spółki [PLN]

Metoda wyceny	Wartość 1 udziału [PLN]	Wartość 100% kapitałów własnych Spółki [PLN]
Metoda dochodowa DCF	8,32	58 427 768
Metoda porównań rynkowych	6,94	48 753 500
REKOMENDACJA	8,32	58 427 768

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

SAWYER stoi na stanowisku, iż wycena wartości Spółki oszacowana metodą DCF określa jej rzeczywistą wartość rynkową.

Celem wyceny było ustalenie wartości spółki MEYRA dla celów związanych z zabezpieczeniem emisji obligacji (Emitent: MEDORT).

Uwzględniając cel wyceny, Doradca dokonał wyceny wartości Spółki z wykorzystaniem metody dochodowej DCF oraz metody porównań rynkowych.

W metodach dochodowych przedsiębiorstwo rozumiane jest, jako podmiot gospodarczy ukierunkowany przede wszystkim na wzrost dochodów oraz wartości. Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF określa zdolność firmy do generowania dochodów (korzyści i zysków), które wynikają z połączenia umiejętności menedżerskich, wykorzystania posiadanych zasobów będących własnością firmy oraz innych dostępnych zasobów.

Metoda porównań rynkowych zakłada natomiast oszacowanie wartości przedsiębiorstwa na podstawie informacji o mnożnikach finansowych spółek giełdowych, których wartość rynkowa jest znana. Mnożniki konstruowane są w oparciu o relację wartości rynkowej spółki notowanej na rynku publicznym do określonej zmiennej ekonomicznej.

Jeśli celem wyceny jest określenie wartości spółki dla celów związanych z zabezpieczeniem emisji obligacji, wówczas optymalnym, powszechnie akceptowalnym i najczęściej stosowanym podejściem do wyceny jest wykorzystanie metody dochodowej zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF. Również w ocenie SAWYER podejście dochodowe DCF stanowi najlepszy miernik wartości przedsiębiorstwa.

Metoda porównań rynkowych	6,94	58 427 768
REKOMENDACJA	8,32	
Źródło: Opracowanie własne SAWYER		

wykorzystanie metody porównań rynkowych
 przy zastosowaniu metody DCF. Również w ocenie SAWYER podejście dochodowe DCF
 stanowi najlepszy miernik wartości przedsiębiorstwa.



SAWYER stoi na stanowisku, iż wycena wartości Spółki oszacowana metodą DCF określa jej rzeczywistą wartość rynkową.

Reasumując:

Wartość 100% kapitałów własnych spółki Meyra GmbH, na podstawie wyceny sporządzonej przez SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o., wg stanu na 31 grudnia 2016 r. wynosi¹:

13 207 000 EUR, co odpowiada kwocie 58 427 768 PLN,

natomiast wartość 1 udziału Spółki wynosi:

1,88 EUR, co odpowiada kwocie 8,32 PLN.

Michał Sawicki

Marceli Mierzwicki

Marceli Mierzwicki

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Poznań, 11 maja 2017 r.

¹ Przewalutowania wyniku: wyceny dokonano z zastosowaniem średniego kursu EUR/PLN z Dnia Wyceny określonego przez Narodowy Bank Polski w wysokości 4,4240.



we know how

Wycena spółki Meyra GmbH - SKRÓT | dla MEDORT S.A. |

WYNIKI WYCENY



2 Wycena metodą dochodową DCF

2.1 Założenia ogólne do wyceny DCF

Do wyceny wartości Spółki metodą DCF przyjęto następujące założenia:

1. Dniem Wyceny jest 31 grudnia 2016 r.
2. Okres Prognozy obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2021 r.
3. Prognozy finansowe zostały przygotowane w ujęciu rocznym.
4. Podstawą kalkulacji prognoz były dane finansowe Spółki z okresu 2014-2016 oraz przekazane przez Zamawiającego założenia dotyczące przyszłej strategii Spółki oraz prognozowanej sytuacji finansowej MEYRA. W ramach wyceny Doradca wykorzystywał prognozę wyników finansowych MEYRA sporządzoną przez Spółkę na lata 2017-2021, którą skorygował w zakresie dynamiki przychodów ze sprzedaży, rentowności sprzedaży, kalkulacji kosztów amortyzacji oraz kosztów finansowych, zgodnie z założeniami przekazanymi przez Zamawiającego. Doradca sporządził także prognozę bilansu i rachunku zysków i strat, zgodnie z przekazanymi przez Spółkę danymi finansowymi MEYRA, a także założeniami przekazanymi przez Zamawiającego Doradcy do wyceny. Prognoza została sporządzona przez Doradcę na potrzeby wyceny, na podstawie założeń przedstawionych przez Spółkę i Zamawiającego.
5. Prognozy finansowe zaprezentowano w cenach nominalnych. W wycenie przyjęto stały poziom inflacji oraz stopy procentowej wolnej od ryzyka z Dnia Wyceny w całym Okresie Prognozy.

6. Prognoza własnych przepływów gotówkowych oraz prognoza stopy dyskontowej przygotowywane są w ujęciu nominalnym, przy założeniu utrzymania w całym Okresie Projektacji stałego poziomu wskaźnika inflacji, równego poziomowi z Dnia Wyceny.

7. Przepływ w okresie rezydualnym przyjęto na poziomie wartości średniej przepływów pieniężnych z Okresu Prognozy.

8. Stopa wzrostu po okresie projekcji (q): 1%.

9. W Okresie Prognozy nie założono wypłat z zysku ani dywidendy na rzecz właścicieli.

10. Wartość rynkową kapitałów własnych oszacowano poprzez odjęcie od wartości przedsiębiorstwa (EV) wartości zadłużenia kredytowego oraz zaciągniętych pożyczek według stanu na Dzień Wyceny.

11. W Spółce według stanu na Dzień Wyceny zidentyfikowano aktywa pozaoperacyjne w postaci udziałów w spółce Richter GmbH, stanowiących 53,5% w jej kapitale, nabytych w 2016 r. przez MEYRA za kwotę 1,2 mln EUR. Ze względu na rynkowy charakter transakcji oraz jej realizację w krótkim okresie poprzedzającym Dzień Wyceny, wartość księgowa udziałów w Richter GmbH, określona według ich ceny nabycia, odpowiada wartości rynkowej tych udziałów na Dzień Wyceny, o którą powiększono wynik wyceny kapitałów własnych MEYRA.

12. W ramach prognozy finansowej Spółki uwzględniono planowane dokapitalizowanie w wysokości 1,7 mln EUR w lipcu 2017 r., o którego wartość pomniejszono wynik wyceny kapitałów własnych.

2.2 Bilans Spółki

Tabela 3: Bilans Spółki

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
A. AKTYWA TRWAŁE	16 018 170	16 930 464	18 971 376	19 387 087	20 410 737	19 379 048	18 673 067
I. Wartości niematerialne i prawne	12 393 163	13 103 711	13 499 849	14 352 571	15 020 092	14 532 413	13 749 535
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 625 007	3 698 711	4 143 484	3 706 474	3 215 463	2 671 453	2 290 106
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	0	128 043	128 043	128 043	128 043	128 043	128 043
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 525 785	11 641 983	11 057 239	15 294 204	14 940 240	17 271 564	20 232 879
B. AKTYWA OBROTOWE	8 644 221	8 461 036	7 650 478	8 967 055	9 861 644	10 844 982	11 925 885
I. Zapasy	3 390 445	2 779 654	3 274 913	3 765 362	4 098 219	4 464 361	4 867 117
II. Należności krótkoterminowe	464 798	358 167	86 426	2 516 365	934 955	1 916 799	3 394 455
III. Inwestycje krótkoterminowe	26 320	43 126	45 422	45 422	45 422	45 422	45 422
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	28 513 411	28 513 411	28 513 411	28 513 411	28 513 411	28 513 411	28 513 411
AKTYWA RAZEM	24 662 391	25 391 500	26 621 854	28 354 142	30 354 142	29 892 559	29 586 952
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	14 054 693	13 053 174	11 532 672	13 323 831	13 748 162	15 277 908	17 736 364
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	14 489 261	15 519 273	18 495 943	21 357 461	21 602 814	21 372 784	21 169 582
I. Rezerwy na zobowiązania	3 318 423	3 813 707	3 860 435	3 860 435	3 860 435	3 860 435	3 860 435
II. Zobowiązania długoterminowe	2 097 614	3 918 847	5 296 064	5 493 201	5 493 201	5 493 201	5 493 201
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9 073 223	7 786 719	9 339 444	12 003 826	12 249 179	12 019 069	11 815 947
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0
PASYWA RAZEM	28 545 580	28 545 580	28 545 580	28 545 580	28 545 580	28 545 580	28 545 580

Źródło: Opracowanie własne SAWYER na podstawie danych Spółki

2.3 Rachunek zysków i strat

Wartość podatku dochodowego w Okresie Prognozy została szczegółowo skalkulowana przez Doradcę, który przyjął wynik brutto jako podstawę opodatkowania, kalkulując wartość podatku z zastosowaniem stawki opodatkowania dochodów podatkiem od działalności gospodarczej

(Gewerbesteuer) w wysokości 15,51% oraz podatkiem CIT (Körperschaftsteuer) w wysokości 15,83%, przy uwzględnieniu rozliczenia strat podatkowych z lata ubiegłych w okresie 2 lat, w wysokości do 1 mln EUR w danym roku.

Tabela 4: Rachunek zysków i strat

A.	Przychody ze sprzedaży i zrównane z nim, w tym:	32 045 740	33 524 450	33 855 858	39 597 928	43 557 721	47 913 493	52 704 842	57 975 326
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	14 267 708	14 898 894	18 558 438	21 706 013	23 876 614	26 264 275	28 890 703	31 779 773
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 778 033	18 625 557	15 297 420	17 891 915	19 681 107	21 649 217	23 814 139	26 195 553
B.	Koszty działalności operacyjnej	12 471 879	15 189 203	15 204 443	17 783 168	19 561 485	21 517 634	23 669 397	26 036 337
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 817 482	6 553 043	8 566 622	10 019 550	11 021 505	12 123 656	13 336 021	14 669 624
II.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 654 397	8 636 160	6 637 821	7 763 618	8 539 980	9 393 978	10 333 376	11 366 713
C.	Zysk / strata brutto ze sprzedaży (A-B)	19 573 862	18 335 247	18 651 415	21 814 759	23 996 235	26 395 859	29 035 445	31 938 989
D.	Koszt sprzedaży		0	0	0	0	0	0	0
E.	Koszt ogólnego zarządu	17 506 520	18 494 947	19 386 493	20 551 317	21 787 158	22 872 065	23 767 576	24 550 968
F.	Zysk / strata ze sprzedaży (C-D-E)	2 067 341	1 597 706	735 077	1 263 442	2 209 077	3 523 794	5 267 868	7 388 021
G.	Pozostałe przychody operacyjne	294 109	178 457	264 410	50 103	76 273	76 273	76 273	495 777
H.	Pozostałe koszty operacyjne	-20	126 959	5 408	0	476 132	476 132	476 132	476 132
I.	Zysk / Strata na działalności operacyjnej (F+G-H)	2 361 471	-108 202	-476 075	1 313 545	1 809 218	3 123 935	4 868 010	7 407 665
J.	Przychody finansowe	719	1 894	16 388	0	0	0	0	0
K.	Koszty finansowe	642 500	743 920	1 060 828	1 222 386	1 384 886	1 352 386	1 287 386	1 222 386
L.	Zysk / Strata na działalności gospodarczej (I+J-K)	1 719 689	-850 228	-1 520 516	91 158	424 332	1 771 549	3 580 623	6 185 279
M.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0	0	0
N.	Zysk / Strata brutto (I+M)	1 719 689	-850 228	-1 520 516	91 158	424 332	1 771 549	3 580 623	6 185 279
O.	Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	241 803	1 122 167	1 938 466
P.	Zysk / Strata netto (N-O)		-850 228	-1 520 516	91 158	424 332	1 529 746	2 458 456	4 246 813

