

**ZAWIADOMIENIE**  
**O ZMIANIE STANU POSIADANIA AKCJI**  
**PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

4 lutego 2016 r.

**Do:**

**Pfleiderer Grajewo S.A.**

ul. Wiórowa 1

19-203 Grajewo

Polska

**Komisja Nadzoru Finansowego**

Plac Powstańców Warszawy 1

00-950 Warszawa

Polska

Szanowni Państwo,

Działając w imieniu **Strategic Value Partners, LLC**, z siedzibą w Wilmington, Delaware, 19808, Stany Zjednoczone Ameryki (adres korespondencyjny Greenwich, 100 West Putnam Avenue, Greenwich, CT 06830, Stany Zjednoczone Ameryki), numer identyfikacji podatkowej 03-0455248 („**SVP**”), Brookside S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 22 Grand Rue, L-1660 Luksemburg, wpisanej do rejestru przedsiębiorców w Luksemburgu pod numerem B 119208 („**Brookside**”) oraz Yellow Sapphire S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, 22 Grand Rue, L-1660 Luksemburg, wpisanej do rejestru przedsiębiorców w Luksemburgu pod numerem B 182037 („**Yellow Sapphire**”) na podstawie art. 69 ust. 1 pkt. 1 art. 69 ust. 2 pkt 1 ppkt a) oraz art. 69a ust 1 pkt. 3 w zw. z art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”), niniejszym zawiadamiamy o:

**NOTIFICATION**  
**REGARDING A CHANGE**  
**IN THE SHAREHOLDING**  
**OF PFLEIDERER GRAJEWO S.A.**

4 February 2016

**To:**

**Pfleiderer Grajewo S.A.**

ul. Wiórowa 1

19-203 Grajewo

Poland

**Komisja Nadzoru Finansowego**

*(Polish Financial Supervision Authority)*

Plac Powstańców Warszawy 1

00-950 Warsaw

Poland

Dear Sirs/Mesdames,

Acting on behalf of **Strategic Value Partners, LLC**, with its registered office in Wilmington, Delaware, 19808, USA (postal address: 100 West Putnam Avenue, Greenwich, CT 06830, the United States of America), tax identification number 03-0455248 („**SVP**”), Brookside S.à r.l., with its registered office in Luxembourg, 22 Grand Rue, L-1660 Luxembourg, entered in the Luxembourg commercial register under number B 119208 („**Brookside**”), and Yellow Sapphire S.à r.l., with its registered office in Luxembourg, 22 Grand Rue, L-1660 Luxembourg, entered in Luxembourg commercial register under number B 182037 („**Yellow Sapphire**”), pursuant to Art. 69 section 1(1), Art. 69 section 2(1a) and Art. 69a section 1(3), in conjunction with Art. 69 section 1(1) of the Act on public offering, the conditions governing the introduction of financial instruments to organised trading, and on public companies of 29 July 2005 (the “**Act on Public Offering**”), we hereby notify you of:

- a) pośrednim nabyciu przez SVP w dniu 29 stycznia 2016 r., 10.302.797 akcji spółki Pfleiderer Grajewo S.A. z siedzibą w Grajewie, przy ul. Wiórowa 1, 19-203 Grajewo, Polska, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowej prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000011422 („Spółka”), stanowiących 15,923704% kapitału zakładowego Spółki i uprawnionych do wykonywania 10.302.797 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 15,923704% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- b) bezpośrednim nabyciu przez Brookside, Yellow Sapphire oraz Kings Forest S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu w dniu 29 stycznia 2016 r., 10.302.797 akcji Spółki, stanowiących 15,923704% kapitału zakładowego Spółki i uprawnionych do wykonywania 10.302.797 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 15,923704% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z tym, że:
- Yellow Sapphire nabył 6.059.733 akcji Spółki, stanowiące 9,365748% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania 6.059.733 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,365748% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
  - Brookside nabył 2.529.490 akcji Spółki, stanowiące 3,909506% kapitału zakładowego Spółki, uprawnionych do wykonywania 2.529.490 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,909506% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
  - Kings Forest S.à r.l. z siedzibą w
- a) the indirect acquisition by SVP on 29 January 2016 of 10,302,797 shares in Pfleiderer Grajewo S.A., with its registered office in Grajewo, postal address: Wiórowa 1, 19-203 Grajewo, entered in the Register of Business Entities of the National Court Register maintained by the District Court for Białystok, XII Commercial Division of the National Court Register, under KRS No. 0000011422 (the “Company”), representing 15.923704% of the share capital of the Company and 10,302,797 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 15.923704% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company;
- b) the direct acquisition by Brookside, Yellow Sapphire and Kings Forest S.à r.l., with its registered office in Luxembourg, on 29 January 2016 of 10,302,797 shares in the Company representing 15.923704% of the share capital of the Company and 10,302,797 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 15.923704% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company, provided that:
- Yellow Sapphire acquired 6,059,733 shares in the Company representing 9.365748% of the share capital of the Company and 6,059,733 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 9.365748% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company;
  - Brookside acquired 2,529,490 shares in the Company representing 3.909506% of the share capital of the Company and 2,529,490 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 3.909506% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company; and
  - Kings Forest S.à r.l., with its

Luksemburgu nabył 1.713.574 akcji Spółki, stanowiące 2,648450% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.713.574 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2,648450% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

registered office in Luxembourg acquired 1,713,574 shares in the Company representing 2.648450% of the share capital of the Company and 1,713,574 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 2.648450% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company.

(łącznie „**Transakcja**”).

(jointly, the “**Transaction**”).

