

NOTA INFORMACYJNA

OBLIGACJI SERII J (RON0419)

Emitent:

RONSON EUROPE N.V.



www.ronson.pl



jako Organizator Emisji

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A.

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 22 kwiecień 2015 roku

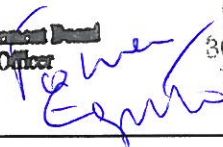
 1

1. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Firma:	Ronson Europe N.V.
Kraj siedziby:	Holandia
Siedziba i adres:	Weena 210-212, 3012 NJ Rotterdam, Holandia
NIP	NL818132061B01
Telefon:	+48 22 823 97 98
Adres poczty elektronicznej:	relacje@ronson.pl
Strona Internetowa	www.ronson.pl

Niniejszym oświadczam/y, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej notce informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelne czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpis Emitenta

Tomasz Lepkolski
Member of the Management Board
Financial Officer


Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej.

Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne wpisane są w każdą prowadzoną działalność gospodarczą. Opisane poniżej czynniki ryzyka, wskazane według najlepszej aktualnej wiedzy Emitenta, mogą nie być jedynymi, które dotyczą Grupy Emitenta i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, na przykład o charakterze losowym i niezależne od Grupy. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności, a przez to na kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta oraz jego zdolność do obsługi zadłużenia. W efekcie powyższych zdarzeń inwestorzy mogą nie osiągnąć założonej stopy zwrotu z inwestycji i stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

2.1 Czynniki ryzyka specyficzne dla działalności Grupy Emitenta

2.1.1 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów. Do czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, należą:

- wzrost poziomu inflacji;
- wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych;
- zmiany w przepisach prawa, innych istotnych regulacjach lub polityce rządowej;
- wzrost kosztów finansowania.

Czynniki te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Emitenta.

2.1.2 Koszty realizacji projektów deweloperskich mogą wzrosnąć

W toku prowadzenia przez spółki celowe Emitenta inwestycji deweloperskich możliwy jest wzrost kosztów inwestycyjnych, wynikający ze specyfiki procesu budowlanego, w tym, z faktu, iż: (i) roboty budowlane w ramach poszczególnych projektów prowadzone są przez zewnętrzne podmioty świadczące usługi podwykonawstwa i Grupa nie jest w stanie skutecznie zapewnić terminowości i prawidłowości wykonania zamówionych robót, (ii) realizacja robót budowlanych przebiega w stosunkowo długim okresie, w czasie którego mogą ulec zmianie ceny materiałów budowlanych oraz koszty zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników, (iii) realizacja robót budowlanych uzależniona jest w dużym stopniu od panujących warunków atmosferycznych, które, gdy są niesprzyjające, mogą doprowadzić do opóźnień w realizacji projektu oraz konieczności ponoszenia kosztów zabezpieczenia budowy w czasie gdy roboty nie są prowadzone, (iv) warunki gruntowe nieruchomości, na których realizowane są projekty deweloperskie mogą wymagać dodatkowych nakładów inwestycyjnych, (v) wadliwe materiały budowlane muszą być zastępowane materiałami prawidłowymi o odpowiedniej jakości, oraz (vi) wady projektowanych budynków wymagają ich usunięcia.

Ponadto do innych czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów inwestycyjnych należą m.in.: inflacja, wzrost kosztów pracy, wzrost podatków i innych zobowiązań publicznoprawnych, zmiany w przepisach prawa lub polityce rządowej oraz wzrost kosztów finansowania.

2.1.3 Ryzyko związane ze współpracą z generalnymi wykonawcami

Emitent nie prowadzi działalności budowlanej, lecz współpracuje z generalnymi wykonawcami, którzy są odpowiedzialni za realizację inwestycji wraz z finalizacją projektu oraz uzyskaniem wszelkich zezwoleń niezbędnych do bezpiecznego korzystania z mieszkania. Kluczowymi kryteriami wyboru głównego wykonawcy są zarówno doświadczenie, profesjonalizm, czy kondycja finansowa kontrahenta, jak również

polisa ubezpieczeniowa obejmująca wszelkie ryzyka związane z procesem budowy. Kondycja finansowa generalnego wykonawcy ma istotny wpływ na terminowość przekazania lokali klientom oraz na rentowność wypracowaną przez Emitenta.

2.1.4 Ryzyko niekorzystnych decyzji administracyjnych

Ryzyko związane jest z intensywnym rozwojem wielu polskich miast, z którym często wiąże się brak stabilności planów rozwoju, wywierający istotny wpływ na prawdopodobieństwo realizacji inwestycji w poszczególnych lokalizacjach zgodnie z pierwotnym założeniem. Często deweloperzy są zainteresowani nabyciem działek bez warunków zabudowy lub planu zagospodarowania przestrzennego, które pozwoliłyby na lepszy szacunek ostatecznej wartości działki. Zakup takiego gruntu jest korzystny z punktu widzenia ceny. Jednak z drugiej strony może to zwiększyć finansowe i operacyjne ryzyko dewelopera. Ponadto zmiana planów rozwoju miasta może również wpłynąć na planowany rozwój i realizację infrastruktury użyteczności publicznej (w tym wody, gazu, kanalizacji i połączeń elektrycznych), co stanowi krytyczny czynnik dla Emitenta i innych deweloperów. Jednakże dla większości działek pozyskano już warunki zagospodarowania, co znacząco zmniejsza ryzyko Emitenta.

2.1.5 Ryzyko zmian dostępności finansowania zewnętrznego

Zawirowania na rynkach finansowych mające miejsce na przestrzeni minionych lat (w tym, w szczególności wahania ceny euro oraz franka szwajcarskiego) doprowadziły do zmiany podejścia instytucji finansowych (banków) zarówno do deweloperów jak i klientów indywidualnych ubiegających się o kredyt hipoteczny. Ponieważ branża nieruchomości jest bardzo kapitałochłonna, rola sektora finansowego oraz jego zdolności i gotowość kredytowania są kluczowe dla Emitenta jako spółki opierającej się na finansowaniu zewnętrznym nie tylko w momencie nabycia działki, ale także w trakcie kolejnych etapów inwestycji, w tym także podczas etapu budowy. Ponadto dostępność finansowania zewnętrznego jest kluczowym czynnikiem stymulacji popytu na mieszkania, jako że większość klientów finansuje zakup mieszkania za pomocą kredytów hipotecznych. Trwająca niestabilność rynków finansowych powoduje chwiejność i niepewność na rynkach nieruchomości. Niski poziom płynności na rynku nieruchomości oraz znaczny spadek liczby transakcji doprowadziły do trudności w ustaleniu odpowiedniego poziomu cen. W efekcie, poziomy cen mogą ulegać gwałtownie zmianom w związku z bieżącymi warunkami rynkowymi.

2.1.6 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów strategicznych

Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę celów strategicznych wpływ ma wiele czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od decyzji organów zarządzających Grupy i których, pomimo zachowania należytej staranności z uwzględnieniem profesjonalnego charakteru działalności członków tych organów, nie będą one w stanie przewidzieć. Ponadto przy ocenie szans na realizację przez Grupę jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby zarządzające Grupą błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które będą skutkować znacznym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy Emitenta.

2.1.7 Ryzyko związane z zależnością od osób pełniących kluczowe funkcje kierownicze

Sukces Grupy jest zależny od działań osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków Zarządu Emitenta. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w Grupie posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na rynku nieruchomości w zakresie wyszukiwania atrakcyjnych gruntów, pozyskiwania finansowania, organizowania procesu budowy, marketingu i zarządzania projektami deweloperskimi. Tymczasowa bądź stała utrata możliwości korzystania z wiedzy i doświadczenia któregośkolwiek z członków Zarządu Emitenta, osób kierowniczych lub kluczowych pracowników, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

2.1.8 Ryzyko odpowiedzialności z tytułu sprzedaży mieszkań

Grupa Emitenta prowadzi działalność polegającą na sprzedaży mieszkań, a także lokali użytkowych oraz domów. Spółki wchodzące w skład Grupy Emitenta ponoszą odpowiedzialność wobec nabywców lokali z tytułu rękojmi za wady fizyczne i prawne budynków oraz gruntu, na którym wybudowane są budynki, a także za wady poszczególnych lokali. Podmioty należące do Grupy Emitenta muszą liczyć się z ryzykiem zgłaszania takich roszczeń przez nabywców poszczególnych lokali bądź przez wspólnoty mieszkaniowe. Jednocześnie zmiany prawa, które weszły w życie 25 grudnia 2014 roku spowodowały wydłużenie

odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady fizyczne i prawne do 5 lat, co może przyczynić się do zwiększenia kosztów związanych w usuwaniem wad w okresie rękojmi.

2.1.9 Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów oraz braku odpowiedniego banku ziemi

Na wyniki osiągane przez Grupę może mieć wpływ strategia obrona przez firmy konkurencyjne, ich pozycja finansowa oraz zdolność do pozyskiwania kapitału na korzystnych warunkach, a przede wszystkim zdolność do pozyskiwania gruntów w odpowiednich lokalizacjach, za odpowiednią cenę i w odpowiednim studium przygotowania pod proces inwestycyjny. Grupa Emitenta może napotkać konkurencję ze strony innych deweloperów, w szczególności na etapie identyfikacji i pozyskiwania gruntów. Nie można również wykluczyć, że grunty pozyskane przez Grupę Emitenta pomimo prawidłowej oceny z formalno-prawnego punktu widzenia okażą się niemożliwe do zagospodarowania z uwagi na konieczność budowy kosztownej infrastruktury, ochronę środowiska czy protesty społeczne, a w końcu decyzje niezależne od Grupy Emitenta podejmowane przez organy samorządowe wydające decyzje w sprawie warunków zabudowy i zagospodarowania terenu oraz w sprawie pozwolenia na budowę. W wyniku działalności podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Grupy i realizacji przez nie dużej liczby projektów deweloperskich na obszarach, gdzie skoncentrowana jest działalność Grupy, może powstać zwiększona podaż mieszkań i domów, co może mieć wpływ na ich cenę i długość okresu potrzebnego do ich zbycia. Ponadto zwiększona konkurencja może spowodować wzrost zapotrzebowania na materiały budowlane oraz usługi wykonawców i podwykonawców, co z kolei może powodować wyższe koszty realizacji projektów deweloperskich dla Grupy.

2.1.10 Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w którym działa Grupa Emitenta

Zarząd Emitenta jest zdania, że w porównaniu do innych krajów Unii Europejskiej, w tym rozwijających się krajów Centralnej i Wschodniej Europy, rynek mieszkaniowy w Polsce jest mniej nasycony, co jest źródłem wielu możliwości dla deweloperów. Jednakże polska gospodarka wciąż doświadcza wielu dynamicznych zmian, co sprawia, że może być bardziej podatna na wahania rynku. Takie warunki rynkowe stanowią istotny czynnik ryzyka zarówno dla Emitenta jak i dla innych deweloperów, ponieważ proces realizacji inwestycji (obejmujący etapy, takie jak zakup gruntów, przygotowanie terenu do robót budowlanych, proces budowy, a także sprzedaż mieszkań) od jego rozpoczęcia do chwili zakończenia może trwać nawet kilka lat. Ważne jest, aby zrozumieć, że decyzje podejmowane przez Emitenta muszą uwzględniać stosunkowo długi horyzont czasowy dla każdej inwestycji, jak również znaczące wahania cen gruntów, poziomu kosztów budowy i cen sprzedaży mieszkań w trakcie trwania projektów, które to czynniki mogą wywrzeć znaczący wpływ na rentowność Emitenta i jej potrzeby finansowe.

2.1.11 Ryzyko zmienności stóp procentowych

Aktualnemu wzrostowi sprzedaży mieszkań sprzyja przede wszystkim najniższy w historii poziom stóp procentowych w Polsce. Należy zwrócić uwagę, iż obecne oprocentowanie kredytu mieszkaniowego w PLN na poziomie około 3-3,5% jest zbliżone do kosztów kredytu we frankach szwajcarskich w czasach największego boomu na rynku nieruchomości. W takim otoczeniu środki pieniężne transferowane są z lokat na inwestycyjny zakup nieruchomości, których wynajem daje obecnie rentowność wyższą niż depozyt. Istotny wzrost stóp procentowych w przyszłości może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy.

2.1.12 Ryzyko spadku cen mieszkań

Decyzje podejmowane przez Emitenta muszą uwzględniać stosunkowo długi horyzont czasowy dla każdej inwestycji, jak również znaczące wahania cen sprzedaży lokali w trakcie trwania projektów. Czynniki te mogą wywrzeć znaczący wpływ na rentowność Emitenta i jego potrzeby finansowe. Poziom cen kształtowany jest pod wpływem relacji podaży i popytu, na który oddziałuje m.in. siła nabywcza potencjalnych klientów oraz dostępna wysokość kosztów finansowania zakupu lokali. Spadek cen mieszkań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

2.1.13 Ryzyko związane z miejscem siedziby Emitenta

W związku z faktem, iż Emitent posiada siedzibę w Holandii, w przypadku braku terminowej realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji istnieje ryzyko utrudnień w dochodzeniu roszczeń w celu ich zaspokojenia. Niezależnie od powyższego, prawomocne orzeczenia wydane przez sądy polskie w sprawie z powództwa przeciwko Emitentowi w związku z tym, iż Obligacje emitowane są pod prawem polskim i temu prawu podlegają, powinny być wykonalne w tym zakresie bez ponownego rozpoznawania tej sprawy zgodnie z

postanowieniami Rozporządzenia Rady (WE) Nr 44/2001 z dnia 22 grudnia 2000 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych.

2.2 Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami finansowymi

2.2.1 Obligacje mogą nie stanowić właściwej inwestycji dla wszystkich inwestorów

Każdy podmiot rozważający inwestycję w Obligacje powinien ustalić, czy inwestycja w Obligacje jest dla niego odpowiednią inwestycją w danych dla niego okolicznościach. W szczególności, każdy potencjalny inwestor powinien:

- posiadać wystarczającą wiedzę i doświadczenie do dokonania właściwej oceny Obligacji oraz korzyści i ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- posiadać dostęp do oraz znajomość odpowiednich narzędzi analitycznych umożliwiających dokonanie oceny, w kontekście jego szczególnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu inwestycji w Obligacje na jego ogólny portfel inwestycyjny;
- posiadać wystarczające zasoby finansowe oraz płynność dla poniesienia wszelkich rodzajów ryzyka związanego z inwestowaniem w Obligacje;
- w pełni rozumieć warunki Obligacji oraz posiadać znajomość rynków finansowych; oraz
- posiadać umiejętność oceny (indywidualnie lub przy pomocy doradcy finansowego) ewentualnych scenariuszy rozwoju gospodarczego, poziomu stóp procentowych i inflacji oraz innych czynników, które mogą wpłynąć na inwestycje oraz zdolność do ponoszenia różnego rodzaju ryzyk.

Dodatkowo, działalność inwestycyjna realizowana przez osoby, które potencjalnie dokonają inwestycji w Obligacje, podlega przepisom regulującym inwestycje lub ocenie albo regulacjom przyjętym przez określone organy. Każda osoba rozważająca inwestycję w Obligacje powinna skonsultować się ze swoimi doradcami prawnymi w celu ustalenia czy oraz w jakim zakresie:

- Obligacje stanowią dla niej inwestycję zgodną z prawem;
- Obligacje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie różnego rodzaju zadłużenia; oraz
- obowiązują inne ograniczenia w zakresie nabycia lub zastawiania Obligacji przez taką osobę.

Instytucje finansowe powinny uzyskać poradę od swojego doradcy prawnego lub sprawdzić stosowne przepisy w celu ustalenia, jaka jest właściwa klasyfikacja Obligacji z punktu widzenia zarządzania ryzykiem lub podobnych zasad

2.2.2 Ryzyko kredytowe

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym system gwarantowania depozytów. Każdy Obligatariusz narażony jest na ryzyko niewywiązania się Emitenta ze zobowiązań wynikających z warunków Emisji, w tym z zobowiązania do terminowej wypłaty odsetek oraz do zwrotu wartości nominalnej Obligacji w Dniu Wykupu. Wywiązanie się z wymienionych zobowiązań uzależnione jest przede wszystkim od sytuacji finansowej Emitenta, która może ulec zmianie w okresie do wykupu Obligacji. Ryzyko kredytowe obejmuje również zdarzenie, w wyniku którego oczekiwana przez inwestorów aktualna premia za ryzyko wzrośnie w stosunku do jej poziomu z Dnia Emisji, na skutek czego obniżeniu może ulec rynkowa wycena Obligacji.

2.2.3 Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie Obligacji ma charakter zmienny i zależy od kształtowania się poziomu Stopy Bazowej w okresie do Dnia Wykupu. Zmiana stopy bazowej w konsekwencji może spowodować, że inwestor zrealizuje dochód niższy od oczekiwanego (ryzyko dochodu). Jednocześnie zmienność stopy procentowej powoduje, że inwestor nie jest w stanie przewidzieć, po jakiej stopie będzie mógł reinwestować otrzymywane płatności odsetkowe z Obligacji (ryzyko reinwestycji).

2.2.4 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, stanowi zdarzenie, którego wystąpienie i trwanie przez okres co najmniej 3 (trzech) Dni Roboczych będzie uprawniać Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, a tym samym każdy z Obligatariuszy będzie mógł zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji może stanowić także podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takim przypadku wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale.

W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą musieli dochodzić swych roszczeń na drodze postępowania sądowego, co może wiązać się z koniecznością poniesienia związanych z tym kosztów (w szczególności opłat sądowych).

2.2.5 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności

Obrót obligacjami notowanymi na GPW wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. W wyniku zmiany sytuacji finansowej Emitenta oraz oczekiwanej premii za ryzyko, rynkowa wycena Obligacji może ulegać wahaniom. Ponadto na poziom kursu rynkowego wpływ może mieć relacja podaży i popytu na Obligacje. W okresie do Dnia Wykupu Obligacji ich wycena może różnić się od Ceny Emisyjnej.

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ASO Catalyst, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W wyniku zmian sytuacji finansowej Emitenta oraz ogólnej sytuacji na GPW wahaniom może ulegać płynność Obligacji. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień Propozycji Nabycia zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

2.2.6 Ryzyko braku zabezpieczeń Obligacji

Obligacje są emitowane jako niezabezpieczone, a tym samym w przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą mogli dochodzić zaspokojenia swych roszczeń: i) jedynie z majątku Emitenta, ii) dopiero po zaspokojeniu wierzycieli Emitenta, których roszczenia zgodnie z przepisami prawa będą zaspokajane w wyższej kolejności lub z wyodrębnionych części majątku Emitenta. Tym samym wiarytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale.

2.2.7 Ryzyko natychmiastowego wykupu Obligacji z powodu postępowania upadłościowego lub układowego lub likwidacji Emitenta

Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w przypadku, gdy zostanie wydane prawomocne orzeczenie wiążące Emitenta stwierdzające jego niewypłacalność (ii) zostanie ogłoszone postępowanie naprawcze lub ogłoszona upadłość Emitenta (hol. *failliet verklaard*), (iii) przed Dniem Wykupu podjęta zostanie skuteczna uchwała Walnego Zgromadzenia lub wydane postanowienie właściwego sądu o rozwiązaniu (hol. *ontbinding*) Emitenta.

W razie likwidacji Emitenta, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

We wskazanych powyżej przypadkach, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

2.2.8 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek ze wskazanych w Warunkach Emisji zdarzeń uprawniających Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji oraz podjęcia – w odniesieniu do niektórych z takich zdarzeń – uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu, Obligatariusz będzie uprawniony do zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

2.2.9 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Stosownie do postanowień Punktu 8.4 Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji, najwcześniej na koniec szóstego Okresu Odsetkowego. W przypadku wykonania przez Emitenta uprawnienia do wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligacje w zakresie, w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariusze nie otrzymają odsetek od Obligacji za część pierwotnie ustalonego okresu zapadalności, przypadającego po dniu wcześniejszego wykupu.