2.4 Rachunek przepływów pieniężnych

Tabela 5: Rachunek przepływów pieniężnych

	2017	2016	2015	2014	2013
Przeprawy pieniężne z działalności operacyjnej					
Przychody ze sprzedaży ogółem (+)	39 597 928	43 557 721	47 913 493	52 704 842	57 975 326
Koszty działalności operacyjnej (-)	-38 334 486	-41 348 644	-44 389 699	-47 436 974	-50 587 305
Pozostałe przychody operacyjne (+)	50 103	76 273	76 273	76 273	495 777
Pozostałe koszty operacyjne (-)	0	-476 132	-476 132	-476 132	-476 132
Pozostałe koszty operacyjne (+)	0	0	0	0	0
Koszty finansowe (bez odsetek) (-)	0	0	-241 803	-1 122 167	-1 938 466
Podatek dochodowy (-)	1 760 289	2 244 489	2 547 689	2 630 225	2 568 123
Amortyzacja (+)	-1 445 508	-982 091	-1 079 591	-1 186 781	-1 304 938
Zmiana zapotrzebowania na KOK (-)	0	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw (-)	0	0	0	0	0
Inne korekty (+)	0	0	0	0	0
Przeprawy z działalności operacyjnej razem	1 628 326	3 071 616	4 350 230	5 189 287	6 732 385
Przeprawy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Nabywanie aktywów trwałych lub wartości niematerialnych (-)	-2 244 928	-2 421 000	-1 516 000	-1 466 000	-1 366 000
Nabywanie aktywów trwałych lub wartości niematerialnych (+)	68 928	0	0	0	0
Wyłączenie niepieniężnych nakładów inwestycyjnych (+)	0	0	0	0	0
Rozliczenie zbycia rzeczowych aktywów trwałych (+)	0	0	0	0	0
Rozliczenie zbycia wartości niematerialnych i prawnych (+)	0	0	0	0	0
Przychody finansowe (+)	0	-847 139	0	-458 245	0
Inne wpływy/wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0
Przeprawy z działalności inwestycyjnej razem	-2 176 000	-3 268 139	-1 516 000	-1 924 245	-1 366 000
Przeprawy pieniężne z działalności finansowej					
Dotacje	0	0	0	0	0
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów finansowych oraz dopłat do kapitału (+)	1 700 000	0	0	0	0
Zaciąganie pożyczek i wzięcie kredytów	2 500 000	0	-500 000	-500 000	-500 000
Emisja dłużnych papierów wartościowych netto (+)	0	0	0	0	0
Wypłaty dłużnych papierów wartościowych (-)	0	0	0	0	0
Splata / zaciąganie kredytów bankowych	0	0	0	0	0
Splata / zaciąganie zobowiązań leasingowych	-1 222 386	-1 384 886	-1 352 386	-1 287 386	-1 222 386
Odsetki (-)	0	0	0	0	0
Wypłata dywidendy lub inne wydatki z tytułu podziału zysku (-)	0	0	0	0	0
Przeprawy z działalności finansowej razem	2 977 614	-1 384 886	-1 852 386	-1 787 386	-1 722 386
Przeprawy na działalność finansową razem	2 429 939	-1 581 410	981 843	1 477 656	3 643 998
Przeprawy pieniężne netto	86 426	2 516 365	934 955	1 916 799	3 394 455
Środki pieniężne na początek okresu	2 516 365	934 955	1 916 799	3 394 455	7 038 453
Środki pieniężne na koniec okresu					

2.5 Koszt kapitału

Zadłużenie kredytowe oraz leasingowe: Zwrot ze środków udzielonych Spółce

Uchwała...	2 911 014	981 813	1 477 656	3 543 998
Wypłata dywidendy lub inne wypłaty z tytułu powołania				
Przeprawy na działalności finansowej razem	2 429 939	1 581 410	981 813	3 994 455
	86 426	2 516 365	934 955	7 038 455
Przeprawy pieniężne netto	2 516 365	934 955	1 916 799	3 394 455
Środki pieniężne na początek okresu				
Środki pieniężne na koniec okresu				

2.5 Koszt kapitału

Przyjęte w ramach projekcji wskaźniki / stopy i ich poziom:

1. Łączna stawka opodatkowania dochodów (CSt, Kst) **31,3%**
2. Stopa wolna od ryzyka (średnia rentowność niemieckich 30-letnich obligacji skarbowych ISIN DE000 110234 1 - przetarg z dnia 5.05.2017 r.): **1,15%**
3. Premia za inwestycyjne ryzyko rynkowe w Niemczech wg Aswath Damodaran **5,69%,**
4. Beta delewarowana skalkulowana jako średnia ze wskaźników beta obliczonych dla spółek branży „Electrical Equipment” oraz „Healthcare Products” dla rynków „Europe” wg klasyfikacji Aswath Damodaran, na poziomie **0,88,**
5. Dodatkowa premia z tytułu ryzyka specyficznego Spółki:
 - 5.1. Ryzyko realizacji prognozy rentowności – **2%,**
 - 5.2. Ryzyko realizacji prognozy przychodów ze sprzedaży – **2%.**
6. Oprocentowanie długu **4,05%.**

Na potrzeby kalkulacji bety lewarowanej oraz wag poszczególnych źródeł finansowania dla potrzeb kalkulacji średnioważonego kosztu kapitału przyjęto strukturę kapitału Spółki obliczoną według wartości rynkowych kapitałów z poszczególnych lat Okresu Prognozy. Dla potrzeb kalkulacji średnioważonego kosztu kapitału spośród źródeł finansowania uwzględniono

zadłużenie kredytowe oraz leasingowe. Zwrot ze środków udzielonych Spółce w postaci pożyczki właścicielskiej przyjęto na poziomie kosztu kapitału własnego.

Szczegółowe obliczenia dotyczące kosztu kapitału, zgodnie ze stosowaną metodologią, przedstawia kolejna tabela.

Tabela 6: Koszt kapitału

Koszt kapitału własnego			
Stopa zwrotu z dłużnych instrumentów fin.	Rf	1,15%	1,15%
Premia za inwestycyjne ryzyko kraju	Rm	5,69%	5,69%
Średnia podaż dochodowego	T	31,34%	31,34%
Wskaźnik beta nielewarowany	βu	0,88	0,88
Wskaźnik beta lewarowany	β	1,12	1,12
Koszt kapitału własnego	Kw	7,53%	7,53%
Premia za ryzyko specyficzne (dodatkowe)		4,00%	4,00%
Koszt kapitału własnego po uwzględnieniu dod. pri.		11,53%	11,53%
Koszt kapitału obcego			
Stopa %		4,05%	4,05%
Kredyty		4 852 945	4 852 945
Udział w zadłużeniu ogółem		88,34%	88,34%
Stopa %		4,05%	4,05%
Leasing finansowy		640 255	640 255
Udział w zadłużeniu ogółem		11,66%	11,66%
Średni ważony koszt zadłużenia			
- bez barczy podatkowej		4,0%	4,0%
- z barczy podatkowej		2,8%	2,8%
Struktura zaangażowanego kapitału (planowana)			
Kapitał własny		13 775 480	13 775 480
Dług opreconowane		5 493 201	5 493 201
Zaangażowany kapitał		19 268 681	19 268 681
Struktura kapitałów			
Udział kapitału własnego		71%	71%
Udział długu		29%	29%
D/E (dług/kapitał własny - wartość ci rynkowe)		40%	40%

Źródło: Opracowanie własne SAWYER



we know how

Wycena spółki Meyra GmbH - SKRÓT | dla MEDORT S.A.

2.6 Wyniki wyceny wartości dochodowej Spółki

Wyniki wyceny Spółki metodą DCF według stanu na 31 grudnia 2016 r. zgodnie z opisanymi założeniami przedstawia poniższa tabela.

Tabela 7: Wycena Spółki metodą DCF

Przychody netto ze sprzedaży (+)	39 597 928	43 557 721	47 913 493	52 704 842	57 975 326
Pozostałe przychody operacyjne (+)	50 103	76 273	76 273	76 273	495 777
Pozostałe przychody operacyjne (-)	-38 334 486	-41 348 644	-44 389 699	-47 436 974	-50 587 305
Koszty działalności operacyjnej (-)	0	-476 132	-476 132	-476 132	-476 132
Pozostałe koszty operacyjne (-)	1 313 545	1 809 218	3 123 935	4 868 010	7 407 665
EBIT (Wynik na działalności operacyjnej)	0,0%	0,0%	13,6%	31,3%	31,3%
Stopa podatku dochodowego	0	0	426 394	1 525 634	2 321 562
Podatek dochodowy (-)	1 313 545	1 809 218	2 697 541	3 342 375	5 086 103
NOPAT (Wynik operacyjny po opodatkowaniu)	1 760 289	2 244 489	2 547 689	2 630 225	2 568 123
Amortyzacja (-)	-2 176 000	-2 421 000	-1 516 000	-1 466 000	-1 366 000
Zakup aktywów trwałych (-)	-1 445 508	-982 091	-1 079 591	-1 186 781	-1 304 938
Zmiana zapotrzebowania na kapitał obrotowy netto (-)	0	0	0	0	0
Inne korekty (rezerwy) (+)	-547 674	650 616	2 649 639	3 319 820	4 983 289
FCFF (wolne przepływy pieniężne)	1,00	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%
Pierwszy okres dyskonta (1=rok; 0,5=pół roku)	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%
Stopa dyskontowa w okresie (WACC)	0,9172	0,8412	0,7715	0,7076	0,6489
Współczynnik dyskonta	-502 299	547 275	2 044 127	2 348 963	3 233 836
Bieżąca wartość wolnych przepływów pieniężnych w okresie	7 671 901				
Skumulowana wartość bieżąca wolnych przepływów pieniężnych	1,00%				
Stopa wzrostu po okresie prognozy (q)	2 211 138				
Przepływy pieniężne w okresie rezydującym (średnia)	18 040 101				
Wartość rezydualna	25 712 001				
FV (WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA) w EUR	-11 936 521				
Zadłużenie (-)	0				
Nadwyżka wolnych środków pieniężnych (+)	1 200 000				
Wartość rynkowa aktywów finansowych przeznaczonych do zbycia (+)	14 975 480				
Wartość rynkowa aktywów finansowych w EUR	-1 700 000				
Wartość rynkowa kapitałów własnych w EUR	13 275 480				
Dokapitalizowanie					
EQUITY (Wartość rynkowa kapitałów własnych) w EUR					

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Wartość przedsiębiorstwa została pomniejszona o wartość zadłużenia odsetkowego (kredytów, leasingów i pożyczki właścicielskiej) według stanu na

księgową aktywów pozaoperacyjnych w postaci udziałów w spółce Riehter GmbH w łącznej kwocie 1 200 000 EUR. Wartość kapitałów własnych została pomniejszona o planowaną wartość dokapitalizowania w kwocie

1 700 000 EUR. Wartość dochodową jednego udziału oraz 100% kapitału

Wartość przedsiębiorstwa została pomniejszona o wartość zadłużenia odsetkowego (kredytów, leasingów i pożyczki właścicielskiej) według stanu na 31.12.2014 r. Wycena została przeprowadzona o wartości 1 700 000 EUR.