Nabycie akcji Spółki w ramach Transakcji nastąpiło w związku z zamianą praw do akcji Spółki nabytych w ramach oferty publicznej akcji Spółki, na akcje Spółki.

The acquisition of the shares in the Transaction was the result of the conversion of rights to the Company’s shares (*prawa do akcji*) acquired in relation to the public offering of the Company’s shares into shares in the Company.

Przed Transakcją:

Prior to the Transaction:

- a) SVP pośrednio, między innymi, poprzez spółki wskazane powyżej, posiadało 6.470.099 akcji Spółki, stanowiących 9,999997% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 6.470.099 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,999997% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- b) Brookside bezpośrednio posiadało 2.547.248 akcji Spółki, stanowiące 3,936953% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 2.547.248 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 3,936953% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz
- c) Yellow Sapphire bezpośrednio posiadało 112.972 akcji Spółki, stanowiące 0,174606% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 112.972 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 0,174606% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

- a) SVP indirectly held, in particular, through the companies indicated above, 6,470,099 shares in the Company representing 9.999997% of the share capital of the Company and 6,470,099 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 9.999997% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company;
- b) Brookside directly held 2,547,248 shares in the Company representing 3.936953% of the share capital of the Company and 2,547,248 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 3.936953% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company; and
- c) Yellow Sapphire directly held 112,972 shares in the Company representing 0.174606% of the share capital of the Company and 112,972 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 0.174606% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company.

Po Transakcji, na dzień niniejszego zawiadomienia:

After the Transaction, as at the date of this notification:

- |   |   |
|---|---|
| <p>a) SVP pośrednio, między innymi, poprzez spółki wskazane powyżej, posiada 16.772.896 akcji Spółki, stanowiących 25,923702% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 16.772.896 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 25,923702% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; SVP nie posiada żadnych akcji Spółki bezpośrednio.</p> <p>b) Yellow Sapphire, bezpośrednio, posiada 6.172.705 akcji Spółki, stanowiących 9,540354% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 6.172.705 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,540354% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki; oraz</p> <p>c) Brookside, bezpośrednio, posiada 5.076.738 akcji Spółki, stanowiących 7,846459% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 5.076.738 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 7,846459% łącznej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.</p> | <p>a) SVP indirectly holds, in particular, through the companies indicated above, 16,772,896 shares in the Company representing 25.923702% of the share capital of the Company and 16,772,896 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 25.923702% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company; SVP does not directly hold any shares in the Company;</p> <p>b) Yellow Sapphire directly holds 6,172,705 shares in the Company representing 9.540354% of the share capital of the Company and 6,172,705 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 9.540354% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company; and</p> <p>c) Brookside directly holds 5,076,738 shares in the Company representing 7.846459% of the share capital of the Company and 5,076,738 votes at the general meeting of the shareholders of the Company representing 7.846459% of the total number of votes at the general meeting of the shareholders of the Company.</p> |
|---|---|

SVP nie wyklucza dalszego nabywania (pośrednio lub bezpośrednio) dodatkowych akcji w kapitale zakładowym Spółki (reprezentujących dodatkowe głosy na walnym zgromadzeniu Spółki) w okresie najbliższych 12 miesięcy w celu zwiększenia swojego łącznego udziału w ogólnej liczbie głosów i akcji w Spółce, wzmocnienia swojej pozycji jako akcjonariusza mniejszościowego w Spółce lub w związku ze spłatą przez Atlantik S.A. z siedzibą w Luksemburgu jej zadłużenia finansowego względem SVP poprzez spłatę w naturze w postaci akcji Spółki.

SVP does not exclude the possibility of the acquisition (indirectly or directly) of additional shares in the share capital of the Company (representing additional votes at the general meeting of the shareholders of the Company) within the following 12 months in order to increase its total engagement in the overall number of votes and shares in the Company, its position as a minority shareholder of the Company or in connection with the repayment by Atlantik S.A., with its registered office in Luxembourg, of its financial debt towards SVP through a repayment in-kind in the form of the Company's shares.

SVP, Brookside oraz Yellow Sapphire nie są stroną umowy, o której mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie, tj. umowy, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu.

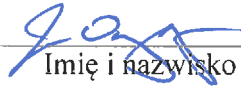
SVP, Brookside and Yellow Sapphire are not parties to any agreement as specified in Article 87 section 1(3)(c) of the Act on Public Offering, i.e. an agreement on the transfer of the right to exercise voting rights.

W imieniu (On behalf of)  
**Strategic Value Partners, LLC**

  
James Dougherty

Fund Chief Financial Officer

W imieniu (On behalf of)  
Brookside S.à. r.l.



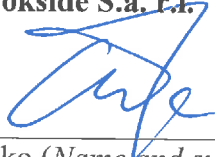
Imię i nazwisko (*Name and surname*)

James Dougherty  
Authorized Signatory

Stanowisko (*Position*)

Manager A

W imieniu (On behalf of)  
**Brookside S.à. r.l.**




**Christoph TSCHPE**  
Authorised Signatory

Imię i nazwisko (Name and surname)

**MANAGER B**

Stanowisko (Position)

W imieniu (On behalf of)  
Yellow Sapphire S.à. r.l.

  
Imię i nazwisko (Name and surname)

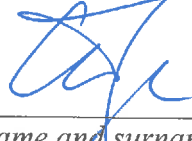
James Dougherty  
Authorized Signatory

\_\_\_\_\_  
Stanowisko (Position)

Manager A



W imieniu (On behalf of)  
Yellow Sapphire S.à. r.l.



Christoph TSCHEPE  
Authorised Signatory

Imię i nazwisko (Name and surname)

MANAGER B

Stanowisko (Position)