2.2.10 Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, podjęcie uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy jest konieczne do: i) Zmiany Warunków Emisji, ii) możliwości zażądania przez Obligatariuszy wcześniejszego

wykupu Obligacji w przypadkach określonych w Pkt. 9 Warunków Emisji. Tym samym Obligatariusz potencjalnie nie będzie mógł samodzielnie - bez współdziałania z innymi Obligatariuszami - zmienić Warunków Emisji w porozumieniu z Emitentem ani wykonać niektórych z przysługujących mu uprawnień, gdyż: i) Emitent będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na żądanie Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 20% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, ii) do podjęcia uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy wymagane jest kworum oraz większość głosów określone w Warunkach Emisji. Dodatkowo, prawo złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadkach określonych w Pkt. 9 Warunków Emisji może być wykonane jedynie w Okresie Żądania Wcześniejszego Wykupu.

2.2.11 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polskie przepisy podatkowe, jego interpretacje oraz stanowiska organów podatkowych bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższaniu stawek podatkowych, rozszerzaniu zakresu opodatkowania, lecz nawet na wprowadzaniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą się okazać niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta.

Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Może to negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligację.

2.2.12 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Zgodnie z art. 78 ust 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach, które wskazują na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu w tym systemie lub naruszenia interesów inwestorów, GPW i BondSpot na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 13 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 11 Regulaminu ASO GPW organizator alternatywnego systemu obrotu ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta
- w przypadku uznania, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

Organizator alternatywnego systemu obrotu ASO BondSpot zgodnie z § 13 ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot może również zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi w przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych Rynku, przez co najmniej 5 Członków ASO BondSpot.

Ponadto, zgodnie z § 20b ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może także zawiesić obrót instrumentami dłużnymi emitenta, jeśli: (i) emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub ASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst, lub (iii) gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO Catalyst lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot lub § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 3. Ustawy o Obrocie, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mają obowiązek zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub

bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu lub naruszenia interesów inwestorów.

2.2.13 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Organizator alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z § 14 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 Regulaminu ASO GPW, wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia (w przypadku ASO GPW).

Dodatkowo organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

Ponadto, zgodnie z zapisami § 20b ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 Regulaminu ASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu, jeśli: (i) emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot oraz Regulaminu ASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na, odpowiednio, ASO GPW lub ASO Catalyst, lub (iii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub, pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na, odpowiednio ASO GPW lub ASO Catalyst lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot lub Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot lub § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust. 4. Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, wykluczają z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

2.2.14 Ryzyko związane z karami administracyjnymi i regulaminowymi nakładanymi w związku z niewywiązaniem się przez spółkę z obowiązków informacyjnych

- 1) Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.
- 2) Zgodnie z § 20b ust.1 pkt. 1 Regulaminu ASO BondSpot, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, w szczególności o których mowa w § 18 -20a polegające na wymogu informowania ASO BondSpot przez Emitenta, BondSpot może upomnieć Emitenta lub zgodnie z § 20b ust.1 pkt.2 Regulaminu ASO BondSpot lub nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.
- 3) z § 17c ust.1 pkt. 2 Regulaminu ASO GPW, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, w szczególności o których mowa w § 15a, § 15b, § 17-17b polegające na wymogu informowania ASO GPW przez Emitenta, GPW może upomnieć Emitenta lub zgodnie z 17c ust.1 pkt. 1 Regulaminu ASO GPW lub nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50 000 zł.
- 4) Zgodnie z § 20b ust.3 Regulaminu ASO BondSpot w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na rynku ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2, BondSpot może: 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł, 2) zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta na rynku ASO BondSpot, 3) wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu na rynku ASO BondSpot.
- 5) Zgodnie z § 17c ust.3 Regulaminu ASO GPW w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na rynku ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2, GPW może: 1) nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł, 2) zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta na rynku ASO GPW, 3) wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu na rynku ASO GPW.

2.3 Inne ryzyka

Wyżej wskazane ryzyka nie stanowią zamkniętego katalogu ryzyk, a jedynie wymiennie ryzyk najistotniejszych w subiektywnym odczuciu Emitenta. Nie jest wykluczone wystąpienie innych ryzyk, typowych dla instrumentu finansowego, jakim są obligacje oraz dla emitentów prowadzących działalność deweloperską.

3. CEL EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI ZOSTAŁ OKREŚLONY

Cel emisji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obligacjach nie został określony.

4. OKREŚLENIE RODZAJU EMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Obligacje wyemitowane są jako papiery wartościowe na okaziciela zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mające formy dokumentu. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez Uczestników Depozytu.

Podstawa emisji:

- (a) Obligacje oferowane były w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach,
- (b) Obligacje zostały wyemitowane na podstawie Uchwał Zarządu Emitenta z dnia 9 stycznia 2015 r. oraz 24 marca 2015 r. w sprawie m.in. emisji obligacji serii J

Obligacje stanowią bezwarunkowe, bezpośrednie i niepodporządkowane zobowiązanie Emitenta do świadczeń określonych w Warunkach Emisji, wykonywalne zgodnie z ich treścią. Obligacje mają co najmniej równe pierwszeństwo z przyszłymi i obecnymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z zastrzeżeniem zobowiązań, które na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podlegają wcześniejszemu zaspokojeniu.

5. WIELKOŚĆ EMISJI

W ramach emisji zostało wyemitowanych 15.500 sztuk Obligacji Serii J (Kod ISIN: PLRNSER00094) o wartości nominalnej 1 000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda. Łączna wartość nominalna Obligacji objętych niniejszą Notą Informacyjną wynosi 15.500.000 zł (słownie: piętnaście milionów pięćset tysięcy złotych).

6. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA

Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 1.000 złotych (słownie: jeden tysiąc złotych).

Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej jednej Obligacji i wynosi 1.000 złotych (słownie: jeden tysiąc złotych).

7. INFORMACJE O WYNIKACH SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ

7.1. daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Subskrypcja obligacji serii J prowadzona była w terminie od 07 kwietnia 2015 roku do 15 kwietnia 2015 roku.

7.2. daty przydziału instrumentów dłużnych

Przydział ostateczny obligacji serii J miał miejsce w dniu 21 kwietnia 2015 roku.

7.3. liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Subskrypcją objętych było do 15.500 (słownie: piętnaście tysięcy pięćset) sztuk obligacji serii J.

7.4. stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy

Stopa redukcji nie wystąpiła.

7.5. liczby instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

Przydzielono 15.500 sztuk (słownie: piętnaście tysięcy pięćset) sztuk obligacji serii J.

7.6. ceny, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena emisyjna obligacji serii J wynosiła 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda.

7.7. liczby osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

W toku subskrypcji złożono 5 zapisy na obligacje serii J.

7.8. liczby osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

Przydziału dokonano dla 5 ze złożonych zapisów na obligacje serii J.

7.9. nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Obligacje serii J nie były obejmowane przez subemitentów. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

7.10. łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów,

Łączne koszty emisji wyniosły 260 000,00 zł. Do kosztów emisji zaliczono:

- i. przygotowania i przeprowadzenia oferty – 260 000,00 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych)
- ii. wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie - brak kosztów
- iii. sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa - brak kosztów
- iv. promocji oferty - brak kosztów
- v. metody rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta.

Koszty Spółki związane z oferowaniem Obligacji są rozliczane w czasie przez okres do dnia wykupu obligacji.

8. WARUNKI WYKUPU I WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

8.1. Warunki wykupu

Wykup Obligacji w Dniu Wykupu

Dniem wykupu obligacji serii J (Kod ISIN: PLRNSER00094), jest 19 kwietnia 2019 roku, a w przypadku gdy taki dzień nie jest Dniem Roboczym, pierwszy Dzień Roboczy po takim dniu.

Kwota Wykupu Obligacji zostanie zapłacona przez Emitenta w Dniu Wykupu na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Uprawnionych który przypada na dzień 11 kwietnia 2019 roku.

Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na żądanie Emitenta

- 1) Emitentowi przysługuje prawo do żądania przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, całości lub części wartości nominalnej obligacji, w terminach:
 - (a) W Dniu Płatności odsetek następującym 24 miesiące przed Dniem Wykupu Obligacji, lub
 - (b) W Dniu Płatności odsetek następującym 18 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, lub

- (c) W Dniu Płatności odsetek następującym 12 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, lub
 - (d) W Dniu Płatności odsetek następującym 6 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji.
- 2) Żądanie Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu Obligacji Emitent powinien przekazać Obligatariuszom, zgodnie z Regulacjami KDPW i z zasadami przewidzianymi w pkt. 8.4 Warunków Emisji, w terminie 30 dni kalendarzowych przed Dniem Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, precyzując w zawiadomieniu:
- (a) Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy komunikat;
 - (b) wartość nominalna Obligacji podlegających Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy zawiadomienie; oraz
 - (c) udział wartości nominalnej Obligacji, podlegającej Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy zawiadomienie, w łącznej wartości nominalnej pozostających w obrocie Obligacji.
- 3) Z zastrzeżeniem Regulacji KDPW, w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi Kwotę Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, składającą się z sumy:
- (a) Kwoty Wykupu, oraz
 - (b) Kwoty Odsetek, oraz
 - (c) Premii, w kwocie:
 - (i) 1 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 24 miesiące przed Dniem Wykupu Obligacji,
 - (ii) 0,75 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 18 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji,
 - (iii) 0,5 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 12 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji,
 - (iv) 0,25 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 6 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji.

Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na żądanie Obligariusza

Obligatariuszowi nie przysługuje prawo do przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących wcześniejszego i natychmiastowego wykupu obligacji, określonych w art. 9 Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik do Noty Informacyjnej.

Wszelkie płatności wykupu Obligacji w Dniu Wykupu, w wyniku żądania Obligatariusza w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia Warunków Emisji w zakresie Wcześniejszego i Natychmiastowego Wykupu, będą dokonywane za pośrednictwem KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami określonymi w Dziale 3.

8.2. Oprocentowanie

Obligacje będą oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego (bez tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie), według Stopy Bazowej (tj. WIBOR 6-miesięczny ustalony zgodnie z Warunkami Emisji) ustalonej w każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej powiększonej o Marżę Odsetkową w wysokości 3,60 punktów procentowych p.a., Dla potrzeb obliczeń przyjmuje się, iż rok ma 365 dni.

Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$$K = O \cdot N \cdot L / 365$$

gdzie:

- K** oznacza Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,
- N** oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,
- O** oznacza ustaloną Stopę Procentową, oraz
- L** oznacza liczbę dni w tym Okresie Odsetkowym.

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

Najpóźniej w każdym Dniu Przekazania Informacji (wyluczając pierwszy Dzień Przekazania Informacji) Emitent dokona wyliczenia Kwoty do Zapłaty należnej z tytułu Obligacji w najbliższym Dniu Płatności zgodnie z § 117 ust. 1 pkt 1 Szczegółowych Zasad oraz zawiadomi KDPW o najbliższym Dniu Ustalenia Uprawnionych, Dniu Płatności oraz o Kwocie do Zapłaty przypadającej do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności, zgodnie z § 117 ust. 1 Szczegółowych Zasad.

Odsetki płatne są w PLN zgodnie z postanowieniami Regulaminu KDPW, w dniach wskazanych w tabeli poniżej („Dzień Płatności Odsetek”) lub - w przypadku płatności Odsetek w Dniu Natychmiastowego Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu - odpowiednio w Dniu Natychmiastowego Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
1	2015-04-21 Wt	2015-10-20 Wt	2015-10-12 Pn	2015-10-20 Wt	182
2	2015-10-20 Wt	2016-04-20 Śr	2016-04-12 Wt	2016-04-20 Śr	183
3	2016-04-20 Śr	2016-10-20 Cz	2016-10-12 Śr	2016-10-20 Cz	183
4	2016-10-20 Cz	2017-04-20 Cz	2017-04-11 Wt	2017-04-20 Cz	182
5	2017-04-20 Cz	2017-10-20 Pt	2017-10-12 Cz	2017-10-20 Pt	183
6	2017-10-20 Pt	2018-04-20 Pt	2018-04-12 Cz	2018-04-20 Pt	182
7	2018-04-20 Pt	2018-10-19 Pt	2018-10-11 Cz	2018-10-19 Pt	182
8	2018-10-19 Pt	2019-04-19 Pt	2019-04-11 Cz	2019-04-19 Pt	182

W razie braku płatności w którymkolwiek z Dni Płatności Odsetek przyczyn niezależnych od Emitenta, technicznych lub administracyjnych KDPW lub jego następcy prawnego, Emitent jest uprawniony do dokonania płatności w Dniu Roboczym przypadającym nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od pierwotnego Dnia Płatności Odsetek.

Naliczanie Odsetek od Obligacji, które nie zostały wcześniej wykupione zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, ustanie w Dniu Wykupu. W przypadku, gdy Obligacje nie zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu, od dnia następującego po Dniu Wykupu naliczane będą odsetki ustawowe od wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

Jeżeli Dzień Płatności świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji będzie przypadać na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligatariusz otrzyma świadczenie pieniężne pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po Dniu Płatności, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie ani innych należności z tytułu takiej odroczonej płatności.

Wszelkie płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane za pośrednictwem KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami.

9. WYSOKOŚĆ I FORMY EWENTUALNEGO ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIE PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA

Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone.

10. WARTOŚĆ ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ NA OSTATNI DZIEŃ KWARTAŁU POPRZEDZAJĄCEGO UDOSTĘPNIENIE PROPOZYCJI NABYCIA ORAZ PERSPEKTYWY KSZTAŁTOWANIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA DO CZASU CAŁKOWITEGO WYKUPU DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH PROPONOWANYCH DO NABYCIA

Na dzień 31 grudnia 2014r. wartość zaciągniętych jednostkowych zobowiązań Emitenta wyniosła 164.558 tys. PLN.

Prognozowana wartość zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta, przy czym zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomie umożliwiającym wykonanie w całości zobowiązań wynikających z Obligacji.

11. DANE UMOŻLIWIAJĄCE POTENCJALNYM NABYWCOM DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORIENTACJĘ W EFEKTACH PRZEDSIĘWZIĘCIA, KTÓRE MA BYĆ SFINANSOWANE Z EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, ORAZ ZDOLNOŚĆ EMITENTA DO WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, JEŻELI PRZEDSIĘWZIĘCIE JEST OKREŚLONE

Cel emisji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obligacjach nie został określony.

Emitent ocenia, że do czasu Wykupu Obligacji zobowiązania emitenta oraz Grupy będą kształtować się na poziomie umożliwiającym wykonanie w całości zobowiązań wynikających z Obligacji.

Sprawozdanie finansowe Emitenta, o którym mowa w art. 10 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, wraz z opinią biegłego rewidenta udostępnione jest na stronie internetowej Emitenta - www.ronson.pl.

12. ZASADY PRZELICZANIA WARTOŚCI ŚWIADCZENIA NIEPIENIĘŻNEGO NA ŚWIADCZENIE PIENIĘŻNE

Nie dotyczy - obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz Obligatariuszy, Kwoty Wykupu w Dniu Wykupu, Kwoty Odsetek w Dniu Płatności Odsetek, Kwoty Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu, Kwoty Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu, zgodnie z Warunkami Emisji serii J.

13. W PRZYPADKU USTANOWIENIA JAKIEJKOLWIEK FORMY ZASTAWU LUB HIPOTEKI JAKO ZABEZPIECZENIA WIERZYTELNOŚCI WYNIKAJĄCYCH Z DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH - WYCENĘ PRZEDMIOTU ZASTAWU LUB HIPOTEKI DOKONANĄ PRZEZ UPRAWNIONEGO BIEGŁEGO

Nie dotyczy – Obligacje zostały wyemitowane jako obligacje niezabezpieczone.

14. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI ZAMIENNYCH NA AKCJE - DODATKOWO:

A) LICZBĘ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA, KTÓRA PRZYSŁUGIWAŁABY Z OBJĘTYCH AKCJI - W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI,

B) OGÓLNA LICZBĘ GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA - W PRZYPADKU GDYBY ZOSTAŁA DOKONANA ZAMIANA WSZYSTKICH WYEMITOWANYCH OBLIGACJI;

Nie dotyczy.

15. W PRZYPADKU EMISJI OBLIGACJI Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA - DODATKOWO:

A) LICZBĘ AKCJI PRZYPADAJĄCYCH NA JEDNĄ OBLIGACJĘ,

B) CENĘ EMISYJNĄ AKCJI LUB SPOSÓB JEJ USTALENIA,

C) TERMINY, OD KTÓRYCH PRZYSŁUGUJĄ I WYGASAJĄ PRAWA OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.

Nie dotyczy.

16. ZAŁĄCZNIKI:

- a) ZAŁĄCZNIK NR 1 - AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA
- b) ZAŁĄCZNIK NR 2 - UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA
- c) ZAŁĄCZNIK NR 3 - UCHWAŁY EMITENTA STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ
- d) ZAŁĄCZNIK NR 4 - WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J
- e) ZAŁĄCZNIK NR 5 - DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Załącznik nr 1 - Aktualny odpis z rejestru właściwego dla emitenta

22-4-2015 <https://www.kvk.nl/handelsregister/TST-BIN/RB/RBWWW06@?BUTT=244167580000&kvknummer=244167580000&product=Inzien+uitreksel>

Inzien uittreksel - Ronson Europe N.V. (24416758)

Kamer van Koophandel, 22 april 2015 - 09:49

KvK-nummer 24416758

Rechtspersoon

RSIN	818132061
Rechtsvorm	Naamloze Vennootschap
Statutaire naam	Ronson Europe N.V.
Statutaire zetel	Rotterdam
Eerste inschrijving handelsregister	18-06-2007
Datum akte van oprichting	18-06-2007
Datum akte laatste statutenwijziging	30-06-2011
Maatschappelijk kapitaal	EUR 16.000.000,00
Geplaatst kapitaal	EUR 5.447.200,00
Gestort kapitaal	EUR 5.447.200,00
Deponering jaarstuk	De jaarrekening over boekjaar 2013 is gedeponneerd op 01-07-2014.

Onderneming

Handelsnaam	Ronson Europe N.V.
Startdatum onderneming	18-06-2007
Activiteiten	SBI-code: 6420 - Financiële holdings
Werkzame personen	0

Vestiging

Vestigingsnummer	000001336797
Handelsnaam	Ronson Europe N.V.
Bezoekadres	Weena 210-212, 3012NJ Rotterdam
Telefoonnummer	0102013600
Faxnummer	0102013605
Internetadres	www.ronson.pl
Datum vestiging	18-06-2007
Activiteiten	SBI-code: 6420 - Financiële holdings Deelnemen in Poolse vennootschappen die handelen in onroerend goed en alles wat daarmee verband houdt.
Werkzame personen	0

Bestuurders

Naam	Lapinski, Tomasz
Geboortedatum en -plaats	25-05-1976, Bialystok, Polen
Datum in functie	23-06-2008
Titel	Directeur A, Chief Financial Officer
Bevoegdheid	Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)
Naam	Gutowski, Andrzej
Geboortedatum en -plaats	28-11-1969, Krynki, Polen
Datum in functie	10-10-2008

<https://www.kvk.nl/handelsregister/TST-BIN/RB/RBWWW06@?BUTT=244167580000&kvknummer=244167580000&product=Inzien+uitreksel>

1/2



22-4-2015 <https://www.kvk.nl/handelsregister/TST-BIN/RB/RBWWVW06@?BUIT=244167580000&kvknummer=244167580000&product=inzien+uittreksel>

Titel Directeur A, Sales & Marketing Director
Bevoegdheid Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Naam Weisman, Shraga
Geboortedatum en -plaats 19-04-1951, Warsaw, Polen
Datum in functie 10-10-2008
Titel Directeur A, Chief Executive Officer
Bevoegdheid Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Naam Ashkenazi, Moshe Ronen
Geboortedatum en -plaats 07-03-1962, Tel Aviv, Israël
Datum in functie 30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)
Titel Directeur B
Bevoegdheid Gezamenlijk bevoegd (met andere perso(o)n(en), zie statuten)

Naam Dudolenski, Petar Tzvetanov
Geboortedatum en -plaats 13-06-1978, Sofia, Bulgarije
Datum in functie 30-06-2014 (datum registratie: 05-08-2014)
Titel Directeur B
Bevoegdheid Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Commissarissen

Naam Segall, Mark
Geboortedatum en -plaats 17-07-1962, Colorado, Verenigde Staten van Amerika
Datum in functie 10-10-2007

Naam Shilhav, Yair Nahman
Geboortedatum en -plaats 12-10-1958, Jeruzalem, Israël
Datum in functie 10-10-2007

Naam Sharoni, Reuben
Geboortedatum en -plaats 06-01-1938, Te Aviv, Israël
Datum in functie 23-06-2008

Naam Kowalczyk, Przemyslaw
Geboortedatum en -plaats 17-11-1969, Lodz, Polen
Datum in functie 30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Naam Mientkavich, Arie
Geboortedatum en -plaats 28-09-1942, Teheran, Iran
Datum in functie 30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Gevolmachtigde

Naam Zubrzycki, Jaroslaw Grzegorz
Geboortedatum en -plaats 21-01-1967, Warschau, Polen
Datum in functie 26-06-2013 (datum registratie: 30-09-2013)
Inhoud volmacht gezamenlijk handelend met 2 directeuren A onbeperkt bevoegd

Gegevens zijn vervaardigd op 22-04-2015 om 09.49 uur.