Wartość dochodową jednego udziału oraz 100% kapitału własnego Spółki przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 8: Wartość dochodowa 1 udziału oraz 100% kapitału własnego Spółki

1 udział	1,88
Liczba udziałów	7 025 000
Wartość 100% kapitałów własnych	13 207 000

Źródło: Opracowanie własne SAWYER

Oszacowana wartość 100% kapitałów własnych Spółki z wykorzystaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynosi 13 207 000 EUR (słownie euro: trzynaście milionów dwieście siedem tysięcy), co odpowiada kwocie 58 427 768 PLN (słownie złotych: pięćdziesiąt osiem milionów czterysta dwadzieścia siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt osiem)².

3 Wycena metodą porównań rynkowych

3.1 Założenia przyjęte do wyceny

Dla potrzeb wyceny wartości Spółki metodą porównań rynkowych w wariantcie spółek porównywalnych wybrano 7 podmiotów spełniających kryteria porównywalności (co do przedmiotu działalności), których walory

² Przewalutowania wyniku wyceny dokonano z zastosowaniem średniego kursu EUR/PLN z Dnia Wyceny określonego przez Narodowy Bank Polski w wysokości 4,4240.

księgową aktywów pozaoperacyjnych w postaci udziałów w spółkach zależnych Richter GmbH w łącznej kwocie 1 200 000 EUR. Wartość kapitałów własnych została pomniejszona o planowaną wartość dokapitalizowania w kwocie 1 700 000 EUR.

notowane są na giełdach europejskich. Są to spółki działające w branżach produkcji sprzętu i wyposażenia medycznego, w tym w szczególności wózków inwalidzkich, a także branż powiązanych lub podobnych pod względem stosowanych technologii:

- Med-Galicia S.A.
- SLAVEJ SKOPJE AD,
- RUDO AD BEOGRAD,
- Bastide le confort médical,
- Piaggio Group,
- Accell Group,
- Össur.

W wycenie posłużono się wartościami 3 wskaźników finansowych, którym przyporządkowano następujące wagi:

- P / EBITDA - 33,3%,
- P / BV - 33,3%,
- P / S - 33,3%.

Wartości mnożników przyjętych w wycenie obliczonych dla spółek porównywalnych zaprezentowano w poniższej tabeli. Do wyceny wartości Spółki przyjęto wartość średnią winsorowską uzyskanych wyników, skalkulowaną na po wyliminowanych obserwacji skrajnych (wartości maksymalnej i minimalnej).

Tabela 9: Wartości mnożników dla spółek porównywalnych

Spółka	Wartość mnożnika	Wartość własna	Wartość porównawcza
Med-Galicia S.A.	0,90	0,19	-3,33
SLAVEJ SKOPIE AD	0,43	0,32	4,66
RUDO AD BEOGRAD	0,35	0,83	45,68
Bastide le confort médical	52,00	1,61	-45,92
Piaggio Group	1,47	0,44	3,41
Accell Group	1,75	0,53	7,90
Śr. bez skrajnych	23,36	20,96	116,27
	5,58	0,75	11,67

Źródło: Opracowanie własne SAWYER.

3.2 Wyniki wyceny wartości porównawczej Spółki

Wyniki wyceny wartości kapitału własnego Spółki metodą porównań rynkowych na podstawie benchmarku spółek publicznych przedstawia tabela.

Tabela 10: Wyniki wyceny metodą porównawczą

Podstawa wyceny	EBITDA	Wartość	Przyrosty
Dane Meyra GmbH w EUR	842 121	11 532 672	33 855 858
Wartość mnożnika	4,66	1,47	0,53
Wycena oparta o wyniki spółek porównywalnych w EUR	12 968 595	3 927 988	16 930 944
Wagi	33%	33%	33%
Wycena wartości Spółki skorygowana o wsp. płynności (-15%)	11 023 306		
Liczba udziałów	7 025 000		
Wartość 1 udziału w EUR	1,56		
Wartość 100% kapitałów własnych w EUR	10 959 000		

Źródło: Opracowanie własne SAWYER.

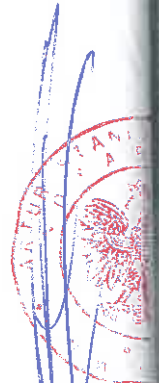
Z uwagi na fakt, iż MEYRA nie jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych ostateczny wynik wyceny metodą porównawczą został skorygowany o współczynnik braku płynności na poziomie 15%.

Tabela 11: Wartość porównawcza jednego udziału oraz 100% kapitału własnego Spółki

Wartość 1 udziału	1,56
Liczba udziałów	7 025 000
Wartość 100% kapitałów własnych	10 959 000

Źródło: Opracowanie własne SAWYER.

Oszacowana wartość 100% kapitałów własnych Spółki z wykorzystaniem metody porównań rynkowych na podstawie benchmarku spółek porównywalnych wynosi 10 959 000 EUR (słownie euro: dziesięć milionów dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co odpowiada kwocie 48 753 500 PLN (słownie złotych: czterdzieści osiem milionów siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) ³.



Przeanalizowano wyniki wyceny dokonano z zastosowaniem średniego kursu EUR/PLN z Dnia

DANE KONTAKTOWE



Michał Sawicki

Prezes Zarządu

tel.: +48 601 809 334

mail: michal.sawicki@sawyer.com.pl



Marek Jarzęcki

Starszy Konsultant

tel.: +48 601 808 342

mail: marek.jarzecki@sawyer.com.pl

Dane rejestrowe:

SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

NIP: 783-169-19-67 | Regon: 302211810

Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu

VIII Wydział Gospodarczy KRS 000004327/3

Kapitał zakładowy 100.000 PLN

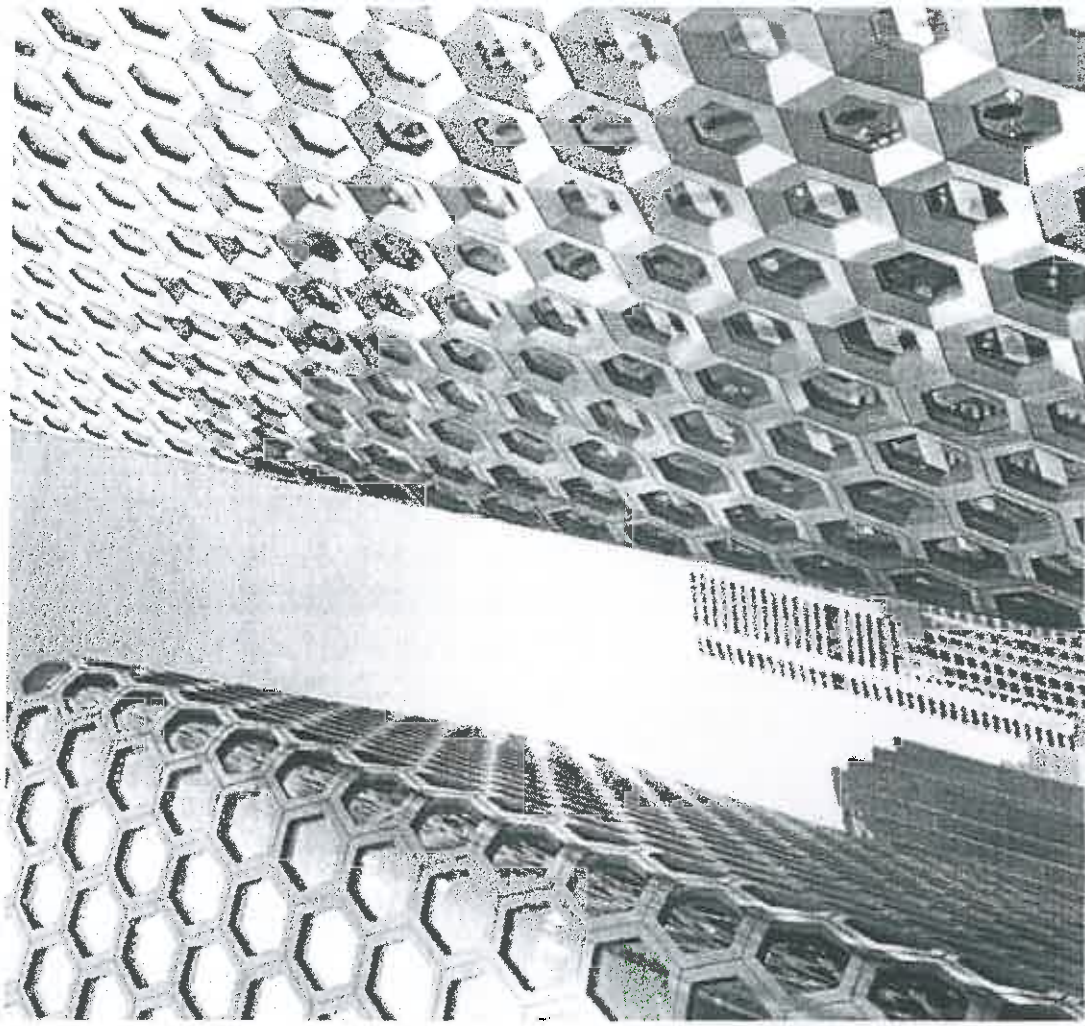
SAWYER Doradztwo Gospodarcze Sp. z o.o.

ul. Sirzelecka 49

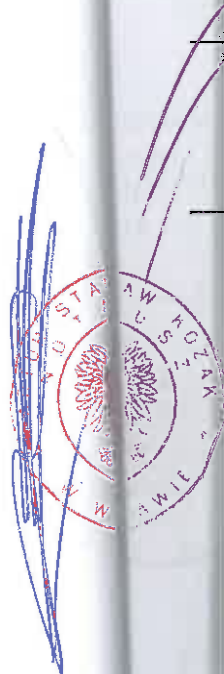
61-846 Poznań

tel.: 61 623 31 16

www.sawyer.com.pl



PUSTA STRONA



Spac

Rong
00-12

Spa

UMOWA PODPORZĄDKOWANIA

zawarta w dniu [] 2017 roku

pomiędzy

[]

z siedzibą w []

jako Wierzycielem Podporządkowanym

oraz

MEDORT S.A.

z siedzibą w Łodzi

jako Emitentem

przy udziale

SPACZYŃSKI, SZCZEPANIAK I WSPÓLNICY SP.K.

z siedzibą w Warszawie

jako Administratorem Zabezpieczeń

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

tel. +48 22 455 87 00
fax. +48 22 455 87 01
warszawa@ssw.pl

ul. Mielżyńskiego 14
61-725 Poznań

tel. +48 61 625 16 00
fax. +48 61 625 16 01
poznan@ssw.pl

www.ssw.pl

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS 583564. NIP 525-256-91-33.

UMOWA PODPORZĄDKOWANIA

Niniejsza umowa podporządkowania (zwana dalej „Umową”) została zawarta w [], w dniu [] 2017 roku, pomiędzy:

- (1) [] z siedzibą w [] (adres: []), wpisaną do rejestru [] (zwaną dalej „Wierzycielem Podporządkowanym”);

oraz

- (2) **Medort S.A.**, z siedzibą w Łodzi (adres: ul. Andrzeja Struga 20, 90-513 Łódź) wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048169, NIP 7272308750, REGON 471684025 której kapitał zakładowy wynosi 1.789.617,00 PLN, w pełni wpłacony (zwaną dalej „Emitentem”),

zwanymi dalej łącznie „Stronami” lub każda z nich z osobna „Stroną”,

przy udziale

- (3) **Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Rondo ONZ 00-124 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000583564 NIP 5252569133, REGON: 146936694 (zwaną dalej „Administratorem Zabezpieczeń”).