The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

Page 1 (of 3)

Legal entity

RSIN	818132061
Legal form	Public Limited Liability Company (Naamloze Vennootschap)
Statutory name	Ronson Europe N.V.
Corporate seat	Rotterdam
First entry in Commercial Register	18-06-2007
Date of deed of incorporation	18-06-2007
Date of deed of last amendment to the Articles of Association	30-06-2011
Authorised capital	EUR 16.000.000,00
Issued capital	EUR 5.447.200,00
Paid-up capital	EUR 5.447.200,00
Filing of the annual accounts	The annual accounts for the financial year 2013 were filed on 01-07-2014.

Company

Trade name	Ronson Europe N.V.
Company start date	18-06-2007
Activities	SBI-code: 6420 - Financial holdings
Employees	0

Establishment

Establishment number	000001336797
Trade name	Ronson Europe N.V.
Visiting address	Weena 210 -212, 3012NJ Rotterdam
Telephone number	+31102013600
Fax number	+31102013605
Internet address	www.ronson.pl
Date of incorporation	18-06-2007
Activities	SBI-code: 6420 - Financial holdings For further information on activities, see Dutch extract.
Employees	0

Board members

Name	Lapinski, Tomasz
Date and place of birth	25-05-1976, Bialystok, Poland
Date of entry into office	23-06-2008
Title	Directeur A, Chief Financial Officer
Powers	Authorised jointly (with other board member(s), see articles)
Name	Gutowski, Andrzej

A certified extract is an official proof of registration in the Commercial Register. Certified extracts issued on paper are signed and contain a microtext and UV logo printed on 'optically dull' paper.



The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

Page 2 (of 3)

Date and place of birth	28-11-1969, Krynki, Poland
Date of entry into office	10-10-2008
Title	Directeur A, Sales & Marketing Director
Powers	Authorised jointly (with other board member(s), see articles)

Name	Weisman, Shraga
Date and place of birth	19-04-1951, Warsaw, Poland
Date of entry into office	10-10-2008
Title	Directeur A, Chief Executive Officer
Powers	Authorised jointly (with other board member(s), see articles)

Name	Ashkenazi, Moshe Ronen
Date and place of birth	07-03-1962, Tel Aviv, Israel
Date of entry into office	30-06-2011 (registration date: 05-09-2011)
Title	Directeur B
Powers	Authorised jointly (together with other(s), see articles)

Name	Dudolenski, Petar Tzvetanov
Date and place of birth	13-06-1978, Sofia, Bulgaria
Date of entry into office	30-06-2014 (registration date: 05-08-2014)
Title	Directeur B
Powers	Authorised jointly (with other board member(s), see articles)

Members of the Supervisory Board

Name	Segall, Mark
Date and place of birth	17-07-1962, Colorado, United States of America
Date of entry into office	10-10-2007

Name	Shilhav, Yair Nahman
Date and place of birth	12-10-1958, Jeruzalem, Israel
Date of entry into office	10-10-2007

Name	Sharoni, Reuben
Date and place of birth	06-01-1938, Te Aviv, Israel
Date of entry into office	23-06-2008

Name	Kowalczyk, Przemyslaw
Date and place of birth	17-11-1969, Lodz, Poland
Date of entry into office	30-06-2011 (registration date: 05-09-2011)

Name	Mientkavich, Arie
------	-------------------

A certified extract is an official proof of registration in the Commercial Register. Certified extracts issued on paper are signed and contain a microtext and UV logo printed on 'optically dull' paper.

Handwritten signature



The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

Page 3 (of 3)

Date and place of birth

28-09-1942, Teheran, Iran

Date of entry into office

30-06-2011 (registration date: 05-09-2011)

Authorised representative

Name

Zubrzycki, Jaroslaw Grzegorz

Date and place of birth

21-01-1967, Warschau, Poland

Date of entry into office

26-06-2013 (registration date: 30-09-2013)

Contents of power of attorney

There are other restrictions. See Dutch extract.

Extract was made on 15-08-2014 at 08.41 hours.

For extract

mw. Hankie van Baasbank, Raad van Bestuur

Załącznik nr 2 - Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Convenience translation into Polish

Tłumaczenie robocze na język polski z j. angielskiego

W przypadku wystąpienia rozbieżności pomiędzy niniejszym tłumaczeniem a wersją angielską, wiążący jest oryginalny tekst opracowany w j. angielskim

Statut spółki Ronson Europe N.V.

z siedzibą w Rotterdamie

w brzmieniu obowiązującym od dnia 30 czerwca 2011 r.

ROZDZIAŁ I DEFINICJE

Artykuł 1 Definicje

1.1 W niniejszym statucie Spółki następującym terminom przypisuje się znaczenie wskazane poniżej:

- a. **Podmiot Powiązany:**
 - (i) **Podmiot Zależny;**
 - (ii) **akcjonariusz uprawniony do oddania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu;**
 - (iii) **Podmiot Zależny akcjonariusza uprawniony do oddania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu;**
- b. **Roczne Sprawozdanie Finansowe:** bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi oraz inne informacje, które – stosownie do przepisów prawa - muszą być udostępnione wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym;
- c. **Rewident:** biegły rewident lub inny rewident, o którym mowa w art. 2:393 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, lub jakakolwiek organizacja zrzeszająca takich rewidentów;
- d. **Spółka:** Ronson Europe N.V.;
- e. **Posiadacze Kвитów Depozytowych:** posiadacze sponsorowanych kвитów depozytowych wyemitowanych w uzgodnieniu ze Spółką. Jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, pojęcie takich Posiadaczy obejmuje osoby, którym - na mocy prawa użytkowania lub prawa zastawu ustanowionego na jakiejkolwiek Akcji - przysługują uprawnienia przyznane na mocy przepisów prawa Posiadaczom Kвитów Depozytowych wyemitowanych w uzgodnieniu ze Spółką;
- f. **Kwity Depozytowe:** kwity depozytowe opiewające na Akcje. O ile z kontekstu nie wynika inaczej, pojęcie kвитów depozytowych obejmuje zarówno kwity depozytowe sponsorowane (wyemitowane w uzgodnieniu ze Spółką), jak i niesponsorowane (wyemitowane bez uzgodnienia ze Spółką);
- g. **Walne Zgromadzenie:** walne zgromadzenie Akcjonariuszy;
- h. **ICC:** instytucja głównego powiernika (*custodian*), będąca depozytariuszem odcinka zbiorowego Akcji lub odcinków zbiorowych Akcji, sprawująca swe funkcje stosownie do przepisów prawa i innych regulacji właściwych dla jurysdykcji wskazanej w oparciu o siedzibę Rynku Regulowanego, na którym Akcje są lub mogą być dopuszczone do obrotu;
- i. **Rynek Regulowany:** rynek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 1.13 Dyrektywy Rady 93/22/WE z dnia 15 marca 1993 r. w sprawie usług

inwestycyjnych w zakresie papierów wartościowych:

- j. Akcjonariusz: posiadacz (uprawniony z) Akcji;
- k. Akcje: akcje na okaziciela reprezentujące udział w kapitale Spółki;
- l. Podmiot Zależny:
 - (i) jednostka organizacyjna, w odniesieniu do której Spółka lub którakolwiek z jej spółek zależnych jest uprawniona, z uwagi na postanowienia umowy zawartej z innym podmiotem uprawnionym do oddania głosu lub bez konieczności dopełnienia tego wymogu, samodzielnie lub łącznie, do oddania więcej niż połowy głosów na walnym zgromadzeniu, zgromadzeniu wspólników lub w innym organie stanowiącym;
 - (ii) jednostka organizacyjna, w której Spółka lub którakolwiek z jej spółek zależnych jest wspólnikiem lub akcjonariuszem, oraz wobec której Spółka lub którakolwiek z jej spółek zależnych jest uprawniona, samodzielnie lub łącznie, do powoływania lub odwoływania więcej niż połowy członków zarządu (lub innego organu wykonawczego) lub rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) danego podmiotu, niezależnie od tego, czy jest to wynikiem umowy zawartej z innymi osobami uprawnionymi do głosowania, nawet jeżeli wszystkie osoby uprawnione do głosowania wykonują przysługujące im prawo głosu.

ROZDZIAŁ II

FIRMA SPÓŁKI. SIEDZIBA SPÓŁKI. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Artykuł 2 Firma i siedziba Spółki

- 2.1 Spółka działa pod firmą: **Ronson Europe N.V.**
- 2.2 Siedziba Spółki mieści się w Rotterdamie.

Artykuł 3 Przedmiot działalności

- 3.1 Przedmiot działalności Spółki stanowi:
 - a. udział w spółkach polskich i europejskich prowadzących działalność deweloperską i handlową oraz inne działania komercyjne związane z nieruchomościami i inwestycjami pokrewnymi;
 - b. tworzenie, uczestnictwo, zarządzanie i inwestowanie w działalność spółek i przedsiębiorstw;
 - c. nabywanie, rozporządzanie, zarządzanie i korzystanie z nieruchomości i innych składników majątkowych, w tym patentów, znaków towarowych, licencji, zgód i innych praw własności przemysłowej;
 - d. świadczenie usług administracyjnych, technicznych, finansowych, gospodarczych lub zarządczych na rzecz innych spółek, osób lub przedsiębiorstw;
 - e. zaciąganie zadłużenia lub udzielanie finansowania pieniężnego, udzielanie poręczeń, gwarancji lub zabezpieczeń osobistych innego rodzaju, a także zaciąganie zobowiązań solidarnych – kumulatywnie z innymi podmiotami lub w imieniu osób trzecich, powyższe należy interpretować w najszerszym możliwym znaczeniu, niezależnie od tego czy działania te są prowadzone we współpracy z osobami trzecimi, oraz przy założeniu włączenia wszelkich działań i czynności związanych bezpośrednio lub pośrednio z przedmiotem działalności, o którym



mowa powyżej.

ROZDZIAŁ III KAPITAŁ I AKCJE. ODCINEK ZBIOROWY AKCJI

Artykuł 4 Kapitał docelowy

- 4.1 Kapitał docelowy wynosi szesnaście milionów euro (16.000.000 €) i dzieli się na osiemset milionów (800.000.000) Akcji, o wartości nominalnej 2 eurocenty (0.02 €) każda.
- 4.2 Wszystkie Akcje są akcjami na okaziciela.
- 4.3 Akcje są niepodzielne.
- 4.4 Akcje będą reprezentowane przez jeden lub więcej odcinków zbiorowych. Każdy odcinek zbiorowy Akcji zostanie złożony w ICC wyznaczonym przez zarząd.
- 4.5 Sprawowanie pieczy nad każdym odcinkiem zbiorowym Akcji zostanie nieodwołalnie powierzone ICC działającemu w charakterze powiernika. Uchwała zarządu w przedmiocie zdeponowania i zarejestrowania Akcji w ICC wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
- 4.6 ICC będzie nieodwołalnie upoważnione – w imieniu wszelkich uczestników - do podejmowania wszystkich działań, jakie okażą się konieczne, w tym potwierdzania, przenoszenia, obciążania i włączania Akcji do zdeponowanego odcinka zbiorowego, stosownie do przepisów prawa i regulacji państwa, w którym Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym.

ROZDZIAŁ IV EMISJA AKCJI. AKCJE WŁASNE

Artykuł 5 Emisja Akcji. Upoważniony organ Spółki

- 5.1 Z zastrzeżeniem następnych ustępów niniejszego artykułu, Spółka może wyemitować Akcje wyłącznie na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia lub innego organu, który został upoważniony w tym przedmiocie - na czas określony nie dłuższy niż pięć lat - w oparciu o uchwałę Walnego Zgromadzenia. Powyższe upoważnienie powinno wskazywać liczbę Akcji, które mogą zostać wyemitowane w tym szczególnym trybie. Upoważnienie może zostać wydłużone na dalsze okresy, jakkolwiek każdorazowo nie przekraczające lat pięciu. Upoważnienie nie może zostać cofnięte, chyba że z jego treści wynika inaczej.
- 5.2 Zarząd, pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej, jest upoważniony do podjęcia uchwały o emisji Akcji przez okres pięciu lat, który upływa w dniu 9 października 2011 r., przy czym każda emisja nie może przekroczyć dwudziestu pięciu procent (25%) wyemitowanego kapitału w wysokości obowiązującej bezpośrednio przed takim podwyższeniem, po zsumowaniu jej z maksymalną liczbą wszystkich niewyemitowanych Akcji w kapitale docelowym określonym obecnie lub w przyszłości.
- 5.3 Uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie emisji Akcji lub upoważnienia innego organu do przeprowadzenia emisji Akcji podejmowane są wyłącznie na wniosek zarządu. Przedmiotowy wniosek wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą.
- 5.4 W terminie ośmiu dni od podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie emisji Akcji lub upoważnienia innego organu, Spółka złoży pełny tekst uchwały w rejestrze handlowym, w którym jest zarejestrowana.

- 5.5 W terminie ośmiu dni przypadających po każdej emisji Akcji Spółka powiadomi o tym zdarzeniu rejestr handlowy, o którym mowa powyżej, wskazując jednocześnie parametry emisji.
- 5.6 Postanowienia ustępów od 1 do 5 powyżej stosuje się odpowiednio do przyznania praw do złożenia zapisu na Akcje. Jednakże, postanowienia te nie znajdują zastosowania w odniesieniu do emisji Akcji na rzecz podmiotów, które wykonują nabyte uprzednio prawa do złożenia zapisu na Akcje.

Artykuł 6 Warunki emisji. Prawo poboru

- 6.1 Jednocześnie z podjęciem uchwały o emisji Akcji powinny zostać wskazane: cena emisyjna Akcji oraz pozostałe warunki emisji.
- 6.2 Akcjonariuszom przysługuje prawo poboru w odniesieniu do każdej emisji Akcji proporcjonalnie do łącznej liczby Akcji przysługującej im w kapitale Spółki, chyba że Akcje zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny lub zostaną wyemitowane na rzecz pracowników Spółki lub spółki z grupy Spółki.
- 6.3 Spółka ogłasza emisję Akcji, w odniesieniu do których Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo poboru oraz termin składania zapisów w ramach prawa poboru na Akcje w Dzienniku Urzędowym (*'Staatscourant'*), jak również w dzienniku o zasięgu ogólnoholenderskim i za pomocą elektronicznych środków przekazu stosownie do wymogów wskazanych w art. 33.6.
- 6.4 Akcjonariusze mogą wykonać przysługujące im prawo poboru w przeciągu co najmniej dwóch tygodni od ukazania się ogłoszenia w Dzienniku Urzędowym (*'Staatscourant'*) lub wysłania do nich zawiadomień o możliwości wykonania prawa poboru.
- 6.5 Z zastrzeżeniem poniższych ustępów niniejszego artykułu, prawo poboru może być ograniczone lub wyłączone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o ograniczeniu lub wyłączeniu prawa poboru może być podjęta wyłącznie na wniosek zarządu. Wniosek wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą. Wniosek powinien zawierać pisemne uzasadnienie przyczyn ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji. Prawo poboru może także zostać wyłączone lub ograniczone przez upoważniony organ, o którym mowa w art. 5.1, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia umocowuje go do ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru na czas określony nie dłuższy niż pięć lat. Powyższe upoważnienie może zostać przedłużone na okres każdorazowo nie przekraczający lat pięciu.
- 6.6 Upoważnienie nie może zostać cofnięte, chyba że w jego treści zastrzeżono inaczej.
- 6.7 Z chwilą upływu upoważnienia danego organu do emisji Akcji wygasa także jego uprawnienie do ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru.
- 6.8 Zarząd, pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej, upoważniony jest do podejmowania uchwał o ograniczeniu lub wyłączeniu prawa poboru na okres oraz w stosunku do procentowego udziału Akcji, o których mowa w art. 5.2 powyżej.
- 6.9 Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru lub upoważnienia danego organu do podjęcia tych czynności wymaga większości co najmniej dwóch trzecich głosów oddanych, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest mniej niż połowa wyemitowanego kapitału.
- 6.10 W ciągu ośmiu dni od podjęcia uchwały Spółka złoży pełen tekst uchwały w rejestrze handlowym.

- 6.11 Jeżeli w związku z emisją Akcji zostanie wydane oświadczenie odnośnie do wysokości podwyższenia kapitału, a – z uwagi na okoliczności - okaże się, że objęty zostanie kapitał w wysokości niższej niż podwyższenie, to objęcie kapitału nie wyczerpujące kwoty podwyższenia będzie dopuszczalne, jeżeli możliwość taka wynika wprost z warunków emisji.
- 6.12 W przypadku przyznawania praw do zapisu na Akcje, Akcjonariuszom przysługuje prawo poboru. Postanowienia ustępów poprzedzających stosuje się odpowiednio do przyznawania praw do zapisu na Akcje.
- 6.13 Akcjonariuszom nie przysługuje prawo poboru w odniesieniu do emisji Akcji na rzecz podmiotów, które wykonują nabyte uprzednio prawa do złożenia zapisu na Akcje.

Artykuł 7 Płatność za Akcje. Płatność w gotówce. Wkład niepieniężny

- 7.1 Z emisją każdej Akcji wiąże się konieczność natychmiastowego uiszczenia jej pełnej wartości nominalnej na rzecz Spółki, a także - w przypadku gdy cena emisyjna Akcji przekracza jej wartość nominalną – stosownej nadwyżki. Dopuszcza się postanowienie, w myśl którego ta część ceny emisyjnej, która nie przekracza trzech czwartych wartości nominalnej, będzie płatna dopiero po wezwaniu do uiszczenia jej przez Spółkę.
- 7.2 Dopuszczalne jest zastrzeżenie w drodze umowy, iż osobom zajmującym się zawodowo subskrypcją Akcji na rachunek własny, przysługuje prawo do zapłaty kwoty niższej niż wartość nominalna obejmowanych przez nie Akcji. Możliwość taka jest uwarunkowana uiszczeniem w gotówce nie mniej niż dziewięćdziesięciu czterech procent wartości nominalnej Akcji nie później niż przy ich objęciu.
- 7.3 Pokrycie Akcji powinno nastąpić w gotówce, chyba że zastrzeżono możliwość wniesienia wkładu niepieniężnego. Płatności w walutach obcych na poczet Akcji mogą być dokonywane wyłącznie za zgodą Spółki. Jeżeli płatność dokonywana jest w walucie obcej uznaje się, że zobowiązanie do zapłaty zostało zaspokojone do kwoty wyrażonej w walucie holenderskiej, na którą dana suma w walucie obcej może być bez ograniczeń wymieniona w Holandii. Podstawą dla przewalutowania powinien być kurs wymiany z dnia płatności. Jeżeli Akcje lub Kwity Depozytowe zostaną wskazane w urzędowej cenie giełdowej na giełdzie papierów wartościowych poza Holandią niezwłocznie po ich wyemitowaniu, Spółka może zażądać dokonania płatności według kursu wymiany z ustalonego dnia przypadającego w ciągu dwóch miesięcy przed dniem bezpośrednio poprzedzającym dzień wymagalności.
- 7.4 Jeżeli płatność dokonywana jest w walucie obcej, należy złożyć w rejestrze handlowym oświadczenie bankowe, o którym mowa w art. 2:93a ustęp 2 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, w przeciągu dwóch tygodni od daty dokonania płatności.
- 7.5 Z zastrzeżeniem unormowania art. 2:94b Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, zarząd jest upoważniony do zawarcia umowy dotyczącej pokrycia Akcji w zamian za wkład inny niż gotówka.

Artykuł 8 Akcje własne

- 8.1 Spółka nie może złożyć zapisu na Akcje własne.
- 8.2 Jakikolwiek nabycie przez Spółkę Akcji lub Kwitów Depozytowych, które nie zostały w pełni opłacone, jest nieważne.
- 8.3 W pełni opłacone Akcje lub Kwity Depozytowe, nabyte przez Spółkę z naruszeniem postanowień ustępu 2 powyżej, poczytuje się za nabyte przez członków zarządu łącznie,

jednocześnie z ich nabyciem.

- 8.4 Z zastrzeżeniem upoważnienia Walnego Zgromadzenia oraz zgodnie z postanowieniami art. 2:98 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, zarząd może spowodować, aby Spółka nabyła w pełni opłacone Akcje własne lub Kwity Depozytowe na Akcje.
- 8.5 Decyzja zarządu w sprawie nabycia w pełni opłaconych Akcji lub Kwitów Depozytowych, zgodnie z postanowieniami ustępu 1 powyżej, wymaga uprzedniej zgody rady nadzorczej.
- 8.6 Spółka nie może udzielać pożyczek, poręczenia, gwarancji zapłaty, zabezpieczenia innego rodzaju, zaciągać zobowiązań solidarnych – kumulatywnych lub podejmowanych w imieniu osób trzecich, na rzecz innego podmiotu obejmującego lub nabywającego Akcje lub Kwity Depozytowe. Obostrzenie to stosuje się również do Podmiotów Zależnych.
- 8.7 Powyższy zakaz nie obowiązuje w przypadku obejmowania lub nabywania Akcji lub Kwitów Depozytowych przez pracowników Spółki lub spółki z grupy Spółki.
- 8.8 Zakazuje się obejmowania Akcji w kapitale Spółki z chwilą ich emisji przez lub w imieniu któregośkolwiek z Podmiotów Zależnych. Podmioty Zależne mogą nabywać lub powodować nabycie Akcji lub Kwitów Depozytowych na rachunek własny wyłącznie w zakresie, w którym Spółka uprawniona jest do nabywania Akcji własnych lub Kwitów Depozytowych zgodnie z postanowieniami ustępów 2-4 powyżej.
- 8.9 Rozporządzenie własnymi Akcjami lub Kwitami Depozytowymi posiadanymi przez Spółkę wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, o ile Walne Zgromadzenie nie udzieliło takiego upoważnienia innemu organowi Spółki.
- 8.10 Spółka nie może wykonywać prawa głosu z Akcji własnych posiadanych przez Spółkę, lub w odniesieniu do których Spółce służy prawo użytkowania lub prawo zastawu. Prawo głosu nie przysługuje również zastawnikowi lub użytkownikowi Akcji, będących beneficjentami zabezpieczenia ustanowionego przez Spółkę na Akcjach własnych. Prawa głosu nie można także wykonywać w odniesieniu do Akcji, na które opiewają Kwity Depozytowe posiadane przez Spółkę. Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się odpowiednio do Akcji oraz Kwitów Depozytowych będących w posiadaniu Podmiotu Zależnego, lub w odniesieniu do których Podmiotowi Zależnemu przysługuje prawo użytkowania lub zastawu.
- 8.11 W celu stwierdzenia, jaka część kapitału Spółki jest reprezentowana lub czy dana większość reprezentuje określoną część kapitału, należy od kapitału odliczyć liczbę Akcji, które są objęte zakazem wykonania prawa głosu.

Artykuł 9 Obniżenie kapitału

- 9.1 Na wniosek rady nadzorczej Walne Zgromadzenie może, stosownie do przepisów ustawy, podjąć decyzję o obniżeniu kapitału poprzez umorzenie Akcji lub obniżenie ich wartości nominalnej, na podstawie zmian w statucie Spółki.
- 9.2 Podjęcie uchwały w przedmiocie obniżenia kapitału wymaga większości przynajmniej dwóch trzecich głosów oddanych, jeżeli na Walnym Zgromadzeniu reprezentowana jest mniej niż połowa kapitału.
- 9.3 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, na którym zostanie zgłoszony wniosek o obniżenie kapitału, musi określać cel takiego obniżenia oraz sposób, w jaki zostanie ono dokonane.

ROZDZIAŁ V UŻYTKOWANIE. ZASTAW

Artykuł 10 Użytkowanie

- 10.1 Akcjonariusz może ustanowić prawo użytkowania na jednej lub więcej posiadanych przez siebie Akcji.
- 10.2 Akcjonariuszowi przysługuje prawo głosu z Akcji, na których ustanowiono prawo użytkowania.
- 10.3 Jednakże, prawa głosu zostaną przyznane użytkownikowi, jeżeli tak zostanie postanowione w chwili ustanowienia prawa użytkowania.
- 10.4 Akcjonariuszowi pozbawionemu prawa głosu oraz użytkownikowi posiadającemu prawo głosu przysługują prawa zastrzeżone na mocy przepisów prawa Posiadaczom Kwitów Depozytowych. Użytkownikowi nie posiadającemu prawa głosu również przysługują takie prawa, o ile podmiot ten nie został ich pozbawiony przy ustanowieniu lub przeniesieniu prawa użytkowania.
- 10.5 Wszelkie prawa z Akcji do złożenia zapisu na inne Akcje przysługują Akcjonariuszowi. Tym niemniej, Akcjonariusz powinien uiścić wartość nowoobjętych Akcji użytkownikowi, o ile takie uprawnienie jest objęte treścią danego prawa użytkowania.

Artykuł 11 Zastaw

- 11.1 Akcjonariusz może obciążyć zastawem jedną lub więcej posiadanych przez siebie Akcji.
- 11.2 Akcjonariuszowi przysługuje prawo głosu z Akcji, na których ustanowiono zastaw.
- 11.3 Jednakże, prawa głosu mogą przysługiwać zastawnikowi, jeżeli tak zostanie postanowione w chwili ustanowienia zastawu.
- 11.4 Akcjonariuszowi pozbawionemu prawa głosu oraz zastawnikowi posiadającemu prawo głosu przysługują prawa zastrzeżone na mocy przepisów prawa Posiadaczom Kwitów Depozytowych. Zastawnikowi nie posiadającemu prawa głosu również przysługują takie uprawnienia, o ile podmiot ten nie został ich pozbawiony przy ustanowieniu lub przeniesieniu zastawu.
- 11.5 Zastaw może zostać ustanowiony bez zgody i bez zawiadamiania Spółki. W takim przypadku stosuje się odpowiednio unormowanie art. 3:239 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, zgodnie z którym uzyskanie zgody lub zawiadomienie Spółki zastąpi zawiadomienie, o którym mowa w ustępie 3 art. 3:239 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego.
- 11.6 W razie ustanowienia zastawu bez uzyskania zgody Spółki lub bez jej zawiadomienia, prawa wynikające z postanowień niniejszego artykułu będą przysługiwać zastawnikowi jedynie po uzyskaniu zgody Spółki lub jej zawiadomieniu.

ROZDZIAŁ VI ZARZĄD

Artykuł 12 Zarząd

- 12.1 Zarząd prowadzi sprawy i zarządza Spółką, z zastrzeżeniem ograniczeń zawartych w niniejszym statucie Spółki.

Artykuł 13 Powołanie zarządu

- 13.1 W skład zarządu wchodzi jeden lub więcej dyrektorów zarządzających klasy A oraz, dodatkowo, jeden lub więcej dyrektorów zarządzających klasy B. Rada nadzorcza określi dokładną liczbę członków zarządu oraz dokładną liczbę dyrektorów zarządzających poszczególnych klas.
- 13.2 Członków zarządu powołuje Walne Zgromadzenie spośród przynajmniej dwóch kandydatów na każde wakuujące stanowisko. Lista kandydatów sporządzona zostanie przez radę nadzorczą Spółki.
- 13.3 Powołanie kandydatów przeprowadzone we właściwym czasie jest wiążące. Jednakże Walne Zgromadzenie może pozbawić powołanie jego wiążącego charakteru na mocy uchwały podjętej większością co najmniej dwóch trzecich głosów oddanych, reprezentujących więcej niż połowę wyemitowanego kapitału.
- 13.4 O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, członka zarządu powołuje się na czteroletnią kadencję, przy czym okres ten upływa nie później niż z końcem następnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się w czwartym roku licząc od roku powołania członka zarządu, lub, odpowiednio, w innym ustalonym dniu lub umownym terminie zakończenia kadencji w tym roku.
- 13.5 Ponowne powołanie członka zarządu jest możliwe każdorazowo na czas określony zgodnie z procedurą, o której mowa w ustępie 4 powyżej.
- 13.6 Walne Zgromadzenie ustanowi jednego z członków zarządu klasy A Dyrektorem Generalnym, który będzie sprawował funkcję prezesa zarządu. Walne Zgromadzenie może również ustanowić jednego z członków zarządu klasy A Dyrektorem Finansowym oraz może przypisać inne funkcje pozostałym członkom zarządu klasy A lub klasy B.

Artykuł 14 Zawieszenie w obowiązkach i odwołanie członków zarządu

- 14.1 Walne Zgromadzenie ma prawo zawiesić w obowiązkach członka zarządu lub go odwołać w każdej chwili. Jeżeli projekt uchwały w przedmiocie zawieszenia w obowiązkach lub odwołania członka zarządu nie został zgłoszony przez radę nadzorczą, wówczas uchwała w przedmiocie zawieszenia w obowiązkach lub odwołania członka zarządu może zostać podjęta większością nie mniej niż dwóch trzecich głosów oddanych, reprezentujących więcej niż połowę wyemitowanego kapitału.
- 14.2 Rada nadzorcza może również w każdej chwili zawiesić w obowiązkach członka zarządu. Zawieszenie w obowiązkach może zostać w każdej chwili odwołane przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały podjętej większością nie mniej niż dwóch trzecich głosów oddanych, reprezentujących więcej niż połowę wyemitowanego kapitału.
- 14.3 Każde zawieszenie w obowiązkach członka zarządu może być przedłużone raz lub więcej razy, lecz łączny okres zawieszenia nie może być dłuższy niż trzy miesiące. Zawieszenie w obowiązkach wygasa z upływem jego okresu, o ile nie podjęto uchwały w przedmiocie odwołania zawieszenia lub odwołania danego członka zarządu.

Artykuł 15 Wynagrodzenie

- 15.1 W Spółce obowiązują zasady wynagradzania członków zarządu. Zasady wynagradzania ustala Walne Zgromadzenie na wniosek rady nadzorczej. Zasady wynagradzania obejmują co najmniej postanowienia wymienione w art. 2:383c - 2:383e Holenderskiego Kodeksu Cywilnego.

- 15.2 Jeżeli Spółka powołała radę zakładową zgodnie z obowiązującymi przepisami, propozycja przyjęcia zasad wynagradzania nie zostanie przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu dopóki rada zakładowa nie będzie miała możliwości wyrażenia swojej opinii w tej sprawie z odpowiednim wyprzedzeniem przed dniem, kiedy zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zostało wysłane Akcjonariuszom lub Posiadaczom Kwitów Depozytowych. Stanowisko rady zakładowej zostanie przedłożone Walnemu Zgromadzeniu jednocześnie z zaproponowanymi zasadami wynagradzania. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia lub wyznaczony członek rady zakładowej będzie upoważniony do wyjaśnienia stanowiska rady zakładowej na Walnym Zgromadzeniu.
- 15.3 Wynagrodzenie i inne warunki zatrudnienia każdego z członków zarządu ustala rada nadzorcza kierując się zasadami wynagradzania.
- 15.4 Plany przewidujące wynagradzanie członków zarządu w formie Akcji lub praw do nabycia Akcji muszą być przedstawione przez radę nadzorczą do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie. Projekt takiego planu musi określać przynajmniej liczbę Akcji lub praw do nabycia Akcji, które mogą zostać przyznane członkom zarządu oraz kryteria, jakie powinny być spełnione w celu przyznania lub zmiany takich uprawnień.
- 15.5 Raz w roku rada nadzorcza sporządza sprawozdanie dotyczące wynagrodzeń, zawierające opis sposobu realizacji zasad wynagradzania w roku poprzednim oraz opis zasad wynagradzania, które rada nadzorcza planuje wprowadzić w następnym i kolejnych latach obrotowych.

Artykuł 16 Procedura decyzyjna. Podział obowiązków

- 16.1 Posiedzenia zarządu odbywają się tak często, jak dowolny członek zarządu uzna to za konieczne.
- 16.2 Każdy z członków zarządu jest uprawniony do oddania jednego głosu na posiedzeniu zarządu. Wszystkie uchwały zarządu wymagają bezwzględnej większości głosów, chyba że powołany został jeden albo więcej dyrektorów zarządzających klasy B, kiedy to uchwały dotyczące nabywania nieruchomości podejmowane są przez zarząd bezwzględną większością głosów oddanych, włącznie z głosem aprobowanym wszystkich dyrektorów zarządzających klasy B.
- 16.3 Członek zarządu może udzielić pisemnego upoważnienia innemu członkowi zarządu do reprezentowania go na posiedzeniu zarządu.
- 16.4 Zarząd może podejmować uchwały poza posiedzeniem, pod warunkiem że uchwała zostanie podjęta na piśmie i każdy członek zarządu wyraził swoją opinię w przedmiocie uchwały.
- 16.5 Za zgodą rady nadzorczej zarząd może uchwalić regulamin określający tryb podejmowania decyzji.
- 16.6 Zarząd może dokonać podziału obowiązków wśród swoich członków. Podział obowiązków wśród członków zarządu wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą.
- 16.7 Bez uszczerbku dla postanowień art. 18.5, członek zarządu nie będzie uczestniczył w dyskusji ani procesie decyzyjnym dotyczącym przedmiotu lub transakcji, w odniesieniu do których istnieje konflikt interesów pomiędzy danym członkiem zarządu a Spółką.

Artykuł 17 Organ reprezentujący Spółkę. Konflikt interesów

- 17.1 Organem upoważnionym do reprezentacji Spółki jest zarząd. Prawo do reprezentowania

Spółki przysługuje również dwóm członkom zarządu działającym łącznie, spośród których, jeżeli co najmniej jeden z członków zarządu klasy B został powołany, przynajmniej jeden powinien być członkiem zarządu klasy B.

- 17.2 Zarząd może powoływać członków kadry kierowniczej i udzielać im pełnomocnictwa ogólnego lub szczególnego. Każda z takich osób może reprezentować Spółkę w zakresie objętym pełnomocnictwem. Stanowiska członków kadry kierowniczej określa zarząd.
- 17.3 W przypadku wystąpienia konfliktu interesów pomiędzy członkiem zarządu a Spółką wynikającego z faktu, że członek zarządu jako osoba prywatna zawrze umowę lub będzie stroną postępowania sądowego pomiędzy nim a Spółką, Spółka reprezentowana będzie przez jednego z pozostałych członków zarządu, z uwzględnieniem regulacji art. 17.1. W przypadku braku innych członków zarządu, rada nadzorcza powoła osobę, która będzie reprezentowała Spółkę. Osobą tą może być członek zarządu, w odniesieniu do którego występuje konflikt interesów.
- 17.4 We wszystkich innych przypadkach konfliktu interesów zaistniałych między Spółką a członkiem zarządu, Spółkę może reprezentować ten członek zarządu, z zastrzeżeniem postanowień art. 17.1.
- 17.5 Walne Zgromadzenie może w każdym czasie powołać jedną lub więcej osób dla celów reprezentowania Spółki w sytuacji konfliktu interesów.

Artykuł 18 Zatwierdzenie uchwał zarządu

- 18.1 Przynajmniej raz w roku zarząd zobowiązany jest do przedkładania radzie nadzorczej do zatwierdzenia strategii opracowanej w celu osiągnięcia celów operacyjnych i finansowych Spółki, oraz, jeżeli będzie to konieczne, parametrów zastosowanych w odniesieniu do takiej strategii oraz kwestii związanych z korporacyjną odpowiedzialnością społeczną Spółki.
- 18.2 Rada nadzorcza może zastrzec, że określone uchwały zarządu wymagają zatwierdzenia przez radę nadzorczą. Takie uchwały zostaną szczegółowo określone, a zarząd otrzyma stosowne zawiadomienie na piśmie. Brak zatwierdzenia wydanego przez radę nadzorczą nie będzie miał wpływu na prawo zarządu lub członków zarządu do reprezentowania Spółki.
- 18.3 Zarząd musi działać zgodnie z wszelkimi wskazówkami określającymi ogólne zasady polityki finansowej, socjalnej i gospodarczej Spółki (w tym strategii, ryzyka ogólnego i finansowego oraz systemu zarządzania i kontroli), jak również polityką zatrudnienia opracowaną przez radę nadzorczą.
- 18.4 Bez uszczerbku dla pozostałych postanowień statutu Spółki, zgody Walnego Zgromadzenia wymagają decyzje zarządu prowadzące do wprowadzenia istotnych zmian w profilu lub charakterze działalności Spółki lub jej przedsiębiorstwa, a w szczególności:
- a. zbycie przedsiębiorstwa Spółki lub jego istotnej części na rzecz osoby trzeciej;
 - b. nawiązanie lub ukończenie długoterminowej współpracy Spółki lub Podmiotu Zależnego z inną jednostką organizacyjną lub inną spółką, lub uczestnictwa w charakterze komplementariusza w spółce komandytowej lub wspólnika spółki osobowej ponoszącego pełną odpowiedzialność, jeżeli współpraca taka lub uczestnictwo mają istotne znaczenie dla Spółki; lub
 - c. nabycie lub rozporządzenie udziałem przez Spółkę lub Podmiot Zależny w

kapitale spółki o wartości równej lub większej niż jedna trzecia wartości aktywów podanej w bilansie i notach wyjaśniających, lub, jeżeli Spółka sporządza skonsolidowany bilans, wartości podanej w skonsolidowanym bilansie i notach wyjaśniających, zgodnie z ostatnim zatwierdzonym Rocznym Sprawozdaniem Finansowym Spółki.

- 18.5 Decyzje o przeprowadzeniu transakcji, w odniesieniu do której istnieje konflikt interesów dotyczący członków rady nadzorczej lub członków zarządu, a która ma istotne znaczenie dla Spółki, lub danego członka zarządu lub członka rady nadzorczej, wymagają zgody rady nadzorczej. Uchwała w przedmiocie wyrażenia zgody w sprawie, o której mowa powyżej, wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych, przy czym co najmniej jeden niezależny członek rady nadzorczej, o którym mowa w art. 20.2 musi głosować za podjęciem uchwały.

Artykuł 19 Nieobecność lub niezdolność do działania

- 19.1 Jeżeli członek zarządu jest nieobecny lub niezdolny do działania, pozostali członkowie zarządu przejmą obowiązki związane z zarządzaniem Spółką. Jeżeli jedyny członek lub wszyscy członkowie zarządu są nieobecni lub niezdolni do działania, wówczas rada nadzorcza wyznaczy osobę, która będzie tymczasowo sprawować obowiązki związane z zarządzaniem Spółką.