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (1) na mocy Uchwały nr 1/11/2015 Zarządu Emitenta z dnia 25 listopada 2015 roku uruchomionego program emisji obligacji zwykłych na okaziciela, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej kwoty 100.000.000,00 PLN (słownie: sto milionów złotych) („Program Emisji Obligacji”);
- (2) na mocy uchwały nr 1/03/2016 Zarządu Emitenta z dnia 23 marca 2016 roku, Emitent dokonał emisji 21.000 (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy) obligacji serii C o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 21.000.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia jeden milionów złotych) („Obligacje Serii C”), natomiast na mocy uchwały nr 2/03/2016 Zarządu Emitenta z dnia 23 marca 2016 roku, Emitent dokonał emisji 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 30.000.000,00 PLN (słownie: trzydzieści milionów złotych) („Obligacje Serii D”, Obligacje Serii C oraz Obligacje Serii D są zwane łącznie jako „Obligacje”);
- (3) w dniu 17 marca 2016 roku Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę o pełnię funkcji administratora zabezpieczeń, na mocy której Administrator Zabezpieczeń, działając imieniem własnym, ale na rachunek obligatariuszy, podjął się administrowania zabezpieczeniami ustanawianymi w celu należytego i terminowego wykonania zobowiązań pieniężnych Zastawców wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji Obligacji;
- (4) w dniu [] została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Wierzycielem Podporządkowanym, pożyczkodawcą oraz Emitentem, jako pożyczkobiorcą, na mocy której Emitent użył pożyczkę w kwocie [] („Umowa Pożyczki”);



- (5) w związku z zawarciem Umowy Pożyczki, Emitent zamierza podporządkować swoje zobowiązania wynikające z Umowy Pożyczki wobec innych wierzycieli, względem zobowiązań wobec Obligatariuszy.

STRONY POSTANAWIAJĄ, CO NASTĘPUJE:

Terminy pisane w niniejszej Umowie wielką literą posiadają następujące znaczenie:

„Administrator Zabezpieczeń”	ma znaczenie nadane w komparycji Umowy;
„Dzień Roboczy”	dzień (z wyłączeniem sobót i niedziel), w którym banki w Polsce otwarte są dla prowadzenia działalności;
„Emitent”	ma znaczenie nadane w komparycji Umowy;
„Obligacje”	mają znaczenie nadane w Punkcie (2) Preambuły;
„Obligacje Serii C”	mają znaczenie nadane w Punkcie (2) Preambuły powyżej;
„Obligacje Serii D”	mają znaczenie nadane w Punkcie (2) Preambuły powyżej;
„Obligatariusz”	oznacza każdego właściciela Obligacji;
„Okres Podporządkowania”	oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i upływający w dniu, kiedy wszystkie Zabezpieczone Zobowiązania zostaną w pełni zaspokojone i rozliczone w sposób bezwarunkowy i nieodwołalny;
„PLN”	oznacza prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej;
„Program Emisji Obligacji”	ma znaczenie określone w Punkcie (1) Preambuły;
„Przypadek Upadłości”	ma znaczenie określone w Punkcie 3.1 niniejszej Umowy;
„Strona”	ma znaczenie określone w komparycji Umowy;
„Umowa”	oznacza niniejszą umowę, wraz ze zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy i wszystkimi załączonymi do niej

„Umowa Pożyczki”

dokumentami;

oznacza umowę pożyczki zawartą w dniu [] pomiędzy Wierzycielem Podporządkowanym jako pożyczkodawcą a Emitentem, jako pożyczkobiorcą;

„Wierzyciel Podporządkowany”

oznacza [];

„Zabezpieczone Zobowiązania”

oznaczają wszelkie obecne i przyszłe, w tym warunkowe, zobowiązania pieniężne Emitenta wobec Obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji;

„Załącznik”

oznacza załącznik do Umowy;

„Zobowiązania Podporządkowane”

oznaczają wszelkie obecne i przyszłe zobowiązania pieniężne Emitenta wobec Wierzyciela Podporządkowanego wynikające z umowy pożyczki zawartej w dniu [] pomiędzy Wierzycielem Podporządkowanym, jako pożyczkodawcą a Emitentem, jako pożyczkobiorcą na łączną kwotę równą [] PLN (kopia Umowy Pożyczki stanowi Załącznik nr 1 do niniejszej Umowy).

1 WYKŁADNIA

- 1.1 O ile niniejsza Umowa nie stanowi inaczej, odniesienia w niniejszej Umowie do:
 - 1.1.1 „Administradora Zabezpieczeń” „Emitenta”, „Wierzyciela Podporządkowanego” obejmują również ich następców prawnych, dozwolonych cesjonariuszy i dozwolonych beneficjentów przeniesienia;
 - 1.1.2 niniejszej Umowy, innej umowy lub dokumentu stanowią odniesienia do umowy lub dokumentu wraz z późniejszymi zmianami.
- 1.2 Nagłówki, Punkty i Załączniki zostały wprowadzone dla ułatwienia posługiwania nimi.
- 1.3 Liczba pojedyncza obejmuje liczbę mnogą i odwrotnie, chyba że z kontekstu wynika inaczej.
- 1.4 Wszystkie Załączniki do niniejszej Umowy stanowią jej integralną część.

2 ZOBOWIĄZANIA WIERZyciELA PODPORZĄDKOWANEGO

- 2.1 Wierzyciel Podporządkowany niniejszym zobowiązuje się wobec każdego Obligatariuszy oraz Administradora Zabezpieczeń działającego w imieniu i na rzecz Obligatariuszy, że w Okresie Podporządkowania:

- 2.1.1 nie będzie żądać od Emitenta zapłaty ani zwrotu i nie zatrzyma ani nie otrzyma żadnych kwot w związku z Zobowiązaniami Podporządkowanymi, ani z tytułu kwoty głównej, ani odsetek, ani w innej formie, a także nie będzie zmierzać do rozwiązania żadnej z umów potwierdzających Zobowiązania Podporządkowane z powodu braku jakichkolwiek płatności z tytułu tych zobowiązań;
- 2.1.2 jeżeli w związku ze Zobowiązaniami Podporządkowanymi otrzyma od Emitenta jakąkolwiek kwotę, w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) dni robocze wpłaci tę kwotę na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który przeznaczy ją na poczet spłaty Zabezpieczonych Zobowiązań lub zatrzyma jako zabezpieczenie rozliczenia Zabezpieczonych Zobowiązań do czasu pełnej, nieodwołalnej i bezwarunkowej spłaty Zabezpieczonych Zobowiązań;
- 2.1.3 każde świadczenie inne niż pieniężne otrzymane przez Wierzyciela Podporządkowanego tytułem Zobowiązań Podporządkowanych w jakimkolwiek trybie (w tym na skutek prowadzenia postępowania upadłościowego, naprawczego, likwidacyjnego lub jakiegokolwiek innego) zostanie przekazane w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) dni robocze na rzecz Administratora Zabezpieczeń, który przeznaczy je na poczet spłaty Zabezpieczonych Zobowiązań lub zatrzyma jako zabezpieczenie rozliczenia Zabezpieczonych Zobowiązań do czasu pełnej, nieodwołalnej i bezwarunkowej spłaty Zabezpieczonych Zobowiązań;
- 2.1.4 nie będzie żądać ani nie otrzyma od Emitenta żadnego zabezpieczenia z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych.

3 PODPORZĄDKOWANIE NA WYPADEK UPADŁOŚCI

3.1 W przypadku:

- 3.1.1 podjęcia jakiejkolwiek uchwały o rozwiązaniu Emitenta lub zarządzenia jego rozwiązania;
- 3.1.2 wszczęcia wobec Emitenta, dobrowolnie czy też przymusowo, postępowania upadłościowego, postępowania mającego na celu rozwiązanie Emitenta, postępowania restrukturyzacyjnego lub innego podobnego postępowania (niezależnie od tego, czy takie postępowanie obejmuje jego upadłość); lub
- 3.1.3 przeniesienia przez Emitenta jego majątku na rzecz wierzycieli Emitenta, lub zawarcia przez Emitenta ugody z wierzycielami albo wystąpienia przez Emitenta o zawarcie jakiejkolwiek ugody z wierzycielami Emitenta,

(przy czym każdy z przypadków wymienionych w Punktach 3.1.1 - 3.1.3 powyżej będzie określany jako „Przypadek Upadłości”), należy zastosować postanowienia Punktu 3.2.

3.2 W przypadku zaistnienia którejkolwiek z okoliczności wymienionych w Punkcie 3.1 powyżej:

- 3.2.1 prawa Wierzyciela Podporządkowanego pozostaną podporządkowane prawom każdego z Obligatariuszy w związku z Obligacjami;
- 3.2.2 Wierzyciel Podporządkowany podejmie wszelkie czynności przewidziane przepisami prawa dla postępowania, o których mowa w Punkcie 3.1.1 oraz

Punkcie 3.1.2 niniejszej Umowy, jakie Obligatariusze uznają za uzasadnione konieczne w celu odzyskania przez Obligatariuszy należności z tytułu Zabezpieczonych Zobowiązań;

3.2.3 Wierzyciel Podporządkowany nie będzie się sprzeciwiał zawarciu przez Obligatariuszy umowy, którą Obligatariusze uznają za uzasadnioną i nie będzie dążył do zawarcia z Obligatariuszami umowy, której większość Obligatariuszy (liczona według skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji) się sprzeciwi; a także

3.2.4 przed pełną spłatą Zabezpieczonych Zobowiązań, Wierzyciel Podporządkowany na żądanie zapłaci na rzecz Administratora Zabezpieczeń (działającego w imieniu i na rzecz Obligatariuszy) kwotę w wysokości równej sumie wszystkich kwot uzyskanych przez Wierzyciela Podporządkowanego w postaci pieniężnej lub rzeczowej w czasie lub po zaistnieniu Przypadku Upadłości.

4 OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYMAGALNOŚCI I EGZEKUCJI SPŁAT

4.1 Wymagalność

4.1.1 Bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zabezpieczeń, Wierzyciel Podporządkowany nie ma prawa dokonać wypowiedzenia Umowy Pożyczki lub postawić kwot wymaganych z Umowy Pożyczki w stan wymagalności przed uzgodnioną datą płatności tych kwot.

4.2 Egzekucja spłat

4.2.1 Bez zgody Administratora Zabezpieczeń, Wierzyciel Podporządkowany nie będzie w żaden sposób egzekwował spłaty Zobowiązań Podporządkowanych.

5 ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

5.1 Emitent zobowiązuje się, że w Okresie Podporządkowania, Emitent:

5.1.1 nie spłaci w całości ani w części Zobowiązań Podporządkowanych;

5.1.2 nie ustanowi ani nie pozwoli na ustanowienie jakiegokolwiek zabezpieczenia Zobowiązań Podporządkowanych;

5.1.3 nie podejmie ani nie zaniecha podjęcia żadnych czynności, o ile takie czynności lub ich zaniechanie mogłyby prowadzić do ograniczenia podporządkowania spłat wierzytelności Wierzyciela Podporządkowanego ustanowionego podstawie niniejszej Umowy.

6 INNE ZOBOWIĄZANIA

6.1 Wierzyciel Podporządkowany i Emitent zobowiązują się, że w Okresie Podporządkowania, żadne z nich bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zabezpieczeń:

6.1.1 nie wprowadzi zmian ani nie wyrazi zgody na wprowadzenie zmian

odstąpienie od żadnej z umów lub porozumień dotyczących Zobowiązań Podporządkowanych; ani też

6.1.2 nie dokona cesji lub przeniesienia żadnych swoich praw ani zobowiązań z tytułu Zobowiązań Podporządkowanych.