ROZDZIAŁ VII RADA NADZORCZA

Artykuł 20 Liczba członków rady nadzorczej

- 20.1 W Spółce powinna działać rada nadzorcza, składająca się z co najmniej trzech (3), a maksymalnie siedmiu (7) osób fizycznych, spośród których wszyscy członkowie – za wyjątkiem jednego (1) – powinni być niezależni.
- 20.2 Członka rady nadzorczej uznaje się za niezależnego, jeżeli spełnia kryteria niezależności. Przesłanki niezależności nie spełnia: członek rady nadzorczej lub jego małżonek, partner ujawniony w odpowiednim rejestrze lub inny towarzysz życia, przysposobiony, krewny lub powinowaty do drugiego stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa, który:
- a. jest lub był pracownikiem lub członkiem zarządu Spółki (w tym Podmiotu Powiązanego) w ciągu pięciu lat poprzedzających jego powołanie na funkcję członka rady nadzorczej;
 - b. otrzymuje wynagrodzenie pieniężne od Spółki, lub spółki z nią stowarzyszonej, inne niż wynagrodzenie wypłacane z tytułu sprawowania funkcji członka rady nadzorczej oraz wykraczające poza zwykły zakres działalności Spółki;
 - c. utrzymywał istotne kontakty gospodarcze ze Spółką, lub spółką stowarzyszoną ze Spółką, w roku poprzedzającym powołanie na członka rady nadzorczej. Dotyczy to również sytuacji, gdy członek rady nadzorczej, lub spółka, której jest akcjonariuszem, współnikiem, partnerem, podmiotem stowarzyszonym lub doradcą świadczyła usługi doradcze na rzecz Spółki (w charakterze konsultanta, zewnętrznego doradcy, notariusza lub prawnika), jak również sytuacji, gdy członek rady nadzorczej zasiada równocześnie w zarządzie banku, z którym łączy Spółkę wieloletnia i istotna współpraca, lub w którym jest zatrudniony;
 - d. jest członkiem zarządu spółki, w której członek zarządu spółki, nad którą sprawuje nadzór, jest członkiem rady nadzorczej;

- e. posiada co najmniej pięć procent Akcji w Spółce (włącznie z Akcjami będącymi w posiadaniu osób fizycznych lub prawnych, z którymi współpracuje na mocy wyraźnej lub dorozumianej umowy, zawartej na piśmie lub ustnie);
- f. jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej – lub przedstawicielem o innym charakterze – lub jest pracownikiem podmiotu posiadającego co najmniej pięć procent Akcji Spółki; lub
- g. zarządzał tymczasowo Spółką w okresie ostatnich dwunastu miesięcy, z powodu nieobecności członków zarządu lub niemożności sprawowania przez nich obowiązków.

Artykuł 21 Powoływanie

- 21.1 Członków rady nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie spośród kandydatów, których listę sporządza rada nadzorcza Spółki, i która zawiera nie mniej niż dwóch kandydatów na każde wakujące stanowisko, wybranych zgodnie z profilem, o którym mowa w ustępie 3 poniżej.
- 21.2 Nominacja kandydatów dokonana we właściwym czasie ma charakter wiążący. Jednakże Walne Zgromadzenie może pozbawić nominację jej wiążącego charakteru na mocy uchwały podjętej większością nie mniej niż dwóch trzecich głosów oddanych, reprezentujących więcej niż połowę wyemitowanego kapitału.
- 21.3 Rada nadzorcza opracuje profil dotyczący liczby członków i składu tego gremium, biorąc pod uwagę charakter branży, prowadzoną działalność i wymaganą wiedzę i doświadczenie członków rady nadzorczej.
- 21.4 O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, członkowie rady nadzorczej powoływani są na czteroletnią kadencję, przy czym kadencja wygasa nie później niż z zamknięciem następnego Walnego Zgromadzenia, które ma odbyć się w czwartym roku licząc od roku powołania członka rady nadzorczej, lub w innym ustalonym dniu lub umownym terminie zakończenia kadencji w danym roku.
- 21.5 Po zakończeniu pierwszej czteroletniej kadencji, członkowie rady nadzorczej mogą zostać wybrani ponownie jedynie dwukrotnie na okres lat czterech, stosownie do postanowień art. 21.4.
- 21.6 Jeżeli przedstawiana jest rekomendacja kandydata na członka rady nadzorczej zawiera ona następujące dane: wiek, zawód, wartość Akcji posiadanych przez kandydata w kapitale Spółki oraz jego aktualne i poprzednie stanowiska, o ile są istotne ze względu na sprawowanie mandatu członka rady nadzorczej. Należy również wymienić podmioty, w których kandydat zasiada w radzie nadzorczej, a jeżeli są to podmioty wchodzące w skład tej samej grupy, wystarczy podać nazwę grupy spółek. Każdą rekomendację dla danego kandydata, który ma zostać powołany na członka rady nadzorczej po raz pierwszy lub kolejny, należy uzasadnić. Przy ponownym powołaniu bierze się pod uwagę dotychczasową działalność członka w radzie nadzorczej.
- 21.7 Rada nadzorcza może oddelegować jednego ze swoich członków do pełnienia funkcji przedstawiciela rady w zarządzie, określając jednocześnie okres takiego powołania. Powołanie to ma charakter jedynie tymczasowy. Przedstawiciel rady pozostaje członkiem rady nadzorczej.
- 21.8 Bez uszczerbku dla obowiązków i zakresu odpowiedzialności członków rady nadzorczej i jej poszczególnych członków, przedstawiciel rady będzie w imieniu rady nadzorczej utrzymywał częstsze kontakty z zarządem odnośnie do spraw Spółki.

Przedstawiciel rady nadzorczej świadczy zarządowi pomoc w charakterze doradczym.

- 21.9 Rada nadzorcza może utworzyć, bez uszczerbku dla swoich obowiązków, jeden lub więcej komitetów spośród swoich członków, którym powierzone zostaną zadania określone przez radę nadzorczą.
- 21.10 Rada nadzorcza powoła przewodniczącego rady oraz może powołać jej wiceprzewodniczącego spośród swoich członków.
- 21.11 Sekretarza Spółki powołuje i odwołuje zarząd, niezależnie od tego czy będzie to miało miejsce na wniosek rady nadzorczej lub z inicjatywy innych osób, po uzyskaniu stosownej zgody rady nadzorczej.

Artykuł 22 Zawieszanie w obowiązkach i odwoływanie członków rady nadzorczej

- 22.1 Walne Zgromadzenie ma prawo zawiesić w obowiązkach członka rady nadzorczej lub odwołać go w dowolnym terminie. Jeżeli projekt uchwały w przedmiocie zawieszenia lub odwołania członka rady nadzorczej nie został zgłoszony przez radę nadzorczą, wówczas uchwała w przedmiocie zawieszenia w obowiązkach lub odwołania członka rady nadzorczej może zostać podjęta większością nie mniej niż dwóch trzecich głosów oddanych, reprezentujących więcej niż połowę wyemitowanego kapitału.
- 22.2 Członkowie rady nadzorczej odwoływani są okresowo zgodnie z harmonogramem opracowanym przez Walne Zgromadzenie. Istnieje możliwość ponownego powołania do rady nadzorczej osoby, którą odwołano w powyższy sposób.

Artykuł 23 Wynagrodzenie członków rady nadzorczej

- 23.1 Wynagrodzenia członków rady nadzorczej określa Walne Zgromadzenie na wniosek rady nadzorczej. Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie jest uzależnione od wyników Spółki. Nie przewiduje się przydziału Akcji lub praw do nabycia Akcji z tytułu sprawowania funkcji członka rady nadzorczej.
- 23.2 Walne Zgromadzenie ma prawo do przyznania dodatkowego wynagrodzenia członkom komitetów z tytułu sprawowanych przez nich funkcji.

Artykuł 24 Obowiązki i uprawnienia

- 24.1 Obowiązkiem rady nadzorczej jest sprawowanie nadzoru nad przestrzeganiem zasad obowiązujących zarząd oraz nad prowadzeniem spraw Spółki i jej przedsiębiorstwa. Zadaniem tego gremium jest doradzanie zarządowi. Podczas wykonywania swoich obowiązków członkowie rady nadzorczej powinni kierować się interesem Spółki i jej przedsiębiorstwa.
- 24.2 Radę nadzorczą w jej obowiązkach wspiera sekretarz Spółki. Sekretarz Spółki zapewnia przestrzeganie obowiązujących procedur oraz prowadzenie działań w zgodzie z ustawowym zakresem obowiązków i powinnościami określonymi w statucie Spółki. Zadaniem sekretarza Spółki jest udzielanie wsparcia dla przewodniczącego rady nadzorczej w prowadzeniu spraw rady nadzorczej (w zakresie informacji, programu działania, oceny, szkoleń, itp.).
- 24.3 Rada nadzorcza może dokonać podziału poszczególnych obowiązków pomiędzy swoimi członkami.
- 24.4 Obowiązkiem zarządu jest terminowe przekazywanie radzie nadzorczej informacji, z którymi zaznajomienie się jest konieczne dla sprawowania obowiązków przez radę

nadzorcą.

- 24.5 Co najmniej raz w roku zarząd obowiązany jest przedstawiać radzie nadzorczej sporządzony na piśmie ogólny zarys zasad polityki finansowej, socjalnej i gospodarczej Spółki (w tym strategii, ryzyka ogólnego i finansowego oraz systemu zarządzania i kontroli), jak również polityki zatrudnienia.
- 24.6 Członkom rady nadzorczej zostanie umożliwiony dostęp do obiektów i terenów Spółki oraz będą oni upoważnieni do badania prowadzonych przez Spółkę ksiąg, akt oraz innych nośników danych znajdujących się w Spółce. W tym celu rada nadzorcza może powołać jedną lub więcej osób spośród swego grona lub rzeczoznawcę. Radzie nadzorczej przysługuje prawo do korzystania z usług rzeczoznawców także w innych sytuacjach.

Artykuł 25 Procedura decyzyjna

- 25.1 Posiedzenia rady nadzorczej odbywają się tak często, jak okaże się to konieczne według uznania dowolnego członka rady nadzorczej lub członka zarządu.
- 25.2 Każdemu z członków rady nadzorczej przysługuje jeden głos na posiedzeniu rady nadzorczej. Wszystkie uchwały rady nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów oddanych.
- 25.3 W przypadku gdy głosy rozłożą się równomiernie, przewodniczącemu nie przysługuje prawo podjęcia decyzji rozstrzygającej.
- 25.4 Z zastrzeżeniem postanowień art. 18.5, członek rady nadzorczej nie uczestniczy w dyskusji ani podejmowaniu decyzji dotyczących przedmiotu lub transakcji, w związku z którymi istnieje konflikt interesów pomiędzy nim a Spółką.
- 25.5 Członek rady nadzorczej może udzielić pisemnego upoważnienia innemu członkowi rady nadzorczej do reprezentowania go na posiedzeniu rady nadzorczej.
- 25.6 Rada nadzorcza może podejmować uchwały poza posiedzeniem, pod warunkiem że uchwała zostanie podjęta na piśmie i każdy członek rady nadzorczej wyrazi swoją opinię odnośnie do podejmowanej uchwały.
- 25.7 Rada nadzorcza ma prawo do przyjęcia regulaminu określającego tryb podejmowania decyzji.
- 25.8 Rada nadzorcza może spotykać się z zarządem tak często, jak tylko rada nadzorcza lub zarząd uznają to za konieczne.
- 25.9 Posiedzeniom rady nadzorczej przewodniczy przewodniczący rady nadzorczej.

ROZDZIAŁ VIII SPRAWOZDANIA FINANSOWE. ZYSKI

Artykuł 26 Rok obrotowy. Sporządzanie Roczne Sprawozdania Finansowego

- 26.1 Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
- 26.2 W ciągu czterech miesięcy od końca roku obrotowego Spółki zarząd zobowiązany jest do sporządzenia Roczne Sprawozdania Finansowego Spółki.
- 26.3 Roczne Sprawozdanie Finansowe wymaga podpisu wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, w razie braku któregośkolwiek z podpisów, należy odnotować ten brak i podać jego przyczyny.
- 26.4 Rada nadzorcza jest uprawniona do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu wstępnej

opinii o Rocznym Sprawozdaniu Finansowym.

Artykuł 27 Biegły Rewident

- 27.1 Zewnętrznego Biegłego Rewidenta powołuje Walne Zgromadzenie. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie wyznaczy Biegłego Rewidenta, prawo to przechodzi na radę nadzorczą, a w przypadku, gdy rada nadzorcza nie wyznaczy Biegłego Rewidenta, prawo to przechodzi na zarząd.
- 27.2 Rada nadzorcza przedstawi kandydata na Biegłego Rewidenta, a zarząd wraz z komisją rewizyjną, jeżeli została powołana, przekazał radzie nadzorczej swoje stanowisko w przedmiocie tej nominacji.
- 27.3 Wynagrodzenie zewnętrznego Biegłego Rewidenta oraz wskazówki dotyczące świadczenia usług niezwiązanych z badaniem ksiąg, wymagają zatwierdzenia przez radę nadzorczą po zasięgnięciu przez nią opinii komisji rewizyjnej, jeżeli została powołana, oraz po konsultacjach z zarządem.
- 27.4 Biegły Rewident zobowiązany jest do przedstawienia wyników badania radzie nadzorczej oraz zarządowi.
- 27.5 Biegły Rewident przedstawi wyniki badania w opinii stwierdzającej, czy Roczne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w sposób prawidłowy i rzetelny.
- 27.6 Walnemu Zgromadzeniu przysługuje prawo do zadawania pytań Biegłemu Rewidentowi w kwestii prawidłowości i rzetelności Roczno Sprawozdania Finansowego. W związku z powyższym, zewnętrzny Biegły Rewident weźmie udział w Walnym Zgromadzeniu i będzie on uprawniony do zabrania głosu.

Artykuł 28 Przedstawienie Roczno Sprawozdania Finansowego Akcjonariuszom. Dostępność. Przyjęcie Roczno Sprawozdania Finansowego

- 28.1 Roczno Sprawozdanie Finansowe zostanie złożone w siedzibie Spółki w celu udostępnienia go Akcjonariuszom oraz Posiadaczom Kwitów Depozytowych w terminie określonym w art. 26.2. W tym samym terminie zarząd złoży roczny raport z działalności Spółki.
- 28.2 Spółka spowoduje, że Roczno Sprawozdanie Finansowe, roczny raport z działalności Spółki, wstępna opinia rady nadzorczej, jeżeli została wydana, oraz dodatkowe dokumenty, które należy dołączyć stosownie do art. 2:392 ustęp 1 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego będą dostępne w siedzibie Spółki od dnia, w którym wysłane zostanie zawiadomienie o zwołaniu zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze oraz Posiadacze Kwitów Depozytowych mogą zapoznać się z dokumentami, o których mowa powyżej, w siedzibie Spółki, a także otrzymać bezpłatnie kopię powyższych dokumentów.
- 28.3 Jeżeli istnieje obowiązek publikacji tych dokumentów po ich zatwierdzeniu, każda osoba ma prawo do ich zbadania i w tym celu może uzyskać kopię dokumentów po uiszczeniu kosztów jej sporządzenia. Prawo to wygasa z chwilą złożenia dokumentów w rejestrze handlowym.
- 28.4 Roczno Sprawozdanie Finansowe podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie nie może zatwierdzić Roczno Sprawozdania Finansowego, jeżeli organ ten nie mógł zapoznać się z opinią Biegłego Rewidenta, o której mowa w art. 27.5, chyba że zaistniały uzasadnione przyczyny, wskazane w informacjach dodatkowych, dla braku takiej opinii Biegłego Rewidenta.

- 28.5 Postanowienia zawarte w niniejszym statucie Spółki odnośnie do rocznego raportu z działalności Spółki oraz informacji dodatkowych, które należy dołączyć zgodnie z przepisem art. 2:392 ustęp 1 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, nie znajdują zastosowania, jeżeli Spółka jest członkiem grupy i regulacje art. 2:396 ustęp 6 zdanie 1 lub art. 2:403 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego stosuje się względem Spółki.

Artykuł 29 Publikacja Rocznego Sprawozdania Finansowego

- 29.1 Spółka zobowiązana jest do opublikowania Rocznego Sprawozdania Finansowego w ciągu ośmiu dni od ich zatwierdzenia. Obowiązek publikacji zostanie spełniony z chwilą złożenia sprawozdań w pełnym brzmieniu w języku holenderskim, a jeżeli wersja w języku holenderskim nie istnieje, we francuskiej, niemieckiej lub angielskiej wersji językowej, w rejestrze handlowym. Na sprawozdaniu złożonym zgodnie z powyższą instrukcją winna widnieć data jego zatwierdzenia. Wymagana jest również publikacja sprawozdania finansowego w każdym państwie, w którym Akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym.
- 29.2 Jeżeli Roczne Sprawozdanie Finansowe nie zostanie zatwierdzone w ciągu dwóch miesięcy po upływie ustawowego terminu, zarząd niezwłocznie spowoduje publikację Rocznego Sprawozdania Finansowego w trybie określonym w ustępie 1 powyżej. Wówczas na Rocznym Sprawozdaniu Finansowym winna widnieć wzmianka, że nie zostało ono jeszcze zatwierdzone.
- 29.3 Obowiązek publikacji w tym samym trybie oraz tej samej wersji językowej dotyczy również rocznego raportu z działalności Spółki oraz informacji dodatkowych, których dołączenie do sprawozdania wymagane jest zgodnie z art. 2:392 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Poza informacjami, o których mowa w art. 2:392 ustęp 1 podpunkty (a), (c), (f) i (g) Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, powyższy zapis nie ma zastosowania, jeżeli dokumenty zostały złożone w siedzibie Spółki wskazanej w rejestrze i udostępnione do wglądu, a kopie całości dokumentów lub ich fragmentów mogą zostać wydane na życzenie po uiszczeniu kosztów ich sporządzenia, a Spółka zgłosi to w rejestrze handlowym.

Artykuł 30 Zyski

- 30.1 Po uzyskaniu zgody rady nadzorczej zarząd określi, jaka część zysku – dodatniego salda wskazanego w rachunku zysków i strat – zostanie zatrzymana w Spółce. Po odjęciu części zatrzymanej, pozostała część zysku, o ile taka wystąpi, będzie pozostawiona do dyspozycji Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję w przedmiocie zatrzymania całości lub części tej pozostałej kwoty zysku. Uchwała w sprawie wypłaty dywidendy zostanie poddana pod głosowanie jako odrębny punkt porządku obrad.
- 30.2 Spółce przysługuje prawo do dokonania podziału zysku jedynie w takim zakresie, w jakim kapitał własny przekracza wpłacony kapitał powiększony o rezerwy, których utrzymanie wymagane jest przepisami prawa.
- 30.3 Dywidenda zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Rocznego Sprawozdania Finansowego, z którego wynikać będzie, że wypłata dywidendy jest możliwa.
- 30.4 Na wniosek zarządu, który wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą, Walne Zgromadzenie zdecyduje co najmniej o: (i) sposobie wypłaty - w przypadku dokonywania płatności w gotówce; (ii) dacie; oraz (iii) adresie lub adresach miejsc, w których będzie miała miejsce wypłata dywidendy.



- 30.5 Zarządowi przysługuje prawo, pod warunkiem wyrażenia zgody przez radę nadzorczą, do podjęcia decyzji w przedmiocie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy, z uwzględnieniem zastrzeżenia, o którym mowa w ustępie 2 powyżej, na podstawie śródrocznego zestawienia aktywów i pasywów.
- 30.6 Bilans śródroczny powinien odzwierciedlać stan aktywów i pasywów na dzień przypadający nie wcześniej niż pierwszego dnia trzeciego miesiąca poprzedzającego miesiąc publikacji uchwały o podziale zysku. Zostanie on sporządzony zgodnie z ogólnie przyjętą metodologią wyceny. Kwoty, których zatrzymanie wymagane jest przepisami prawa, będą uwzględnione w powyższym bilansie. Śródroczne zestawienie aktywów i pasywów wymaga podpisu wszystkich członków zarządu; w razie braku któregośkolwiek z podpisów, należy go odnotować i podać jego przyczynę.
- 30.7 Spółka złoży śródroczne zestawienie aktywów i pasywów w rejestrze handlowym w ciągu ośmiu dni od dnia publikacji uchwały o podziale zysku.
- 30.8 Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę, z uwzględnieniem zastrzeżenia, o którym mowa w ustępie 2 powyżej, na wniosek zarządu oraz pod warunkiem zatwierdzenia tego wniosku przez radę nadzorczą, w sprawie podziału zysku z rezerwy, której utrzymanie nie jest wymagane przepisami prawa.
- 30.9 Płatności gotówkowe związane z Akcjami, o ile dywidenda jest płatna poza terytorium Holandii, będą dokonywane w walucie oraz zgodnie z obowiązującym prawem i regulacjami państwa, w którym Akcje zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym. Jeżeli waluta ta jest inna niż prawny środek płatniczy w Holandii, kwoty do wypłaty podlegają przeliczeniu według kursu wymiany określonego przez zarząd na koniec dnia poprzedzającego podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie o podziale zysku stosownie do art. 30.1. Jeżeli w dacie wymagalności płatności dywidendy Spółka nie będzie w stanie, z przyczyn politycznych lub innych nadzwyczajnych okoliczności leżących poza jej kontrolą, wypłacić dywidendy poza Holandią lub w danej walucie obcej, zarząd upoważniony jest do określenia, w jakim zakresie płatności zostaną dokonane w walucie obowiązującej w Holandii, oraz w którym miejscu lub miejscach w Holandii płatności będą realizowane. W takim przypadku postanowienia zawartego w pierwszym zdaniu niniejszego ustępu nie stosuje się.
- 30.10 Na wniosek zarządu oraz pod warunkiem zatwierdzenia tego wniosku przez radę nadzorczą, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy lub podziału zysku z rezerwy, której utrzymanie nie jest wymagane przepisami prawa, w całości lub części, w formie Akcji Spółki.
- 30.11 Roszczenie Akcjonariusza z tytułu podziału zysku wygasa po upływie lat pięciu.
- 30.12 W celu wyliczenia kwoty, która może być rozdysponowana w ramach podziału zysku, należy wyliczyć Akcje własne Spółki.

ROZDZIAŁ IX WALNE ZGROMADZENIA

Artykuł 31 Zwyczajne Walne Zgromadzenie

- 31.1 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki.
- 31.2 Porządek obrad na powyższym zgromadzeniu obejmuje między innymi następujące kwestie:
- a. roczne sprawozdanie z działalności;

- b. zatwierdzenie Roczego Sprawozdania Finansowego;
- c. omówienie istotnych zmian dotyczących ładu korporacyjnego;
- d. omówienie zasad wynagradzania członków zarządu;
- e. udzielenie absolutorium członkom zarządu z wykonania przez nich obowiązków w minionym roku obrotowym;
- f. omówienie zasad wynagradzania członków rady nadzorczej;
- g. udzielenie absolutorium członkom rady nadzorczej ze sprawowania nadzoru w minionym roku obrotowym;
- h. zasady dotyczące rezerw i wypłaty dywidendy;
- i. zatwierdzenie zasad podziału zysku;
- j. powołanie pracowników na wakuujące stanowiska;
- k. pozostałe wnioski zgłoszone przez radę nadzorczą, zarząd lub Akcjonariuszy lub inne osoby reprezentujące samodzielnie lub łącznie co najmniej jedną setną wyemitowanego kapitału Spółki, zgodnie z procedurą określoną w art. 33.

Artykuł 32 Pozostałe Walne Zgromadzenia

- 32.1 W ciągu trzech miesięcy od stwierdzenia przez zarząd możliwości obniżenia kapitałów własnych Spółki do kwoty równej lub niższej niż połowa opłaconego kapitału, odbędzie się Walne Zgromadzenie w celu omówienia działań, których podjęcie może się okazać konieczne w takim przypadku.
- 32.2 Z zastrzeżeniem postanowień art. 31.1 i 32.1 Walne Zgromadzenia zwołuje się tak często, jak zostanie to uznane za konieczne przez zarząd, radę nadzorczą lub Akcjonariuszy i Posiadaczy Kвитów Depozytowych reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą wyemitowanego kapitału, zwanych dalej „Wnioskującymi Akcjonariuszami”.

Artykuł 33 Zwołanie Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad

- 33.1 Walne Zgromadzenia zwołuje zarząd, rada nadzorcza lub Wnioskujący Akcjonariusze. Wnioskujący Akcjonariusze upoważnieni są do zwołania Walnego Zgromadzenia samodzielnie, o ile istnieją dowody na to, że zgłosili oni pisemny wniosek do zarządu o zwołanie Walnego Zgromadzenia, wskazujący sprawy wymagające omówienia, a zarząd nie podjął stosownych kroków w celu zwołania Walnego Zgromadzenia w ciągu dziesięciu tygodni od daty wniosku. Pisemne wnioski Wnioskujących Akcjonariuszy mogą być przesłane drogą elektroniczną. Wnioski powinny spełniać warunki określone przez zarząd, które to wymogi powinny być opublikowane na stronie internetowej Spółki.
- 33.2 Zgromadzenia zwołuje się nie później niż na czterdzieści dwa dni przed datą odbycia Walnego Zgromadzenia.
- 33.3 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno wskazywać sprawy objęte porządkiem obrad. Kwestie, które nie zostały uwzględnione w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, mogą być ogłoszone zgodnie z procedurą określoną w niniejszym artykule.
- 33.4 Porządek obrad zawiera także sprawy, które mogą być zgłoszone przez zarząd lub radę nadzorczą. Ponadto porządek obrad zawiera sprawy zgłoszone na piśmie lub za pomocą elektronicznych środków przekazu, z zastrzeżeniem dopełnienia wymogów określonych

w ustępie 1 powyżej, wraz z uzasadnieniem, najpóźniej na sześćdziesiąt dni przed datą Walnego Zgromadzenia, przez jedną lub więcej osób uprawnionych do wzięcia udziału w Walnym Zgromadzeniu, reprezentujących samodzielnie lub łącznie co najmniej jedną setną wyemitowanego kapitału lub będących w posiadaniu Akcji Spółki o wartości co najmniej pięćdziesięciu milionów euro (50.000.000 €) skalkulowanej zgodnie z urzędową cedulą giełdową obowiązującą na właściwym Rynku Regulowanym. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.

- 33.5 W sprawach, w których Walnemu Zgromadzeniu służy prawo do zatwierdzenia, zarząd i rada nadzorcza poinformują Walne Zgromadzenie w formie okólnika o wszystkich okolicznościach istotnych dla uzyskania zatwierdzenia, udzielenia delegacji lub upoważnienia.
- 33.6 Każde zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia oraz wszelkie zawiadomienia skierowane do Akcjonariuszy oraz Posiadaczy Kwitów Depozytowych zostaną przekazane przez zarząd lub radę nadzorczą. Zawiadomienia o zwołaniu lub inne zawiadomienia będą przekazywane w sposób dozwolony prawem (w tym za pomocą elektronicznych środków przekazu).

Artykuł 34 Miejsce Walnego Zgromadzenia

- 34.1 Walne Zgromadzenia odbywają się w Amsterdamie, Rotterdamie lub Haarlemmermeer (Schiphol). Walne Zgromadzenie może także odbyć się w innym miejscu; w takim jednak przypadku podjęcie ważnych uchwał jest możliwe, o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał Spółki. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia musi zawierać informacje o miejscu, w którym się ono odbędzie.

Artykuł 35 Nieprawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia

- 35.1 Ważne uchwały dotyczące spraw, które nie zostały umieszczone w porządku obrad zawartym w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub których ogłoszenie nie odbyło się w wymaganym trybie lub w wymaganym terminie, mogą zostać podjęte wyłącznie w drodze jednogłośniego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, na którym reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał Spółki.
- 35.2 Jeżeli termin na zwołanie Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w art. 33.2, był krótszy lub jeżeli nie doszło do zwołania Walnego Zgromadzenia, podjęcie ważnych uchwał jest możliwe, o ile na Walnym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały wyemitowany kapitał Spółki.

Artykuł 36 Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

- 36.1 Walnemu Zgromadzeniu przewodniczy przewodniczący wyznaczony przez radę nadzorczą.
- 36.2 Jeżeli nie został wyznaczony przewodniczący Walnego Zgromadzenia w trybie, o którym mowa w ustępie 1 powyżej, wówczas przewodniczącego wybiera Walne Zgromadzenie.

Artykuł 37 Protokół z obrad

- 37.1 Protokół z obrad Walnego Zgromadzenia sporządza sekretarz wyznaczony przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
- 37.2 Protokół z Walnego Zgromadzenia zostanie udostępniony Akcjonariuszom na żądanie

nie później niż trzy miesiące po zakończeniu Walnego Zgromadzenia; Akcjonariusze mogą odnieść się do niego w ciągu kolejnych trzech miesięcy.

- 37.3 Protokół wymaga zatwierdzenia i podpisania przez przewodniczącego i sekretarza Walnego Zgromadzenia.
- 37.4 Przewodniczący Zgromadzenia lub osoba, na której wniosek zwołano Walne Zgromadzenie podejmuje decyzję w przedmiocie sporządzenia aktu notarialnego z obrad tego gremium. Protokół w formie aktu notarialnego wymaga kontrasygnaty przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 38 Prawa przysługujące Akcjonariuszom na Walnym Zgromadzeniu. Udział osób trzecich

- 38.1 Każdy Akcjonariusz uprawniony do wykonywania prawa głosu oraz każdy użytkownik lub zastawnik uprawniony do wykonywania prawa głosu może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu, zabierać głos i wykonywać przysługujące mu prawa głosu.
- 38.2 Jeżeli prawo głosu z Akcji zostało przyznane użytkownikowi lub zastawnikowi, Akcjonariusz, którego Akcje zostały w powyższy sposób obciążone, jest także uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do zabierania na nim głosu.
- 38.3 Nadto, Posiadacze Kwitów Depozytowych są uprawnieni do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz do zabierania na nim głosu.
- 38.4 W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, Akcjonariusz lub jego pełnomocnik zobowiązani są do podpisania listy obecności i podania swojej nazwy (imienia i nazwiska) oraz liczby głosów, do wykonywania których są uprawnieni na Walnym Zgromadzeniu oraz, w razie gdy w zgromadzeniu bierze udział pełnomocnik, do wpisania nazwy (imienia i nazwiska) mocodawcy.
- 38.5 Osobami upoważnionymi do głosowania i uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu są podmioty, które: (i) na dzień określony przez zarząd są Akcjonariuszami lub są uznane za Akcjonariuszy według stanu na dwadzieścia osiem dni przed dniem Walnego Zgromadzenia, przy czym dzień ten zwany będzie dalej „Dniem Odniesienia” oraz (ii) są ujawnione w tym charakterze w rejestrze wskazanym przez zarząd (lub w jednej lub więcej częściach rejestru), zwanym dalej „Rejestrem”, niezależnie od tego, kto jest Akcjonariuszem lub osobą uznaną za Akcjonariusza na dzień Walnego Zgromadzenia, jeśli wyłączyć wymóg Dnia Odniesienia. Powyższe zawiadomienie musi zawierać nazwisko osoby, o której mowa powyżej oraz liczbę Akcji uprawniających ją do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Do zawiadomienia należy dołączyć (zależnie od okoliczności) pisemne zaświadczenie wydane przez instytucję finansową stowarzyszoną z ICC potwierdzające, że liczba Akcji podana w zaświadczeniu jest objęta zdeponowanym u niej zbiorowym odcinkiem Akcji, oraz że osoba wymieniona w zaświadczeniu jest beneficjentem zdeponowanego odcinka zbiorowego tych Akcji.
- 38.6 Postanowienia punktu (iii) powyżej, dotyczące zawiadomienia dostarczonego Spółce, stosuje się odpowiednio do pełnomocnika Akcjonariusza lub osoby uznanej za Akcjonariusza.
- 38.7 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno wskazywać Dzień Odniesienia, miejsce zgromadzenia, opis procedury rejestracyjnej oraz sposób, w jaki Akcjonariusze lub Posiadacze Kwitów Depozytowych mogą wykonywać swoje prawa.
- 38.8 Postanowienie zawarte w ustępie 5 powyżej stosuje się odpowiednio do osoby, której przysługuje prawo użytkowania lub zastawu na jednej lub więcej Akcji, oraz której

przysługują prawa zastrzeżone na mocy przepisów prawa Posiadaczom Kwitów Depozytowych.

- 38.9 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia będzie zawierać informację o miejscu, w którym należy złożyć zaświadczenie wydane przez instytucję finansową stowarzyszoną z ICC oraz o ostatecznym terminie dostarczenia zawiadomienia do zarządu lub złożenia zaświadczenia wydanego przez instytucję finansową stowarzyszoną z ICC, przy czym termin ten nie może przypadać wcześniej niż siedem dni przed Walnym Zgromadzeniem.
- 38.10 Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera listę spraw, które mają być omówione na Walnym Zgromadzeniu oraz inne informacje wymagane prawem.
- 38.11 Każda Akcja uprawnia do oddania jednego głosu.
- 38.12 Prawa określone w ustępach poprzedzających mogą być wykonywane przez pełnomocnika działającego na podstawie pisemnego pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo oznacza dowolne pełnomocnictwo przekazane za pośrednictwem standardowych środków komunikacji i otrzymane na piśmie. Pełnomocnik może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu wyłącznie po okazaniu pełnomocnictwa.
- 38.13 Członkowie rady nadzorczej oraz zarządu posiadają głos doradczy na Walnym Zgromadzeniu.
- 38.14 Udział w Walnym Zgromadzeniu osób innych niż określone powyżej wymaga zgody zarządu.

Artykuł 39 Podejmowanie uchwał na Walnym Zgromadzeniu

- 39.1 Zarząd i rada nadzorcza przekazuje Walnemu Zgromadzeniu wszystkie żądane informacje, chyba że ich ujawnienie byłoby sprzeczne z nadrzędnym interesem Spółki. W razie zaistnienia takiego nadrzędnego interesu, zarząd oraz rada nadzorcza zobowiązani są umotywować odmowę udostępnienia informacji.
- 39.2 Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że statut Spółki lub przepisy prawa wskazują bardziej surowe wymogi w zakresie większości.
- 39.3 Jeżeli w głosowaniu dotyczącym osób nie zostanie osiągnięta bezwzględna większość głosów, odbywa się drugie wolne głosowanie. Jeżeli bezwzględna większość głosów ponownie nie zostanie osiągnięta, głosowanie jest powtarzane tak długo, jak jedna z osób nie uzyska bezwzględnej większości lub głosowanie odbywa się pomiędzy dwoma osobami i otrzymają one równą liczbę głosów. W przypadku ponownych głosowań (bez uwzględnienia drugiego, wolnego głosowania), głosowanie odbywa się pomiędzy osobami, w sprawach których głosowano poprzednio z wyłączeniem osoby, na którą w ostatnim głosowaniu oddano najmniejszą liczbę głosów. Jeżeli jednak najmniejsza liczba głosów została oddana na więcej niż dwie osoby w poprzednim głosowaniu, to wówczas zostanie ustalone w drodze losowania, która z tych dwóch osób nie uczestniczy w następnym głosowaniu. W przypadku równej liczby głosów przy głosowaniu nad dwoma osobami, zostanie ustalone w drodze losowania, która z nich zostanie wybrana.
- 39.4 Jeżeli równa liczba głosów zostanie oddana za i przeciw uchwale w sprawie innej niż wybór osób, uznaje się, że uchwała nie została przyjęta.
- 39.5 Wszystkie głosowania odbywają się w formie ustnej, chyba że przewodniczący lub inna osoba uprawniona do głosowania, zażąda przeprowadzenia głosowania na piśmie.

Głosowanie na piśmie odbywa się przez oddanie głosu na niepodpisanych kartach do głosowania.

- 39.6 Głosy wstrzymujące się i nieważne uznaje się za głosy nieoddane.
- 39.7 Dopuszcza się przeprowadzenie głosowania przez aklamację, chyba że jedna z obecnych osób uprawnionych do głosowania zgłosi w tym przedmiocie sprzeciw.
- 39.8 Oświadczenie przewodniczącego o podjęciu uchwały przez Walne Zgromadzenie, wyrażone na zgromadzeniu, jest rozstrzygające. Powyższe ma zastosowanie również w stosunku do treści podjętej uchwały, jeżeli proponowana uchwała nie została zgłoszona na piśmie. Jednakże, jeżeli przeciwko oświadczeniu przewodniczącego zostanie natychmiast zgłoszony sprzeciw, odbędzie się nowe głosowanie, jeżeli tak zażąda większość z osób obecnych i uprawnionych do głosowania, lub jeżeli głosowanie nie odbyło się za pośrednictwem telefonu lub na piśmie, gdy tak zażąda osoba obecna i uprawniona do głosowania. Nowe głosowanie uchyla skutki prawne pierwszego głosowania.

ROZDZIAŁ X **ZMIANY STATUTU I ROZWIĄZANIE SPÓŁKI. LIKWIDACJA**

Artykuł 40 Zmiany Statutu i rozwiązanie Spółki

- 40.1 Uchwała w przedmiocie dokonania zmian w statucie Spółki lub rozwiązania Spółki może zostać podjęta wyłącznie na wniosek zarządu, który został zatwierdzony przez radę nadzorczą.
- 40.2 Jeżeli wniosek o dokonanie zmian w statucie Spółki lub rozwiązanie Spółki ma zostać przedstawiony Walnemu Zgromadzeniu, stosowna informacja zostanie umieszczona w zawiadomieniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto, jeżeli wniosek dotyczy zmiany statutu Spółki, należy złożyć egzemplarz wniosku zawierający pełny tekst wnioskowanej zmiany w siedzibie Spółki do wglądu dla Akcjonariuszy i Posiadaczy Kwitów Depozytowych do chwili zakończenia zgromadzenia.

Artykuł 41 Likwidacja

- 41.1 Jeżeli Spółka zostanie postawiona w stan likwidacji na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, likwidatorami staną się członkowie zarządu rozwiązywanej Spółki, chyba że Walne Zgromadzenie wyznaczy inną osobę do sprawowania tej funkcji. Rada nadzorcza będzie sprawować nadzór nad procesem likwidacji Spółki.
- 41.2 W czasie likwidacji Spółki postanowienia niniejszego statutu stosuje się w najszerszym możliwym zakresie.
- 41.3 Majątek likwidowanej Spółki pozostały po zaspokojeniu wierzycieli będzie wypłacony Akcjonariuszom proporcjonalnie do całkowitej wartości ich Akcji w kapitale Spółki.
- 41.4 Po rozwiązaniu Spółki, jej księgi, akta i inne nośniki danych będą przechowywane przez osobę wyznaczoną przez likwidatorów przez okres siedmiu lat.

ROZDZIAŁ XI **ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI.**

Artykuł 42 Zwolnienie członków zarządu i rady nadzorczej z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia

- 42.1 Z wyjątkiem działania lub zaniechania, o których mowa w art. 42.3, Spółka zwolni osoby powołane przez Walne Zgromadzenie, które są lub były członkami zarządu z

odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu wszelkich strat, a w szczególności zobowiązań, odszkodowań, kosztów (włącznie z uzasadnionymi honorariami prawnymi i wynagrodzeniem ekspertów i konsultantów), opłat, wydatków, czynności, kar (zarówno o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym), kwot płatnych w wyniku ugody, roszczeń (włącznie z roszczeniami osób trzecich) i żądań, wynikających z jakiegokolwiek pozwu lub postępowania dotyczącego sprawowania obowiązków członka zarządu lub pełnienia jakiejkolwiek innej funkcji w podmiotach zależnych lub innych przedsiębiorstwach, z którymi Spółka jest stowarzyszona w grupie lub obowiązków wykonywanych w innych podmiotach na żądanie Spółki lub w związku z piastowanym stanowiskiem.