7 OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA

7.1 Wierzyciel Podporządkowany i Emitent niniejszym oświadczają i zapewniają każdego z Obligatariuszy oraz Administratora Zabezpieczeń, że:

7.1.1 są podmiotami należycie utworzonymi i skutecznie istniejącymi w świetle prawa właściwego dla miejsca utworzenia tego podmiotu, upoważnionymi do zawarcia niniejszej Umowy i wykonania swoich praw i zobowiązań z tytułu Umowy;

7.1.2 wszystkie czynności administracyjne, korporacyjne i inne wymagane obowiązki, jakie są niezbędne w celu zawarcia przez nich niniejszej Umowy oraz wypełnienia wynikających z niej zobowiązań zostały należycie i skutecznie podjęte i wykonane oraz pozostają w mocy;

7.1.3 podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy nie będzie stanowiło naruszenia ich statutów, umów, aktów założycielskich, regulaminów ani innych przepisów wewnętrznych, ani żadnych uregulowań prawnych, innych przepisów, orzeczeń, decyzji ani postanowień wydanych przez jakikolwiek sąd, organ arbitrażu, lub organ rządowy, ani żadnej umowy, którą dany podmiot jest związany, niezależnie od charakteru takiej umowy;

7.1.4 niniejsza Umowa stanowi ich ważne i wiążące w świetle prawa zobowiązanie, którego wykonanie może być wymagalne w stosunku do tego podmiotu;

7.1.5 według ich najlepszej wiedzy, nie zostały zgłoszone w stosunku do nich roszczenia, złożone pozwy, ani nie toczą się w ich sprawie postępowania sądowe, arbitrażowe ani dochodzenia mogące stanowić niebezpieczeństwo dla wykonania przez nich niniejszej Umowy;

7.1.6 w żadnym postępowaniu wszczętym w związku z Umową według prawa właściwego dla miejsca utworzenia tych podmiotów, nie będą one uprawnione do żądania wyłączenia ich ani żadnego ze składników ich majątku z postępowania przed sądem, egzekucji ani zajęcia;

7.1.7 zapoznali się z dokumentacją dotyczącą emisji Obligacji.

8 OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

8.1 Wierzyciel Podporządkowany oraz Emitent zobowiązują się informować Administratora Zabezpieczeń o:

8.1.1 jakichkolwiek zdarzeniach lub okolicznościach dotyczących Zobowiązań Podporządkowanych niezbędnych do należytego wykonania Umowy;

8.1.2 zajęciu wierzytelności ze Zobowiązań Podporządkowanych w jakimkolwiek postępowaniu.

- 8.2 Wierzyciel Podporządkowany oraz Emitent zobowiązują się na każde żądanie Administratora Zabezpieczeń przekazywać wszelkie informacje dotyczące Zobowiązań Podporządkowanych, które są niezbędne do należytego wykonania Umowy.
- 8.3 Obowiązki informacyjne, o których mowa w punkcie 8.2 Umowy, Wierzyciel Podporządkowany lub Emitent jest obowiązany wykonywać w terminie 5 dni roboczych od dnia wystąpienia zdarzeń powodujących powstanie obowiązku informacyjnego.

9 FORMY DORECZENIA I ADRESY

9.1 Sposoby doręczania i adresy

- 9.1.1 Wszelkie zawiadomienia, oświadczenia, zgody, wnioski lub żądania odstąpienia lub wszelkie inne informacje związane z Umową będą składane w formie pisemnej oraz podpisane przez, bądź w imieniu podmiotu składającego. Zawiadomienie zostanie dostarczone pozostałym Stronom bezpośrednio lub przez kuriera lub pocztą elektroniczną potwierdzone następnie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru na następujące adresy:

☐
 adres: ☐
 do rąk: ☐, email: ☐

lub inny adres, o którym Wierzyciel Podporządkowany prawidłowo zawiadomił Emitenta i Administratora Zabezpieczeń.

Medort S.A.

adres: ul. Andrzeja Struga 20, 90-513 Łódź
 do rąk: ☐, email: ☐

lub inny adres, o którym Emitent prawidłowo zawiadomił Wierzyciela Podporządkowanego i Administratora Zabezpieczeń.

wszelkie zawiadomienia z kopią do:

Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.

ul. Rondo ONZ 1, piętro 12
 00-124 Warszawa
 do rąk: Szymon Okoń, email: szymon.okon@ssw.pl

lub inny adres, o którym Administrator Zabezpieczeń prawidłowo zawiadomił Stronę.

- 9.1.2 Wszelka korespondencja będzie uznana za doręczoną:

- (i) jeśli wysłano ją pocztą elektroniczną (i potwierdzono wysłanie listem poleconym) pomiędzy 9:00 i 17:00 (czasu Środkowoeuropejskiego) Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, a w przypadku wysłania w innym czasie, o 9:00 następnego Dnia Roboczego w miejscu odbioru, pod warunkiem, że nadawca wiadomości, przesyłanej pocztą elektroniczną, nie otrzymał generowanej automatycznie informacji o tym, że wiadomość nie dotarła na prawidłowo wprowadzony adres pocztowy elektronicznej adresata korespondencji i pod warunkiem, że ta

e zadanie
obowiązań

Wierzyciel
i roboczych
jnego.

ib zadania
i składane
podmiotu
m Stron
potwierdzone
jące adres

wo zawiadom

Wierzyciel

owo zawiadom

wysłanie listu
uropejskiego
, a w przypad
czego w mie
zesyłanej po
informacji o
ony adres po
iem, że ta s

korespondencja zostanie wysłana listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem w okresie kolejnych 3 (trzech) Dni Roboczych; lub

- (ii) jeśli wysłano ją listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem, 5 (piątego) Dnia Roboczego od wysłania, chyba że zostanie skutecznie dostarczona przed tym dniem.

9.1.3 Język zawiadomień

Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w niniejszej Umowie będą składane w języku polskim.

10 DODATKOWE ZAPEWNIENIE

- 10.1 Strony podejmą lub spowodują, że podjęte zostaną wszelkie działania w celu wykonania niniejszej Umowy, w szczególności polegające na sporządzeniu wszelkiego rodzaju aktów i dokumentów, doprowadzeniu do zwołania wszelkiego rodzaju spotkań, zgromadzeń lub posiedzeń, udzieleniu wszelkich niezbędnych zrzeczeń, rezygnacji i zgód, a także podjęciu wszelkich uchwał bądź wykonaniu w inny sposób wszelkich przysługujących im praw i uprawnień.

11 POSTANOWIENIA OGÓLNE

- 11.1 Do przeniesienia praw i obowiązków którejkolwiek ze Stron wynikających z niniejszej Umowy wymagana jest uprzednia zgoda pozostałych Stron oraz Administratora Zabezpieczeń udzielona na piśmie.
- 11.2 Żadnego prawa, uprawnienia lub roszczenia ani żadnego sposobu ich realizacji lub zaspokojenia wynikającego z przepisów prawa lub postanowień niniejszej Umowy nie uznaje się za podlegające zrzeczeniu się, ograniczeniu lub wyłączeniu z powodu opóźnienia lub zaniechania w jego wykonaniu, jednorazowego lub częściowego wykonania takiego prawa, uprawnienia lub roszczenia, bądź skorzystania ze sposobu jego realizacji lub zaspokojenia w przeszłości.
- 11.3 Niniejsza Umowa została sporządzona w ☐ jednobrzmiących egzemplarzach w języku polskim, po jednym dla każdej ze Stron oraz jednym dla Administratora Zabezpieczeń.

12 KLAUZULA SALWATORYJNA

- 12.1 Każde z postanowień Umowy jest odrębne. Jeśli którekolwiek z postanowień Umowy jest lub będzie niezgodne z prawem, nieważne lub z jakichkolwiek powodów niewykonalne, nie będzie mieć to wpływu na zgodność z prawem, ważność lub wykonalność innych postanowień Umowy.

13 ZMIANY DO UMOWY ORAZ PRAWO WŁAŚCIWE

- 13.1 Wszelkie zmiany do niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności oraz zgody wszystkich jej Stron.



13.2 Niniejsza Umowa podlega prawu polskiemu i zgodnie z nim będzie interpretowana.

13.3 Ewentualne spory wynikające z niniejszej Umowy lub powstałe w związku z nią, w tym wszelkie kwestie dotyczące istnienia, ważności lub rozwiązania Umowy albo stosunków prawnych powstałych na jej gruncie, będą poddawane pod rozstrzygnięcie i ostatecznie rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Administratora Zabezpieczeń.

PODPISY:

Za Wierzyciela Podporządkowanego:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Funkcja:

Za Emitenta:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Funkcja:

Za Administratora Zabezpieczeń:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Funkcja:

LISTA ZAŁĄCZNIKÓW:

Załącznik nr 1: Kopia Umowy Pożyczki.

AKT NOTARIALNY

Dnia siedemnastego maja roku dwa tysiące siedemnastego (17.05.2017), przed Arturem Stanisławem Kozakiem, notariuszem w Warszawie, prowadzącym Kancelarię Notarialną przy Alei Jana Pawła II numer 61 lokal 4, przybyłym do budynku biurowego przy ulicy Złotej numer 59 w Warszawie, tamże stawili się: -----

1. **TADEUSZ BACZYŃSKI**, zamieszkały w (kod pocztowy)
przy ulicy numer, PESEL, legitymujący się dowodem
osobistym ważnym do dnia roku, -----
2. **MARIUSZ GIERAŁT**, zamieszkały w (kod pocztowy)
przy ulicy numer, PESEL, legitymujący się dowodem
osobistym ważnym do dnia roku, -----
którzy oświadczają, że działają w imieniu spółki pod firmą **MDH
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi**
(adres: ulica Tymienieckiego numer 22/24, 90-349 Łódź, REGON:
472253652, NIP: 7282295492) - wpisanej do rejestru przedsiębiorców
pod numerem KRS 0000179592, zwanej w dalszej części aktu
również „Zastawcą” – Stawający pod poz. 1 jako Prezes Zarządu,
Stawający pod poz. 2 jako Członek Zarządu, uprawnieni do łącznej
reprezentacji, stosownie do okazanej informacji odpowiadającej
odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobranej na
podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o
Krajowym Rejestrze Sądowym, identyfikator wydruku:
RP/179592/28/20170517101004, -----
którzy ponadto oświadczają, że sposób i zakres reprezentacji spółki
nie uległ zmianie do chwili obecnej; -----
Tadeusz Baczyński i Mariusz Gierałt działający w imieniu Zastawcy
zwani w dalszej części aktu również „Przedstawicielami Zastawcy”.