- 42.2 Na pierwsze żądanie i po przedstawieniu dowodów zadłużenia Spółka umożliwi członkowi zarządu spłatę tych należności.
- 42.3 Zwolnienie z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia nie zostanie zapewnione członkowi zarządu, jeżeli w prawomocnym wyroku sądowym stwierdzono, że działanie lub zaniechanie członka zarządu było zamierzone, stanowiło przypadek rażącego niedbalstwa, albo że działanie lub zaniechanie, którego dopuścił się ten członek zarządu stanowiło naruszenie postanowień art. 2:9 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, oraz że dany członek zarządu nie jest uprawniony do zwolnienia z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia w wyniku takiej klasyfikacji czynu, lub w zakresie w jakim straty nie podlegają pokryciu przez ubezpieczyciela w ramach polisy ubezpieczeniowej.
- 42.4 Jeżeli w prawomocnym wyroku sądowym stwierdzono, że działanie lub zaniechanie członka zarządu stanowiło zamierzone działanie lub przypadek rażącego niedbalstwa, oraz że zaniechanie, którego dopuścił się ten członek zarządu stanowiło naruszenie postanowień art. 2:9 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, i z wyłączeniem przypadku, w którym wydano także prawomocny wyrok, że członek zarządu nie jest zobowiązany do zwrotu płatności, wszystkie płatności uiszczone przez Spółkę w danej sprawie będą uważane za uzasadnione tak jak wiele innych zaliczek, a dany członek zarządu zwróci powyższe zaliczki Spółce powiększone o kwotę odsetek ustawowych od daty, w której dana zaliczka będzie poczytywana za wypłatą.
- 42.5 Z wyjątkiem przypadku, gdy w prawomocnym wyroku sądowym stwierdzono, że działanie lub zaniechanie członka rady nadzorczej stanowiło zamierzone działanie lub przypadek rażącego niedbalstwa, oraz że działanie lub zaniechanie, którego dopuścił się ten członek rady nadzorczej stanowiło naruszenie postanowień art. 2:9 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, Spółka zwolni każdą osobę powołaną przez Walne Zgromadzenie, która jest lub była członkiem rady nadzorczej z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu wszelkich strat, a w szczególności zobowiązań, odszkodowań, kosztów (włącznie z uzasadnionymi honorariami prawnymi i wynagrodzeniem ekspertów i konsultantów), opłat, wydatków, czynności, kar (zarówno o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym), kwot płatnych w wyniku ugody, roszczeń (włącznie z roszczeniami osób trzecich) i żądań, wynikających z jakiegokolwiek pozwu lub postępowania dotyczącego sprawowania obowiązków członka rady nadzorczej lub pełnienia jakiejkolwiek innej funkcji w podmiotach zależnych lub innych przedsiębiorstwach, z którymi Spółka jest stowarzyszona w grupie lub obowiązków wykonywanych w innych podmiotach na żądanie Spółki lub w związku z piastowanym stanowiskiem.
- 42.6 Postanowienia ustępów 2, 3 oraz 4 powyżej stosuje się odpowiednio do zwolnienia członków rady nadzorczej z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia.
- 42.7 Niezależnie od postanowień art. 17.3 oraz 18.5 statutu Spółki, komisja złożona z dwóch

członków rady nadzorczej, powołana przez radę nadzorczą dla każdego konkretnego przypadku, zajmie się wdrożeniem regulacji zawartych w ustępach poprzedzających. Członkowie rady nadzorczej osobiście zainteresowani sprawą, objętą danym postępowaniem, nie wejdą w skład komisji. Uchwała komisji jest wiążąca dla Spółki.

- 42.8 Uchwały dotyczące zwolnienia z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia określone postanowieniami niniejszego statutu zostaną uwzględnione w Rocznym Sprawozdaniu Finansowym i zostaną uznane za zatwierdzone (oraz, jeżeli będzie to konieczne, ratyfikowane), chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.
- 42.9 Spółka może wykupić polisę ubezpieczeniową na rzecz osób, które mogą zostać pociągnięte do odpowiedzialności, o której mowa powyżej.

**ZAŁĄCZNIK NR 3 - UCHWAŁY EMITENTA STANOWIĄCE PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW
FINANSOWYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ**

Minutes
Managing Board
Ronson Europe N.V.

**MINUTES OF THE MANAGING BOARD
OF
RONSON EUROPE N.V.**

Minutes of a meeting (the "**Meeting**") of the managing board (*raad van bestuur*, the "**Board**") of:

Ronson Europe N.V., a company with limited liability (*naamloze vennootschap*), incorporated under the laws of the Netherlands, having its statutory seat (*statutaire zetel*) in Rotterdam, the Netherlands, its principal place of business at Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register (*Handelsregister*) of the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) for Rotterdam (the "**Chamber of Commerce**") under number 24416758 (the "**Company**") held on 9 January 2015 in Warsaw.

Attendance List

Managing Directors A:

Signature

Mr Shraga Weisman

Mr Tomasz Łapiński

Mr Andrzej Gutowski

Managing Director(s) B:

Signature

Mr Peter Dudolenski

CHAIRMAN AND MINUTES

Mr Shraga Weisman, in his capacity as Chief Executive Officer of the Company, acts as chairman of the Meeting (the "**Chairman**") in accordance with Article 4.4 of the board rules of the Board (the "**Board Rules**") and keeps the minutes.

Ronson Europe N.V.

Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

1




OPENING

The Chairman opens the Meeting and declares that the managing directors A (the "Managing Directors A") and managing director B (the "Managing Director B" and, together with the Managing Directors A, the "Managing Directors" and, each individually, a "Managing Director") registered on the attendance list together constitute four (4) of the five (5) members of the Board.

The Chairman declares that pursuant to the Articles the Board shall adopt resolutions by a majority of the votes cast in the Meeting.

The Chairman furthermore declares that prior notice of the Meeting has been given to each Director and that the Meeting has been convened in order to discuss the following items.

WHEREAS:

A. The Board intends to issue:

(i) up to 100,000 (*one hundred thousand*) series I unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 10,000,000.00 (*ten million zloty*) (the "Bonds I");

(ii) up to 200,000 (*two hundred thousand*) series J unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law which would become secured after the issue date, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 20,000,000.00 (*twenty million zloty*) (the "Bonds J"); and

(iii) up to 100,000 (*one hundred thousand*) series K unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 10,000,000.00 (*ten million zloty*) (the "Bonds K");

whereby the aggregate nominal amount of the Bonds I, the Bonds J and the Bonds K shall not exceed PLN 40,000,000 (*forty million zloty*) (the Bonds I, the Bonds J and the Bonds K are hereinafter jointly referred to as the "Bonds").

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

2


- B. The Bonds J, subject to the terms and conditions thereof, may become secured after its issue date with a mortgage over the real estate properties to be purchased by the Company or its subsidiary.
- C. The terms and conditions of the Bonds J may envisage, *inter alia*, that the Company will be entitled to repeatedly demand the release of any of the real estate properties, or any part thereof, on which the mortgage will be established, pursuant to terms and conditions of the Bonds J.
- D. The Board considers to apply for the registration of each specific series of the Bonds with the Polish National Depository for Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych*) (the "NDS") (the "Registration").
- E. The Board considers to apply for the introduction of each specific series of the Bonds to trading on the Alternative Trading System(s) operated by the Warsaw Stock Exchange S.A. and/or BondSpot S.A. (*Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.*) (the "Listing").
- F. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including but not limited to the agreement on offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system, agreement with the issue agent and the issue sponsor, documents, and other instruments that are related to the issuance of the Bonds I such as the Bonds I purchase proposal and the relevant terms and conditions (the "Bonds I Documents").
- G. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including but not limited to the agreement on offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system, documents, and other instruments that are related to the issuance of the Bonds J such as the Bonds J purchase proposal and the relevant terms and conditions (the "Bonds J Documents").
- H. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including but not limited to the agreement on offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system, documents, and other instruments that are related to the issuance of the Bonds K such as the

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012 NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
POWYKINAK FIM

3

Bonds K purchase proposal and the relevant terms and conditions (the "**Bonds K Documents**"; Bonds I Documents, the Bonds J Documents and the Bonds K Documents are hereinafter jointly referred to as the "**Documents**").

- I. Pursuant to article 16.2 of the Company's articles of association (the "**Articles**"), in the meeting of the Board each Managing Director has a right to cast one vote. All resolutions by the Board shall be adopted by a simple majority of the votes cast, provided, however, that resolutions with respect to the purchase of real property shall be adopted by a simple majority of the votes cast including the unanimous vote of all Managing Directors B.
- J. Pursuant to article 17.2 of the Articles, the Board may appoint officers and grant them a general or special power of attorney to represent the Company within the bounds of his authorization.
- K. The Board does not have to seek the prior approval of the Company's general meeting of shareholders or the Company's supervisory board with respect to the issuance of the Bonds or any transactions contemplated in relation thereto.
- L. The Board has carefully reviewed and considered the Documents available at this time and all the transactions envisaged by the Documents (the "**Transactions**"), taking into account all relevant facts, circumstances and interests, and deems that the entry into and performance by the Company of the Documents, the Transactions and the issuance of the Bonds I, the Bonds J and the Bonds K are (a) within the scope of the Company's objects as set out in article 3 of its Articles, (b) in the Company's corporate interests and (c) will not prejudice the rights of its creditors.
- M. The Company does not have regulations and/or other rules (*reglementen en/of andere regels*) adopted by any of the Company's corporate bodies (*organen*) that would preclude the Board from validly adopting the resolutions contained herein in their present form and manner.

AFTER DISCUSSION, THE CHAIRMAN PUT FORWARD A PROPOSAL TO ADOPT THE FOLLOWING RESOLUTIONS:

- 1. To approve the issuance of up to 100.000 (*one hundred thousand*) of the Bonds I, with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) per bond and the total nominal value of up to PLN 10,000,000.00 (*ten million zloty*).

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM



2. To approve the issuance of up to 200.000 (*two hundred thousand*) of the Bonds J, with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) per bond and the total nominal value of up to PLN 20,000,000.00 (*ten million zloty*).
3. To approve the issuance of up to 100.000 (*one hundred thousand*) of the Bonds K, with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) per bond and the total nominal value of up to PLN 10,000,000.00 (*ten million zloty*).
4. To approve the establishment of a mortgage over the real estate properties to be purchased by the Company or its subsidiary, up to the sum representing at least 150% of the total nominal value of the Bonds J, as a security for the Bonds J.
5. To approve the Registration and the Listing.
6. To approve the terms and conditions of the Documents, as well as all terms, conditions and transactions in relation to the issuance of the Bonds I, the Bonds J and the Bonds K which are to be entered into and/or executed by the Company.
7. That the Company will enter into, execute, deliver and perform each of the Documents and the Transactions, substantially in the form as presented to the Board, subject to any changes approved, in their reasonable judgment by any Managing Director A and any Managing Director B acting jointly or Tomasz Łapiński or Andrzej Gutowski acting solely.
8. That the Company will furthermore take all action and perform all acts that it deems ancillary, necessary or useful in connection with the entry into and performance of the Documents, the Transactions and the issuance of the Bonds I, the Bonds J and the Bonds K, in particular that the Company will further decide on the terms and conditions, Registration and Listing of the specific series of the Bonds and the allotment of the specific series of Bonds to the investors.
9. That the Company will grant certain persons a power of attorney in connection with the Documents and the issuance of the Bonds on the terms and conditions set out below.

ADOPTION RESOLUTIONS

The Chairman declared that the Managing Directors present at the Meeting approved and adopted the above-mentioned resolutions set out under 1. up to and including 9. unanimously.

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

5



FOLLOWING THE ADOPTION OF THE RESOLUTIONS, THE BOARD CONFIRMED AND DECLARED THAT:

- (a) To the best knowledge of the Board, (a) no resolution has been adopted concerning a statutory merger (*juridische fusie*) or division (*splitsing*) of the Company, in each case involving the Company as disappearing entity, or concerning a conversion (*omzetting*) of the Company, (b) the Company's assets have not been placed under administration (*bewind*), (c) no resolution has been adopted concerning a voluntary liquidation (*ontbinding*) of the Company, (d) no resolution has been adopted concerning the filing of a request for its bankruptcy (*faillissement*) or suspension of payments (*surseance van betaling*), and (e) the Company has not received a notice from the Chambers of Commerce concerning the Company's dissolution under section 2:19a of the Dutch Civil Code and the Company has not been subject of a similar procedure in any jurisdiction or otherwise been limited in the right to dispose of its assets.
- (b) Each member of the Board confirms that he does not have a direct or indirect personal conflict of interest with the Company within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code, the Articles or the Board Rules, in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions, nor with regard to any of the above-mentioned resolutions set out under 1. up to and including 9.
- (c) To the extent one or more members of the Board nevertheless were to have a direct or indirect personal conflict of interest within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code, the Articles or the Board Rules in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions (the "**Conflicted Members**"), the members of the Board other than the Conflicted Members hereby resolve to confirm and hereby so confirm all resolutions set out herein.
- (d) There is no works council whose advice on the Company's entry into and performance of the Documents and the Transactions must be sought pursuant to the Dutch Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*) or the European Works Councils Act (*Wet op de Europese ondernemingsraden*).
- (e) That each party to the Documents may rely on the declarations made in this document.

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŠĆ
Z OPYBIENIEM

6



FINALLY, THE CHAIRMAN DECLARED THAT THE MEETING UNANIMOUSLY AGREED THAT A POWER OF ATTORNEY ON BEHALF OF THE BOARD HAS BEEN GRANTED UNDER THE FOLLOWING TERMS AND CONDITIONS:

(i) The Company grants a power of attorney with a full power of substitution to:

- a. Tomasz Łapiński acting solely; and
- b. Andrzej Gutowski acting solely

(each an "Attorney")

to perform on behalf of the Company the acts referred to in resolutions (6), (7) and (8) above, including but not limited to:

- signing and executing any of the Documents in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the Bonds and annexes to such Documents;
- signing and executing any amendments to the Documents, in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the Bonds;
- signing and executing deeds of allocation and/or allotment confirmations with respect to the Bonds allotted to the investors;
- representing the Company in the proceedings: (aa) before the National Depositary of Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*) (the "NDS") in connection with the registration of the Bonds in the deposit of securities maintained by the NDS; (bb) before the Warsaw Stock Exchange (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*) (the "WSE") and/or BondSpot S.A. in connection with the introduction to trading of the Bonds on the Alternative Trading System(s) maintained by the WSE and/or BondSpot S.A.; and (cc) in the proceedings before the Polish Financial Supervision Authority (*Komisja Nadzoru Finansowego*) (the "PFSA") in connection with the issue of the Bonds and their admission to trading on the Alternative Trading System(s); in particular, to signing and filing motions and other documents necessary for the above purposes;
- representing the Company in all the proceedings related to mortgage established by the Company and/or its subsidiaries in connection with the Bonds; and
- taking of all actions and performing of all acts that will be necessary or useful in connection with the meetings of the bondholders in respect of

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
ORYGINAŁEM

7


the Bonds, especially for convening such meetings and participating in such meetings on behalf of the Company

(the "Power of Attorney").

- (ii) In performing acts pursuant to the Power of Attorney, each Attorney may act as the Company's counterparty and as a representative of the Company's counterparty.
- (iii) The Power of Attorney includes the authority of each Attorney to grant power of attorney to another person to perform all acts referred to in (i) above on behalf of the Company in accordance with the terms and conditions of the Power of Attorney.
- (iv) The Power of Attorney may only be revoked in writing.
- (v) The relationship between the Company and the Attorney arising from the Power of Attorney shall be governed by Dutch law.

There being no further business to attend to, the Chairman closes the Meeting.

Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA 25001010
2 ORIGINAL

5



**MINUTES OF THE MANAGING BOARD
OF
RONSON EUROPE N.V.**

Minutes of a meeting (the "Meeting") of the managing board (*raad van bestuur*, the "Board") of:

Ronson Europe N.V., a company with limited liability (*naamloze vennootschap*), incorporated under the laws of the Netherlands, having its statutory seat (*statutaire zefel*) in Rotterdam, the Netherlands, its principal place of business at Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register (*Handelsregister*) of the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) for Rotterdam (the "Chamber of Commerce") under number 24416758 (the "Company") held on 24 MARCH 2015 in Warsaw.

Attendance List

Managing Directors A:

Mr Shraga Weisman

Mr Tomasz Łapiński

Mr Andrzej Gutowski

Managing Director(s) B:

Mr Petar Dudoleński

Signature

Signature

CHAIRMAN AND MINUTES

Mr Shraga Weisman, in his capacity as Chief Executive Officer of the Company, acts as chairman of the Meeting (the "Chairman") in accordance with Article 4.4 of the board rules of the Board (the "Board Rules") and keeps the minutes.

1

Ronson Europe N.V.
WEIL 952726981170313 0001
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM

OPENING

The Chairman opens the Meeting and declares that the managing directors A (the "Managing Directors A") and managing director B (the "Managing Director B" and, together with the Managing Directors A, the "Managing Directors" and, each individually, a "Managing Director") registered on the attendance list together constitute four (4) of the five (5) members of the Board.

The Chairman declares that pursuant to the Articles the Board shall adopt resolutions by a majority of the votes cast in the Meeting.

The Chairman furthermore declares that prior notice of the Meeting has been given to each Director and that the Meeting has been convened in order to discuss the following items.

WHEREAS:

- A. On 9 January 2015, the Board adopted resolution (2), (the "Resolution"), pursuant to which, inter alia, the issuance of up to 200,000 (*two hundred thousand*) series J unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law which would become secured after the issue date, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 20,000,000.00 (*twenty million zloty*), has been resolved.
- B. The Board intends to:
- (i) amend the Resolution in order to make the establishment of a mortgage securing series J bonds as non-mandatory and dependent on the Company's sole discretion whether series J bonds would or would not become secured after the issue date;
 - (ii) issue up to 200,000 (*two hundred thousand*) series J unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law which may become secured after the issue date, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 20,000,000.00 (*twenty million zloty*) (the "Bonds J").

- C. Upon the sole discretion of the Company, the Bonds J, subject to the terms and conditions thereof, may become secured after its issue date with a mortgage over the real estate properties to be purchased by the Company or its subsidiary.
- D. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including but not limited to the agreement on offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system, documents, and other instruments that are related to the issuance of the Bonds J such as the Bonds J purchase proposal and the relevant terms and conditions (the "Documents").
- E. Pursuant to article 16.2 of the Company's articles of association (the "Articles"), in the meeting of the Board each Managing Director has a right to cast one vote. All resolutions by the Board shall be adopted by a simple majority of the votes cast, provided, however, that resolutions with respect to the purchase of real property shall be adopted by a simple majority of the votes cast including the unanimous vote of all Managing Directors B.
- F. Pursuant to article 17.2 of the Articles, the Board may appoint officers and grant them a general or special power of attorney to represent the Company within the bounds of his authorization.
- G. The Board does not have to seek the prior approval of the Company's general meeting of shareholders or the Company's supervisory board with respect to the issuance of the Bonds J or any transactions contemplated in relation thereto.
- H. The Board has carefully reviewed and considered the Documents available at this time and all the transactions envisaged by the Documents (the "Transactions"), taking into account all relevant facts, circumstances and interests, and deems that the entry into and performance by the Company of the Documents, the Transactions and the issuance of the Bonds J are (a) within the scope of the Company's objects as set out in article 3 of its Articles, (b) in the Company's corporate interests and (c) will not prejudice the rights of its creditors.
- I. The Company does not have regulations and/or other rules (*reglementen en/of andere regels*) adopted by any of the Company's corporate bodies (*organen*) that

3

Ronson Europe N.V.
WEIL 195272008170312-0012
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOSC
ORYGINALEM



56



would preclude the Board from validly adopting the resolutions contained herein in their present form and manner.