Tożsamość Stawających notariusz stwierdził na podstawie okazanych przy tym akcie i powołanych powyżej dowodów osobistych, zaś dane osobowe niewynikające z dowodów osobistych zostały podane zgodnie z oświadczeniami stawających. Stawający zapewniają, że dane, które zamieszcza się w dowodzie osobistym nie uległy zmianie. -----

**OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI
W TRYBIE ART. 777 § 1 PKT 6
KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO**

§ 1

Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że: -----

- 1) spółka pod firmą Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Andrzeja Struga numer 20, 90-513 Łódź), wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048169, posiadająca numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7272308750, kapitał zakładowy w wysokości 1.789.617,00 zł („Emitent”) wyemitowała na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2016 z dnia 23 marca 2016 roku („Uchwała”), obligacje na okaziciela serii C o

wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, w liczbie 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy), o łącznej wartości nominalnej 21.000.000,00 (dwadzieścia jeden milionów) złotych, o cenie emisyjnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, zwane dalej „**Obligacjami**”, na warunkach określonych okazanych w warunkach emisji Obligacji („**Warunki Emisji**”), przy czym:-----

- a) zgodnie z pkt. 5.1 Warunków Emisji, Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie); w każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji; Kwoty Odsetek będą płatne z dołu; jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- b) w pkt. 5.2 Warunków Emisji wskazane są Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej;-----
- c) zgodnie z pkt. 5.3 Warunków Emisji, Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego; w przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej; 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 (z wyłączeniem tego dnia), albo od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie);-----
- d) zgodnie z pkt. 5.4 Warunków Emisji, W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Emitent obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły: -----

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie:-----

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

SP% oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej); -----

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); -----

- e) zgodnie z pkt. 9.1 Warunków Emisji, Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta;-----

- f) zgodnie z pkt. 9.2 Warunków Emisji, Emitent zapłaci w dniu przypadającym (słownie: czterdzieści osiem) miesięcy od Dnia Emisji to jest od dnia dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie („**Dzień Wykupu**”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek; płatności tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw; jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym

- przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- g) zgodnie z pkt. 9.3 Warunków Emisji, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił; Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu;-----
- h) zgodnie z pkt. 9.4 Warunków Emisji, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania;-----
- i) zgodnie z pkt. 9.5 Warunków Emisji, Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone;-----
- j) zgodnie z pkt. 10.1 Warunków Emisji, Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:-----
- wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub-----
 - wystąpienia Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń wskazanego w punkcie 12 Warunków Emisji; lub-----
 - wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 13 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji;-----
- k) zgodnie z pkt. 10.2 Warunków Emisji, jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu ww. wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- l) zgodnie z pkt. 10.3 Warunków Emisji, w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”); dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:-----
- wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;-----
 - doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz----
 - doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);-----
- Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, natychmiastowo w dniu jego doręczenia Emitentowi; Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki; Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień, o którym mowa w punkcie 10.3.2 Warunków Emisji; jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach;

- m) zgodnie z pkt. 10.4 Warunków Emisji, w razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji na zasadach określonych w pkt. 10.4 Warunków Emisji; -----
- n) w pkt. 13 Warunków Emisji opisane są Podstawy Wcześniejszego Wykupu; -----
- o) zgodnie z pkt. 14 Warunków Emisji, w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta; Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki; w przypadku, gdy Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest wykonywana w okresie od Dnia Emisji do przedostatniego dnia drugiego Okresu Odsetkowego wówczas wykup jest dokonywany zgodnie z następującymi zasadami: -----
- Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy termin, w jakim zgodnie z regulacjami KDPW będzie on możliwy do przeprowadzenia; -----
 - Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień, w którym Emitent wykona ww. opcję; jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach; -----
 - w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną, jako suma: -----
 - (i) Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz -----
 - (ii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równej iloczynowi stawki 1,50% oraz Należności Głównej z tytułu jednej Obligacji, zdyskontowanej w oparciu o stopę dyskonta równą 2,25% p.a. przy założeniu, że rok ma 365 dni, a zapłata dodatkowej płatności powinna nastąpić przedostatniego dnia drugiego Okresu Odsetkowego (a nie w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, w którym ta płatność została dokonana); oraz -----
 - (iii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równej zdyskontowanej kwocie odsetek obliczonej w oparciu o stopę dyskonta równą 2,25% p.a. i przy założeniu, że rok ma 365 dni), którą Obligatariusz otrzymałby od Emitenta z tytułu posiadania Obligacji w okresie od Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Płatności Odsetek przypadającego na koniec drugiego Okresu Odsetkowego (włącznie); -----
- w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w okresie rozpoczynającym się w ostatnim dniu drugiego Okresu Odsetkowego a kończącym

ostatnim dniu siódmego Okresu Odsetkowego, wówczas wykup jest dokonywany zgodnie z następującymi zasadami:-----

— wykonanie Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić wyłącznie co 6 (słownie: sześć) miesięcy na koniec każdego kolejnego Okresu Odsetkowego;-----

— Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek;-----

— w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:-----

(i) Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz -----

(ii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Głównej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco: -----

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Głównej Obligacji
1	brak
2	1,50%
3	1,50%
4	1,25%
5	1,00%
6	0,75%
7	0,25%
8	brak – wykup obligacji

Dodatkowo Wykonanie Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić w stosunku do 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku, przy czym w takim przypadku Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy termin dopuszczalny na podstawie Regulacji KDPW, po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku. W takim przypadku Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wyniesie 1,50% Należności Głównej Obligacji;-----

p) znaczenie użytych w niniejszym akcie terminów wyróżnionych poprzez wypisanie wielką literą jest takie, jaki tym terminom nadały postanowienia powołanych wyżej Warunków Emisji;-----

2) w dniu 17 (siedemnastego) marca 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku Emitent oraz spółka pod firmą **Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000583564, NIP: 5252569133, REGON: 146936694 („**Administrator Zabezpieczeń**” lub „**Administrator**”), zawarli umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń, na mocy której Administrator Zabezpieczeń został ustanowiony administratorem zabezpieczeń dla emisji Obligacji, wykonującym prawa i obowiązki wierzyciela we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy;-----

- 3) roszczenia obligatariuszy wynikające z Obligacji zostały, zgodnie z Warunkami Emisji, zabezpieczone między innymi poprzez zawarcie w dniu 8 (ósmego) kwietnia 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń („Umowa Zastawu”);
- 4) na podstawie Umowy Zastawu został ustanowiony zastaw rejestrowy na 1.610 (słownie: jeden tysiąc sześćset dziesięć) udziałów w kapitale spółki pod firmą „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349366, posiadającej numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7280257375 („Udziały”, „Spółka”), należących do Zastawcy („Zastaw Rejestrowy”);
- 5) w dniu 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku odbyło się zgromadzenie obligatariuszy posiadających Obligacje („Zgromadzenie Obligatariuszy”); na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku oraz oświadczenia Emitenta o wyrażeniu zgody na zmianę Warunków Emisji, dokonano zmian Warunków Emisji;
- 6) zgodnie z Warunkami Emisji, zmienionymi na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku Zastawca złoży oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 1 Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz Administratora Zabezpieczeń z przedmiotowego Zastawu Rejestrowego;
- 7) na dokonanie niniejszej czynności nie jest wymagana zgoda żadnego organu Zastawcy.

§ 2

Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że z postanowień Umowy Zastawu, zawartej w dniu 8 (ósmego) kwietnia 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku, wynika, że:

- a) w celu zabezpieczenia terminowej i całkowitej spłaty Zabezpieczonych Wierzytelności (zgodnie z definicją zawartą w Umowie Zastawu), Zastawca ustanowił na rzecz Administratora Zabezpieczeń Zastaw Rejestrowy na udziałach w Spółce, tj. na 1.610 (jeden tysiąc sześćset dziesięć) udziałów w spółce pod firmą „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349366, posiadającej numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7280257375 („Zastawione Udziały”); podlegający wpisowi do rejestru zastawów, zgodnie z ustawą z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym („Ustawa”), a Administrator Zabezpieczeń Zastaw Rejestrowy przyjął;
- b) Zastaw Rejestrowy zabezpiecza Zabezpieczone Wierzytelności (zgodnie z definicją zawartą w Umowie Zastawu) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej kwocie 125.000.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć milionów złotych);
- c) Zastaw Rejestrowy posiada następujące cechy w myśl Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 października 1997 r. w sprawie szczegółowej organizacji sposobu prowadzenia rejestru zastawów (Dz.U. 1997 Nr 134, poz. 892, z późniejszymi zmianami):

Nazwa przedmiotu	Udział w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością
Numer pozycji katalogu	Dział: G Numer pozycji: 1

A	Nazwa, siedziba i adres spółki z ograniczoną odpowiedzialnością	„MTB Poland” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, adres: ul. Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź
B	Numer rejestru handlowego	KRS 0000349366
C	Oznaczenie sądu rejestrowego	rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
D	Liczba udziałów obciążanych zastawem	1.610 (słownie: jeden tysiąc sześćset dziesięć)
E	Wartość nominalna udziału	100,00 PLN (sto złotych)
F	Wielkość kapitału zakładowego i liczba udziałów objętych przez wspólników	161.000,00 PLN (słownie: sto sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych) 1.610 (słownie: jeden tysiąc sześćset dziesięć) udziałów

- d) Zastawione Udziały, jako przedmiot Zastawu Rejestrowego, zostaną oznaczone poprzez wpis w księdze udziałów Spółki; Zastawione Udziały pozostaną w posiadaniu Zastawcy; -----
- e) Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do zaspokojenia z Zastawionych Udziałów w przypadku, jeżeli jakiegokolwiek przysługujące obligatariuszowi roszczenie pieniężne wynikające z Obligacji stanie się wymagalne, upłynie termin 7 (siedmiu) dni od dnia, w którym to roszczenie stało się wymagalne oraz Administrator Zabezpieczeń doręczy Zastawcy zawiadomienie o dochodzeniu zaspokojenia; -----
- f) Administratora Zabezpieczeń może zaspokoić się z Zastawionych Udziałów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zgodnie z art. 21 Ustawy; -----
- g) Zastaw Rejestrowy wygaśnie z dniem pełnego i bezwarunkowego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności (zgodnie z definicją zawartą w Umowie Zastawu). ----

§ 3

1. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że w zakresie wynikającego z Warunków Emisji obowiązku: -----
- a) zapłaty w Dniu Wykupu, określonym w pkt. 9.2 Warunków Emisji lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy określonym w pkt. 10 Warunków Emisji lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta określonym w pkt. 14 Warunków Emisji za każdą Obligację Należności Główniej, powiększonej o należną Kwotę Odsetek naliczoną zgodnie z 5 Warunków Emisji, oraz -----
- b) zapłaty w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta za każdą wykupowaną Obligację określonego procentu Należności Główniej oraz innych dodatkowych płatności w przypadku wcześniejszego wykupu stosownie do pkt 14 Warunków Emisji, oraz -----
- c) zwrotu na rzecz Obligatariusza wszelkich kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie; -----

poddają Zastawcę egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń – spółki pod firmą Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek obligatariuszy Obligacji, z przedmiotu Zastawu Rejestrowego to jest 1.610 (jeden tysiąc sześćset dziesięć) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 161.000,00 zł (sto sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych), w trybie art. 777 § 1 pkt. 6) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty maksymalnej 125.000.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć milionów złotych),

zaś zdarzeniami, od których uzależnione jest wykonanie tych obowiązków zapłaty są: --

- upływ Dnia Wykupu Obligacji, stosownie do pkt. 9.2 Warunków Emisji lub
- upływ Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, stosownie do pkt. 10 Warunków Emisji lub
- upływ Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stosownie do pkt 14 Warunków Emisji.

2. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do wszczęcia i prowadzenia egzekucji przeciwko Zastawcy, do kwoty wskazanej w ust. 1, w stosunku do całości lub dowolnej części należności, przy czym jeżeli Administrator Zabezpieczeń zdecyduje się dochodzić należności częściami, wówczas w odniesieniu do każdej części należności może prowadzić egzekucję niezależnie na podstawie niniejszego aktu, jeśli Emitent spóźni się w zapłacie całości lub części kwoty, o której mowa w ust. 1 powyżej.

3. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że Administrator Zabezpieczeń może wystąpić wielokrotnie o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 23 (dwudziestego trzeciego) marca 202 (dwa tysiące dwudziestego pierwszego) roku.

4. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że prowadzenie egzekucji na podstawie niniejszego aktu notarialnego poprzedzone będzie łącznie: --

a) wwezaniem Zastawcy przez Administratora Zabezpieczeń (na adres wskazany w komparycji niniejszego aktu notarialnego) do zapłaty zaległych kwot, o których mowa ust. 1 powyżej w terminie 5 (pięciu) dni od dnia doręczenia Zastawcy takiego wezwania, ze wskazaniem wysokości tych kwot i numeru rachunku bankowego Administratora Zabezpieczeń, na który powinna nastąpić płatność, przy czym wezwanie powinno mieć formę pisemną z podpisem notarialnie poświadczonym i zostanie: (1) przekazane Zastawcy pocztą za pocztową potwierdzeniem nadania, lub (2) doręczone Zastawcy za pośrednictwem notariusza lub (3) doręczone Zastawcy w innej formie za potwierdzeniem odbioru; --

dowodem doręczenia, o którym mowa w pkt (1) niniejszej litery będzie pocztowe potwierdzenie nadania przesyłki poleconej w rozumieniu art. 3 i 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529) na adres Zastawcy wskazany w komparycji niniejszego aktu notarialnego; --

b) złożeniem przez Administratora Zabezpieczeń oświadczenia z podpisem notarialnie lub urzędowo poświadczonym o bezskutecznym upływie terminu zapłaty przez Zastawcę należności wskazanych w wezwaniu, o którym mowa w lit. a) powyżej, na rachunek bankowy Administratora Zabezpieczeń wskazany w wezwaniu. --

§ 4.

Notariusz poinformował Stawających o: --

– treści i znaczeniu art. 244-245, art. 777 § 1 pkt. 5), art. 786 i art. 788 ustawy z dnia

listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz. U. z 2014 roku, poz. 101, ze zm.), a w szczególności o tym, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić powinien wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym, -----
treści i znaczeniu art. 3 pkt. 23) w związku z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku - Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529).-----

§ 5.

Wypisy tego aktu można wydawać również Zastawcy, Obligatariuszowi, Administratorowi Zabezpieczeń lub Emitentowi.-----

§ 6.

Koszty tego aktu ponosi Emitent.-----

§ 7.

Koszty aktu notarialnego wynoszą:-----

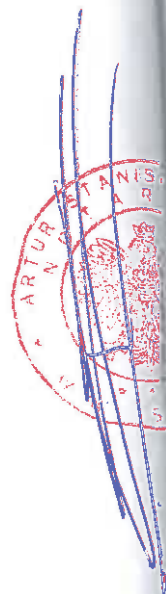
- taksa notarialna - na podstawie § 2, § 3 i § 5, § 17 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku poz. 237) - w kwocie ----- 4.000,00 zł (cztery tysiące złotych);
- podatek VAT według stawki 23% - na podstawie art. 146a pkt 1 w zw. z art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.) - w kwocie----- 920,00 zł (dziewięćset dwadzieścia złotych).-----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów z tego aktu, które wraz z podstawą prawną zostaną podane na każdym z wypisów.-----

Powyższe koszty zostaną zapłacone przez Emitenta przelewem na rachunek bankowy tutejszej Kancelarii Notarialnej.-----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY.

PUSTA STRONA



AKT NOTARIALNY

Dnia siedemnastego maja roku dwa tysiące siedemnastego (17.05.2017), przed Arturem Stanisławem Kozakiem, notariuszem w Warszawie, prowadzącym Kancelarię Notarialną przy Alei Jana Pawła II numer 61 lokal 4, przybyłym do budynku biurowego przy ulicy Złotej numer 59 w Warszawie, tamże stawili się: -----

1. **TADEUSZ BACZYŃSKI**, zamieszkały w (kod pocztowy)
przy ulicy numer, PESEL, legitymujący się dowodem
osobistym ważnym do dnia roku, -----
2. **MARIUSZ GIERAŁT**, zamieszkały w (kod pocztowy)
przy ulicy numer, PESEL, legitymujący się dowodem
osobistym ważnym do dnia roku, -----
którzy oświadczają, że działają w imieniu spółki pod firmą **MDH
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi**
(adres: ulica Tymienieckiego numer 22/24, 90-349 Łódź, REGON:
472253652, NIP: 7282295492) - wpisanej do rejestru przedsiębiorców
pod numerem KRS 0000179592, zwanej w dalszej części aktu
również „Zastawcą” – Stawający pod poz. 1 jako Prezes Zarządu.
Stawający pod poz. 2 jako Członek Zarządu, uprawnieni do łącznej
reprezentacji, stosownie do okazanej informacji odpowiadającej
odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobranej na
podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o
Krajowym Rejestrze Sądowym, identyfikator wydruku:
RP/179592/28/20170517101004, -----
którzy ponadto oświadczają, że sposób i zakres reprezentacji spółki
nie uległ zmianie do chwili obecnej; -----
Tadeusz Baczyński i Mariusz Gierałt działający w imieniu Zastawcy
zwani w dalszej części aktu również „Przedstawicielami Zastawcy”.

Tożsamość Stawających notariusz stwierdził na podstawie okazanych przy tym akcie i powołanych powyżej dowodów osobistych, zaś dane osobowe niewynikające z dowodów osobistych zostały podane zgodnie z oświadczeniami stawających. Stawający zapewnili, że dane, które zamieszcza się w dowodzie osobistym nie uległy zmianie. -----

OŚWIADCZENIE O PODDANIU SIĘ EGZEKUCJI W TRYBIE ART. 777 § 1 PKT 6 KODEKSU POSTĘPOWANIA CYWILNEGO

§ 1

Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że: -----

- 1) spółka pod firmą Medort Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Andrzeja Struga numer 20, 90-513 Łódź), wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048169, posiadająca numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7272308750, kapitał zakładowy w wysokości 1.789.617,00 zł („Emitent”) wyemitowała na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1/03/2016 z dnia 23 marca 2016 roku („Uchwała”), obligacje na okaziciela serii C o

wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, w liczbie 21.000 (dwadzieścia jeden tysięcy), o łącznej wartości nominalnej 21.000.000,00 (dwadzieścia jeden milionów) złotych, o cenie emisyjnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda, zwane dalej „Obligacjami”, na warunkach określonych okazanych w warunkach emisji Obligacji („Warunki Emisji”), przy czym:-----

- a) zgodnie z pkt. 5.1 Warunków Emisji, Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie); w każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza będącego posiadaczem Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw, płatności Kwoty Odsetek od każdej Obligacji; Kwoty Odsetek będą płatne z dołu; jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- b) w pkt. 5.2 Warunków Emisji wskazane są Dni Płatności Odsetek i Dni Ustalenia Stopy Procentowej;-----
- c) zgodnie z pkt. 5.3 Warunków Emisji, Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego; w przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki w wysokości ustawowej w stosunku rocznym od niezapłaconej Należności Głównej; 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 (z wyłączeniem tego dnia), albo od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy lub do Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (włącznie);-----
- d) zgodnie z pkt. 5.4 Warunków Emisji, W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanym poniżej) Emitent obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły: -----

$$KO = SP\% \times WN \times LD/365$$

gdzie: -----

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

SP% oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 5.5 (Ustalenie Stopy Procentowej); -----

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); -----

- e) zgodnie z pkt. 9.1 Warunków Emisji, Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy bądź w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta; -----
- f) zgodnie z pkt. 9.2 Warunków Emisji, Emitent zapłaci w dniu przypadającym 48 (słownie: czterdzieści osiem) miesięcy od Dnia Emisji to jest od dnia dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie („Dzień Wykupu”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek; płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw; jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym

- przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- g) zgodnie z pkt. 9.3 Warunków Emisji, w dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, chociażby Dzień Wykupu jeszcze nie nastąpił; Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Kwotę Wcześniejszego Wykupu;-----
- h) zgodnie z pkt. 9.4 Warunków Emisji, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania;-----
- i) zgodnie z pkt. 9.5 Warunków Emisji, Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone;-----
- j) zgodnie z pkt. 10.1 Warunków Emisji, Obligatariusz ma prawo żądać dokonania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji w przypadku:-----
- wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania wskazanego w punkcie 11 Warunków Emisji; lub-----
 - wystąpienia Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń wskazanego w punkcie 12 Warunków Emisji; lub-----
 - wystąpienia Podstawy Wcześniejszego Wykupu wskazanej w punkcie 13 Warunków Emisji, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji;-----
- k) zgodnie z pkt. 10.2 Warunków Emisji, jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu ww. wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności;-----
- l) zgodnie z pkt. 10.3 Warunków Emisji, w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”); dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:-----
- wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;-----
 - doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu dokument wystawiony potwierdzający, że Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz-----
 - doręczyć Emitentowi wraz z Żądaniem Wcześniejszego Wykupu Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);-----
- Żądanie Wcześniejszego Wykupu zostanie zrealizowane przez Emitenta, w zakresie Obligacji objętych tym żądaniem, natychmiastowo w dniu jego doręczenia Emitentowi; Wykup Obligacji na skutek wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki; Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Przypadku Nieustanowienia Zabezpieczeń jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień, o którym mowa w punkcie 10.3.2 Warunków Emisji; jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach;

m) zgodnie z pkt. 10.4 Warunków Emisji, w razie wystąpienia i trwania Podstawy Wcześniejszego Wykupu oraz pod warunkiem podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Podstawy Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem punktu 10.4.2 Warunków Emisji, Obligatariuszowi będzie przysługiwać prawo żądania wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji na zasadach określonych w pkt. 10.4 Warunków Emisji; -----

n) w pkt. 13 Warunków Emisji opisane są Podstawy Wcześniejszego Wykupu; -----

o) zgodnie z pkt. 14 Warunków Emisji, w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta Obligatariusz ma obowiązek przyjąć świadczenie z Obligacji w wyznaczonym przez Emitenta Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, pod warunkiem, że Obligatariusze zostali zawiadomieni o wykonaniu przez Emitenta Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w sposób określony w Warunkach Emisji, nie później niż na 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta; Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może dotyczyć wszystkich Obligacji lub części Obligacji. W przypadku skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Obligacje będą wykupywane za pośrednictwem KDPW i zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Podmiotów Prowadzących Rachunki; w przypadku, gdy Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest wykonywana w okresie od Dnia Emisji do przedostatniego dnia drugiego Okresu Odsetkowego wówczas wykup jest dokonywany zgodnie z następującymi zasadami:-----

– Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy termin, w jakim zgodnie z regulacjami KDPW będzie on możliwy do przeprowadzenia;-----

– Dniem Ustalenia Prawa do świadczenia z Obligacji w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień, w którym Emitent wykona ww. opcję; jeżeli z Regulacji KDPW będzie wynikał inny dzień, wówczas Dniem Ustalenia Prawa, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym będzie najwcześniejszy możliwy dzień określony w ww. regulacjach; -----

– w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną, jako suma: -----

(i) Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz -----

(ii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równej iloczynowi stawki **1,50%** oraz Należności Głównej jednej Obligacji, zdyskontowanej w oparciu o stopę dyskonta równą **2,25%** p.a. przy założeniu, że rok ma 365 dni, a zapłata dodatkowej płatności powinna nastąpić przedostatniego dnia drugiego Okresu Odsetkowego (a nie w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, w którym ta płatność zostanie dokonana); oraz-----

(iii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równej zdyskontowanej kwocie odsetek obliczonej w oparciu o stopę dyskonta równą **2,25%** p.a. i przy założeniu, że rok ma 365 dni), jaką Obligatariusz otrzymałby od Emitenta z tytułu posiadania Obligacji w okresie od Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Płatności Odsetek przypadającego na koniec drugiego Okresu Odsetkowego (włącznie);-----

w przypadku wykonania Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w okresie rozpoczynającym się w ostatnim dniu drugiego Okresu Odsetkowego a kończącym w

ostatnim dniu siódmego Okresu Odsetkowego, wówczas wykup jest dokonywany zgodnie z następującymi zasadami:-----

- wykonanie Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić wyłącznie co 6 (słownie: sześć) miesięcy na koniec każdego kolejnego Okresu Odsetkowego;-----

- Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta jest zawsze Dzień Płatności Odsetek;-----

- w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, Emitent dokona wykupu Obligacji, płacąc Obligatariuszom za każdą Obligację kwotę obliczoną jako suma:

(i) Kwoty Wcześniejszego Wykupu; oraz -----

(ii) dodatkowej płatności z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczonej jako procent Należności Głównej jednej Obligacji określony, w zależności od numeru Okresu Odsetkowego, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, następująco:-----

Numer Okresu Odsetkowego	Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta liczona jako procent Należności Głównej Obligacji
1	brak
2	1,50%
3	1,50%
4	1,25%
5	1,00%
6	0,75%
7	0,25%
8	brak - wykup obligacji

Dodatkowo Wykonanie Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta może nastąpić w stosunku do 7.000 (słownie: siedem tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 7.000.000,00 PLN (słownie: siedem milionów złotych) po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku, przy czym w takim przypadku Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie najwcześniejszy możliwy termin dopuszczalny na podstawie Regulacji KDPW, po odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy w dniu 17 maja 2017 roku. W takim przypadku Dodatkowa płatność z tytułu realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta wyniesie 1,50% Należności Głównej Obligacji;-----

p) znaczenie użytych w niniejszym akcie terminów wyróżnionych poprzez wypisanie wielką literą jest takie, jaki tym terminom nadały postanowienia powołanych wyżej Warunków Emisji;-----

2) w dniu 17 (siedemnastego) marca 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku Emitent oraz spółka pod firmą **Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Sp.k.** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000583564, NIP: 5252569133, REGON: 146936694 („Administrator Zabezpieczeń” lub „Administrator”), zawarli umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń, na mocy której Administrator Zabezpieczeń został ustanowiony administratorem zabezpieczeń dla emisji Obligacji, wykonującym prawa i obowiązki wierzyciela we własnym imieniu, lecz na rachunek obligatariuszy;-----

- 3) roszczenia obligatariuszy wynikające z Obligacji zostały, zgodnie z Warunkami Emisji, zabezpieczone między innymi poprzez zawarcie w dniu 8 (ósmego) kwietnia 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku umowy zastawu rejestrowego pomiędzy Zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń;-----
- 4) w dniu 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku odbyło się zgromadzenie obligatariuszy posiadających Obligacje („Zgromadzenie Obligatariuszy”); na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku oraz oświadczenia Emitenta o wyrażeniu zgody na zmianę Warunków Emisji Obligacji, dokonano zmian Warunków Emisji Obligacji między innymi poprzez ustanowienie zabezpieczenia w formie zastawu rejestrowego na 1.000 (jeden tysiąc) nowych udziałów, utworzonych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, zarejestrowanego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15 (piętnastego) lipca 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku, posiadanych przez Zastawcę w kapitale zakładowym spółki „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349366, posiadającej numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7280257375 („Spółka”, „Zastaw Rejestrowy”);-----
- 5) zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, zmienionymi na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Obligatariuszy z dnia 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku, Zastawca złoży oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 6) Kodeksu postępowania cywilnego na rzecz Administratora Zabezpieczeń z przedmiotu Zastawu Rejestrowego;-----
- 6) na dokonanie niniejszej czynności nie jest wymagana zgoda żadnego organu Zastawcy.-----

§ 2

Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że w dniu 17 (siedemnastego) maja 2017 (dwa tysiące siedemnastego) roku Zastawca zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę zastawu rejestrowego („Umowa Zastawu”), z treści której wynika, że:

- a) w celu zabezpieczenia terminowej i całkowitej spłaty Zabezpieczonych Wierzytelności tj. wszelkich roszczeń pieniężnych, wymagalnych lub warunkowych, przysługujących Obligatariuszom wobec Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji, Zastawca ustanowił na rzecz Administratora Zabezpieczeń Zastaw Rejestrowy na udziałach w Spółce, tj. na 1.000 (jeden tysiąc) udziałów w spółce pod firmą „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi (adres: ulica Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000349366, posiadającej numer identyfikacji podatkowej (NIP) 7280257375 („Zastawiane Udziały”); podlegający wpisowi do rejestru zastawów, zgodnie z ustawą z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym („Ustawa”), a Administrator Zabezpieczeń Zastaw Rejestrowy przyjął;-----
- b) Zastaw Rejestrowy zabezpiecza Zabezpieczone Wierzytelności (zgodnie z definicją zawartą w Umowie Zastawu) do najwyższej sumy zabezpieczenia równej kwocie 125.000.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć milionów złotych);-----
- c) Zastaw Rejestrowy posiada następujące cechy w myśl Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 października 1997 r. w sprawie szczegółowej organizacji i sposobu prowadzenia rejestru zastawów (Dz.U. 1997 Nr 134, poz. 892, z późniejszymi zmianami):-----

Nazwa przedmiotu	Udział w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością
------------------	--

Numer pozycji katalogu		Dział: G Numer pozycji: I
A	Nazwa, siedziba i adres spółki z ograniczoną odpowiedzialnością	„MTB Poland” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, adres: ul. Hanki Ordonówny 1, 93-233 Łódź
B	Numer rejestru handlowego	KRS 0000349366
C	Oznaczenie sądu rejestrowego	rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
D	Liczba udziałów obciążanych zastawem	1.000 (słownie: jeden tysiąc)
E	Wartość nominalna udziału	100,00 PLN (sto złotych)
F	Wielkość kapitału zakładowego i liczba udziałów objętych przez wspólników	261.000,00 PLN (słownie: dwieście sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych) 1.000 (słownie: jeden tysiąc) udziałów

- d) Zastawiane Udziały, jako przedmiot Zastawu Rejestrowego, zostaną oznaczone poprzez wpis w księdze udziałów Spółki; Zastawiane Udziały pozostaną w posiadaniu Zastawcy; -----
- e) Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do zaspokojenia z Zastawianych Udziałów w przypadku, jeżeli jakiekolwiek przysługujące obligatariuszowi roszczenie pieniężne wynikające z Obligacji stanie się wymagalne, upłynie termin 7 (siedmiu) dni od dnia, w którym to roszczenie stało się wymagalne oraz Administrator Zabezpieczeń doręczy Zastawcy zawiadomienie o dochodzeniu zaspokojenia; -----
- f) Administratora Zabezpieczeń może zaspokoić się z Zastawianych Udziałów w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, zgodnie z art. 21 Ustawy; -----
- g) Zastaw Rejestrowy wygaśnie z dniem pełnego i bezwarunkowego zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności (zgodnie z definicją zawartą w Umowie Zastawu). ----

§ 3

1. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że w zakresie wynikającego z Warunków Emisji obowiązku: -----
- a) zapłaty w Dniu Wykupu, określonym w pkt. 9.2 Warunków Emisji lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy określonym w pkt. 10 Warunków Emisji lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta określonym w pkt. 14 Warunków Emisji za każdą Obligację Należności Główniej, powiększonej o należną Kwotę Odsetek naliczoną zgodnie z 5 Warunków Emisji, oraz -----
- b) zapłaty w Dniu Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta za każdą wykupowaną Obligację określonego procentu Należności Główniej oraz innych dodatkowych płatności w przypadku wcześniejszego wykupu stosownie do pkt 14 Warunków Emisji, oraz -----
- c) zwrotu na rzecz Obligatariusza wszelkich kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie; -----

poddają Zastawcę egzekucji na rzecz Administratora Zabezpieczeń – spółki pod firmą Spaczyński, Szczepaniak i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek obligatariuszy Obligacji, z przedmiotu Zastawu Rejestrowego to jest 1.000 (jeden tysiąc) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą „MTB Poland” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w trybie art. 777 § 1 pkt. 6) Kodeksu postępowania cywilnego do kwoty maksymalnej 125.000.000,00 zł (sto dwadzieścia pięć milionów złotych), -----
zaś zdarzeniami, od których uzależnione jest wykonanie tych obowiązków zapłaty są: --

- upływ Dnia Wykupu Obligacji, stosownie do pkt. 9.2 Warunków Emisji lub -----
 - upływ Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariuszy, stosownie do pkt. 10 Warunków Emisji lub -----
 - upływ Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta, stosownie do pkt. 14 Warunków Emisji. -----
2. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do wszczęcia i prowadzenia egzekucji przeciwko Zastawcy, do kwoty wskazanej w ust. 1, w stosunku do całości lub dowolnej części należności, przy czym jeżeli Administrator Zabezpieczeń zdecyduje się dochodzić należności częściami, wówczas w odniesieniu do każdej części należności może prowadzić egzekucję niezależnie na podstawie niniejszego aktu, jeśli Emitent opóźni się w zapłacie całości lub części kwoty, o której mowa w ust. 1 powyżej. -----
3. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że Administrator Zabezpieczeń może wystąpić wielokrotnie o nadanie klauzuli wykonalności temu aktowi notarialnemu w terminie do dnia 23 (dwudziestego trzeciego) marca 2021 (dwa tysiące dwudziestego pierwszego) roku. -----
4. Przedstawiciele Zastawcy w imieniu Zastawcy oświadczają, że prowadzenie egzekucji na podstawie niniejszego aktu notarialnego poprzedzone będzie łącznie: -----
- a) wezwaniami Zastawcy przez Administratora Zabezpieczeń (na adres wskazany w komparycji niniejszego aktu notarialnego) do zapłaty zaległych kwot, o których mowa ust. 1 powyżej w terminie 5 (pięciu) dni od dnia doręczenia Zastawcy takiego wezwania, ze wskazaniem wysokości tych kwot i numeru rachunku bankowego Administratora Zabezpieczeń, na który powinna nastąpić płatność, przy czym wezwanie powinno mieć formę pisemną z podpisem notarialnie poświadczonym i zostanie: (1) przekazane Zastawcy pocztą za pocztowym potwierdzeniem nadania, lub (2) doręczone Zastawcy za pośrednictwem notariusza lub (3) doręczone Zastawcy w innej formie za potwierdzeniem odbioru; -----
dowodem doręczenia, o którym mowa w pkt (1) niniejszej litery będzie pocztowe potwierdzenie nadania przesyłki poleconej w rozumieniu art. 3 i 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529) na adres Zastawcy wskazany w komparycji niniejszego aktu notarialnego; -----
 - b) złożeniem przez Administratora Zabezpieczeń oświadczenia z podpisem notarialnie lub urzędowo poświadczonym o bezskutecznym upływie terminu zapłaty przez Zastawcę należności wskazanych w wezwaniu, o którym mowa w lit. a) powyżej, na rachunek bankowy Administratora Zabezpieczeń wskazany w wezwaniu. -----

§ 4.

Notariusz poinformował Stawających o: -----

- treści i znaczeniu art. 244-245, art. 777 § 1 pkt. 6), art. 786 i art. 788 ustawy z dnia 17 listopada 1964 roku - Kodeks postępowania cywilnego (tekst jedn. Dz. U. z 2014 roku,

Wypis
Zabezpieczeń

Koszty

Koszty

Powyższe
zostało
Powyższe
tutejsze

poz. 101, ze zm.), a w szczególności o tym, że jeżeli wykonanie tytułu egzekucyjnego jest uzależnione od zdarzenia, które udowodnić powinien wierzyciel, sąd nada klauzulę wykonalności po dostarczeniu dowodu tego zdarzenia w formie dokumentu urzędowego lub prywatnego z podpisem urzędowo poświadczonym, -----
- treści i znaczeniu art. 3 pkt. 23) w związku z art. 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku - Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529).-----

§ 5.

Wypisy tego aktu można wydawać również Zastawcy, Obligatariuszowi, Administratorowi Zabezpieczeń lub Emitentowi.-----

§ 6.

Koszty tego aktu ponosi Emitent.-----

§ 7.

Koszty aktu notarialnego wynoszą:-----

- taksa notarialna - na podstawie § 2, § 3 i § 5, § 17 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku poz. 237) - w kwocie ----- 5.000,00 zł (pięć tysięcy złotych);-----
- podatek VAT według stawki 23% - na podstawie art. 146a pkt 1 w zw. z art. 41 ust. 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.) - w kwocie----- 1.150,00 zł (jeden tysiąc sto pięćdziesiąt złotych).-----

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów z tego aktu, które wraz z podstawą prawną zostaną podane na każdym z wypisów.-----

Powyższe koszty zostaną zapłacone przez Emitenta przelewem na rachunek bankowy tutejszej Kancelarii Notarialnej.-----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY.