AFTER DISCUSSION, THE CHAIRMAN PUT FORWARD A PROPOSAL TO ADOPT THE FOLLOWING RESOLUTIONS:

1. To amend the Resolution which shall be replaced with new wording as follows:
2. To approve the issuance of up to 200.000 (two hundred thousand) series J unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law which may become secured after the issue date, each with a nominal value of PLN 100 (one hundred zloty) per bond and the total nominal value of up to PLN 20,000,000.00 (twenty million zloty), (the "Bonds J").
2. To approve the terms and conditions of the Documents, as well as all terms, conditions and transactions in relation to the issuance of the Bonds J which are to be entered into and/or executed by the Company.
3. That the Company will enter into, execute, deliver and perform each of the Documents and the Transactions, substantially in the form as presented to the Board, subject to any changes approved, in their reasonable judgment by any Managing Director A and any Managing Director B acting jointly or Tomasz Łapiński or Andrzej Gutowski acting solely.
4. That the Company will furthermore take all action and perform all acts that it deems ancillary, necessary or useful in connection with the entry into and performance of the Documents, the Transactions and the issuance of the Bonds J, in particular that the Company will further decide on the terms and conditions, Registration and Listing of the Bonds J and the allotment of the Bonds J to the investors.
5. That the Company will grant certain persons a power of attorney in connection with the Documents and the issuance of the Bonds J on the terms and conditions set out below.

ADOPTION RESOLUTIONS

The Chairman declared that the Managing Directors present at the Meeting approved and adopted the above-mentioned resolutions set out under 1. up to and including 5. unanimously.

4

Ronson Europe N.V.
WEIL 1952728001170313-0001
Vogels 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM



57



FOLLOWING THE ADOPTION OF THE RESOLUTIONS, THE BOARD CONFIRMED AND DECLARED THAT:

- (a) To the best knowledge of the Board, (a) no resolution has been adopted concerning a statutory merger (*juridische fusie*) or division (*splitsing*) of the Company, in each case involving the Company as disappearing entity, or concerning a conversion (*omzetting*) of the Company, (b) the Company's assets have not been placed under administration (*bewind*), (c) no resolution has been adopted concerning a voluntary liquidation (*ontbinding*) of the Company, (d) no resolution has been adopted concerning the filing of a request for its bankruptcy (*faillissement*) or suspension of payments (*surseance van betaling*), and (e) the Company has not received a notice from the Chambers of Commerce concerning the Company's dissolution under section 2:19a of the Dutch Civil Code and the Company has not been subject of a similar procedure in any jurisdiction or otherwise been limited in the right to dispose of its assets.
- (b) Each member of the Board confirms that he does not have a direct or indirect personal conflict of interest with the Company within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code, the Articles or the Board Rules, in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions, nor with regard to any of the above-mentioned resolutions set out under 1. up to and including 5.
- (c) To the extent one or more members of the Board nevertheless were to have a direct or indirect personal conflict of interest within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code, the Articles or the Board Rules in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions (the "**Conflicted Members**"), the members of the Board other than the Conflicted Members hereby resolve to confirm and hereby so confirm all resolutions set out herein.
- (d) There is no works council whose advice on the Company's entry into and performance of the Documents and the Transactions must be sought pursuant to the Dutch Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*) or the European Works Councils Act (*Wet op de Europese ondernemingsraden*).
- (e) That each party to the Documents may rely on the declarations made in this document.

5

Ronson Europe N.V.
WEIL: 195272808 / 103180010-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
ORYGINAŁEM



58



FINALLY, THE CHAIRMAN DECLARED THAT THE MEETING UNANIMOUSLY AGREED THAT A POWER OF ATTORNEY ON BEHALF OF THE BOARD HAS BEEN GRANTED UNDER THE FOLLOWING TERMS AND CONDITIONS:

(i) The Company grants a power of attorney with a full power of substitution to:

- a. Tomasz Łapiński acting solely; and
- b. Andrzej Gutowski acting solely

(each an "Attorney")

to perform on behalf of the Company the acts referred to in resolutions (2), (3) and (4) above, including but not limited to:

- signing and executing any of the Documents in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the Bonds J and annexes to such Documents;
- signing and executing any amendments to the Documents, in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the Bonds J;
- signing and executing deeds of allocation and/or allotment confirmations with respect to the Bonds J allotted to the investors;
- representing the Company in the proceedings: (aa) before the National Depository of Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*) (the "NDS") in connection with the registration of the Bonds J in the deposit of securities maintained by the NDS; (bb) before the Warsaw Stock Exchange (*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*) (the "WSE") and/or BondSpot S.A. in connection with the introduction to trading of the Bonds J on the Alternative Trading System(s) maintained by the WSE and/or BondSpot S.A.; and (cc) in the proceedings before the Polish Financial Supervision Authority (*Komisja Nadzoru Finansowego*) (the "PFSA") in connection with the issue of the Bonds J and their admission to trading on the Alternative Trading System(s); in particular, to signing and filing motions and other documents necessary for the above purposes;
- representing the Company in all the proceedings related to mortgage established by the Company and/or its subsidiaries in connection with

6

Ronson Europe N.V.
WEIL:1052720081179313.0001
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZGODNOŚĆ
Z ORYGINAŁEM



59



the Bonds J (if the Company will decide on the establishment of a mortgage securing Bonds J); and

- taking of all actions and performing of all acts that will be necessary or useful in connection with the meetings of the bondholders in respect of the Bonds J, especially for convening such meetings and participating in such meetings on behalf of the Company

(the "Power of Attorney").

- (ii) In performing acts pursuant to the Power of Attorney, each Attorney may act as the Company's counterparty and as a representative of the Company's counterparty.
- (iii) The Power of Attorney includes the authority of each Attorney to grant power of attorney to another person to perform all acts referred to in (i) above on behalf of the Company in accordance with the terms and conditions of the Power of Attorney.
- (iv) The Power of Attorney may only be revoked in writing.
- (v) The relationship between the Company and the Attorney arising from the Power of Attorney shall be governed by Dutch law.

There being no further business to attend to, the Chairman closes the Meeting.



7

WEIL: 1052728801170313-0001
Ronson Europe N.V.
Weena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZA ZHODNENJE
P. OKOVRANEM



Załącznik nr 4 - Warunki Emisji Obligacji Serii J

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII J

Niniejszy dokument („Warunki Emisji”) określa warunki emisji obligacji serii J („Obligacje”), emitowanych w Warszawie przez **Ronson Europe N.V.**, z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR, („Emitent”).

1 DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w innym miejscu, posiadają znaczenia przypisane im poniżej:

- | | | |
|-------|--|--|
| 1.1.1 | „Banki Referencyjne” | oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., mBank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. |
| 1.1.2 | „BondSpot” | oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022931. |
| 1.1.3 | „Catalyst” | oznacza alternatywny system obrotu instrumentami finansowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW. |
| 1.1.4 | „Certyfikat Rezydencji” | oznacza certyfikat rezydencji podatkowej, wystawiony przez odpowiedni organ podatkowy, o którym mowa w art. 4a pkt 12) Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 z późn. zm.) oraz w art. 5a pkt 21) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn. Dz. U. z 2012 r., poz. 361 z późn. zm.). |
| 1.1.5 | „Data Badania” | oznacza ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego. |
| 1.1.6 | „Dług netto” | oznacza łączną wartość bilansową skonsolidowanych oprocentowanych zobowiązań Grupy – w tym wartość kredytów, pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych, pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz o środki pieniężne zdeponowane na rachunkach powierniczych przez klientów nabywających lokale w inwestycjach prowadzonych przez Grupę Emitenta księgowane w pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych. |
| 1.1.7 | „Dzień Emisji” | oznacza dzień dokonania zapisu Obligacji na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu, zgodnie z Pkt. 2.2 Warunków Emisji. |
| 1.1.8 | „Dzień Natychmiastowego Wykupu” | posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt. 9.6 Warunków Emisji. |
| 1.1.9 | „Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu” | posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt. 8.4 Warunków Emisji. |




- 1.1.10 „Dzień Płatności”** oznacza Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wcześniejszego Wykupu, Dzień Natychmiastowego Wykupu, Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu lub Dzień Wykupu, w zależności od przypadku.
- 1.1.11 „Dzień Płatności Odsetek”** oznacza dzień: (i) w którym Odsetki są płatne zgodnie z Pkt. 6.4 Warunków Emisji; lub (ii) który jest Dniem Natychmiastowego Wykupu, Dniem Wcześniejszego Wykupu lub Dniem Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu.
- 1.1.12 „Dzień Przekazania Informacji”** oznacza Dzień Roboczy przypadający 5 (słownie: pięć) Dni Roboczych przed danym Dniem Ustalenia Uprawnionych lub odpowiednio w innym terminie, w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad powodującej zmianę regulacji dotyczących terminu Dnia Przekazania Informacji.
- 1.1.13 „Dzień Roboczy”** oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku (z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy w Polsce), w którym banki w Polsce prowadzą działalność.
- 1.1.14 „Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”** oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać określona Stopa Procentowa.
- 1.1.15 „Dzień Ustalenia Uprawnionych”** oznacza: (i) w stosunku do Dni Płatności Odsetek, o których mowa w punkcie 1.1.8 definicji „Dnia Płatności Odsetek” powyżej, każdy dzień wskazany w kolumnie „Dzień Ustalenia Uprawnionych” w Pkt. 6.4 Warunków Emisji lub (ii) w stosunku do innych Dni Płatności, Dzień Roboczy przypadający 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności lub, odpowiednio, w innym dniu w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad w zakresie wymogów mających zastosowanie do Dnia Ustalenia Uprawnionych.
- 1.1.16 „Dzień Wcześniejszego Wykupu”** posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt. 9.3 Warunków Emisji.
- 1.1.17 „Dzień Wykupu”** oznacza **19 kwietnia 2019 r.**, a w przypadku, gdy taki dzień nie jest Dniem Roboczym, pierwszy Dzień Roboczy po takim dniu.
- 1.1.18 „Emitent”** oznacza **Ronson Europe N.V.**, spółkę prawa holenderskiego z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR opłaconym w całości.
- 1.1.19 „Grupa”, „Grupa Emitenta”** oznacza Emitenta łącznie z podmiotami przez niego konsolidowanymi (ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym Emitenta), w tym z jego Spółkami Zależnymi.
- 1.1.20 „GPW”** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII

Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem 0000082312.

- 1.1.21 „Kapitały własne” oznacza wartość bilansową skonsolidowanego kapitału własnego Grupy ogółem.
- 1.1.22 „KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.23 „Kwota do Zapłaty” oznacza Kwotę Odsetek, Kwotę Wykupu lub Kwotę Wcześniejszego Wykupu, Kwotę Natychmiastowego Wykupu lub Kwotę Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, w zależności od przypadku.
- 1.1.24 „Kwota Odsetek” lub „Odsetki” oznacza kwotę odsetek brutto należną z tytułu oprocentowania Obligacji w Dniu Płatności Odsetek.
- 1.1.25 „Kwota Natychmiastowego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Natychmiastowemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Natychmiastowego Wykupu, do Dnia Natychmiastowego Wykupu (włącznie).
- 1.1.26 „Kwota Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Premię oraz Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, do Dnia Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- 1.1.27 „Kwota Wcześniejszego Wykupu” oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Wcześniejszemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu, do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
- 1.1.28 „Kwota Wykupu” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji, a w przypadku częściowego Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, kwotę stanowiącą część wartości nominalnej jednej Obligacji.
- 1.1.29 „Marża Odsetkowa” oznacza, marżę odsetkową w wysokości 3,60% (punktów procentowych w stosunku rocznym).
- 1.1.30 „Natychmiastowy Wykup” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 9.5 Warunków Emisji.
- 1.1.31 „Obligacje” oznacza niemające formy dokumentu obligacje na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, wyemitowane przez Emitenta, a „Obligacja” oznacza jedną taką Obligację.
- 1.1.32 „Obligatariusz” oznacza osobę, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika Depozytu lub KDPW zapisana jest co najmniej jedna Obligacja.




- 1.1.33 „Obligatoryjny Wykup”** **Wcześniejszy** posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 8.4.1 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.34 „Oдноśny Okres”** oznacza każdy okres dwunastu miesięcy kończący się w ostatnim dniu roku obrotowego i każdy okres dwunastu miesięcy kończący się w ostatnim dniu półrocza roku obrotowego.
- 1.1.35 „Organizator Emisji”** oznacza Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, Polska.
- 1.1.36 „Okres Odsetkowy”** oznacza: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (bez tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Natychmiastowego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie), w zależności od przypadku oraz (ii) w przypadku kolejnych Okresów Odsetkowych – okres rozpoczynający się w Dniu Płatności Odsetek za poprzedni Okres Odsetkowy (bez tego dnia) i kończący się w Dniu Płatności Odsetek za bieżący Okres Odsetkowy (włącznie) lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Natychmiastowego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie) albo w Dniu Wykupu – w odniesieniu do ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).
- 1.1.37 „Okres Żądania Wcześniejszego Wykupu”** oznacza: (i) w odniesieniu do Przypadków Naruszenia, o których mowa w Punktach 9.1(a), 9.1(g), 9.1(h), 9.1(i), oraz 9.1(k) poniżej – okres od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia do dnia, w którym taki przypadek Naruszenia ustąpił; (ii) w odniesieniu do Przypadków Naruszenia innych niż wskazane w lit. (i) powyżej – okres 30 dni od dnia podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną okolicznością, jednak nie dłużej niż do dnia, w którym taki Przypadek Naruszenia ustąpił;
- 1.1.38 „PLN” lub „złoty”** oznacza prawny środek płatniczy obowiązujący w Rzeczypospolitej Polskiej.
- 1.1.39 „Premia”** w przypadku, gdy Emitent wykupi Obligacje przed Dniem Wykupu zgodnie z Pkt 8.4 niniejszych Warunków Emisji, kwota Premii wynosić będzie: (i) 1 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 24 miesiące przed Dniem Wykupu Obligacji, (ii) 0,75 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 18 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, (iii) 0,5 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 12 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, (iv) 0,25 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych obligacji w

Dniu Płatności odsetek następującym 6 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji.

1.1.40 „Propozycja Nabycia”

oznacza propozycję nabycia Obligacji w rozumieniu art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, zawierającą informacje wymienione w art. 10 Ustawy o Obligacjach.

1.1.41 „Przypadki Naruszenia”

posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 9.1 Warunków Emisji.

1.1.42 „Regulacje KDPW”

oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW oraz wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

1.1.43 „Regulamin KDPW”

oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązujący w danym czasie.

1.1.44 „Spółka Zależna”

oznacza podmiot, nad którym Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada ponad 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności.

1.1.45 „Stopa Bazowa”

oznacza stopę procentową WIBOR podawana przez Serwis Informacyjny Thomson Reuters lub każdego jego oficjalnego następcę, dla depozytów sześciomiesięcznych, wyrażoną w złotych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową, a w przypadku braku możliwości ustalenia wysokości takiej stopy procentowej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, oznacza średnią arytmetyczną stóp podanych Emitentowi przez Banki Referencyjne dla depozytów sześciomiesięcznych w odpowiedniej walucie, pod warunkiem, że przynajmniej dwa Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym, jeśli będzie to konieczne, będzie ona zaokrąglona do piątego miejsca po przecinku (a 0,000005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie mogła być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w danym Okresie Odsetkowym, w którym przypada taki Dzień Ustalenia Stopy Procentowej.

1.1.46 „Stopa Procentowa”

oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę Odsetkową, przy czym w wypadku gdyby ustalona według powyższej metody Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego przyjęła wartość ujemną, to w takim wypadku za Stopę Procentową dla tego Okresu Odsetkowego przyjmuje się wartość 0,00000 punktu procentowego.

1.1.47 „Szczegółowe Zasady”

oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW obowiązujące w danym czasie.

- 1.1.48 „Uczestnik Depozytu” oznacza firmę inwestycyjną lub bank posiadający status uczestnika depozytu w rozumieniu Regulaminu KDPW.
- 1.1.49 „Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382).
- 1.1.50 „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.), lub inny akt prawny, który zastąpi tę ustawę.
- 1.1.51 „Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. 2014, poz. 730, ze zm.), lub akt prawny, który zastąpi tę ustawę.
- 1.1.52 „Walne Zgromadzenie” oznacza walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta.
- 1.1.53 „Warunki Emisji” oznacza niniejsze Warunki Emisji Obligacji.
- 1.1.54 „Wcześniejszy Wykup” posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 9.2 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.55 „Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy” rozumiany jako stosunek łącznej wartości Długu Netto do Kapitałów własnych.
- 1.1.56 „Zadłużenie Finansowe” każde oprocentowane zobowiązanie do zwrotu środków pieniężnych (inne niż handlowe) w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu.
- 1.1.57 „Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszych Warunków Emisji.

2 FORMA I RODZAJ OBLIGACJI, SERIA, WARTOŚĆ NOMINALNA, WALUTA

2.1 Rodzaj Obligacji

Obligacje emitowane są jako papiery wartościowe na okaziciela, niemające formy dokumentu, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunkach papierów wartościowych Obligatariuszy prowadzonych przez Uczestników Depozytu.

2.2 Seria, Wartość Nominalna, Waluta, Miejsce Emisji

- (a) Obligacje są emitowane w serii J i posiadają numery od 00001 do 20.000.
- (b) Obligacje emitowane są w złotych (PLN).
- (c) Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.
- (d) Dzień Emisji 21 kwietnia 2015 r.
- (e) Dzień Wykupu 19 kwietnia 2019 r.

(f) Obligacje emitowane są w Warszawie.

2.3 Podstawa emisji:

(a) Obligacje oferowane są w trybie oferty prywatnej, zgodnie z art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach.

(b) Obligacje emitowane są na podstawie Uchwał Zarządu Emitenta z dnia 9 stycznia 2015 r. oraz 24 marca 2015 r. w sprawie m.in. emisji obligacji serii J.

2.4 Niezwłocznie po emisji Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Obligacji do notowania na Catalyst. Złożenie stosownego wniosku do organizatora rynku Catalyst nastąpi nie później niż w ciągu 30 dni od Dnia Emisji.

3 STATUS OBLIGACJI I ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI

3.1 Status Obligacji

Obligacje stanowią bezwarunkowe, bezpośrednie i niepodporządkowane zobowiązanie Emitenta do świadczeń określonych w Warunkach Emisji, wykonywalne zgodnie z ich treścią. Obligacje mają co najmniej równe pierwszeństwo z przyszłymi i obecnymi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z zastrzeżeniem zobowiązań, które na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podlegają wcześniejszemu zaspokojeniu.

3.2 Świadczenia z Obligacji

Obligacje uprawniają wyłącznie do świadczenia pieniężnego, polegającego na zapłacie, na rzecz Obligatariuszy, Kwoty Wykupu w Dniu Wykupu, Kwoty Odsetek w Dniu Płatności Odsetek, Kwoty Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu, Kwoty Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu, Kwoty Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu.

3.3 Przenoszenie praw z Obligacji

Zasady przenoszenia Obligacji w obrocie wtórnym określone są w Regulaminie KDPW i Szczegółowych Zasadach oraz regulaminu rynku Catalyst, na którym Obligacje będą znajdować się w obrocie.

3.4 Nabywanie Obligacji przez Emitenta

Obligacje mogą być nabywane przez Emitenta wyłącznie w celu umorzenia.

4 ZABEZPIECZENIE

Obligacje emitowane są jako obligacje niezabezpieczone.

5 CEL EMISJI

Cel emisji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obligacjach nie został określony.

6 OPROCENTOWANIE

6.1 Obligacje będą oprocentowane począwszy od pierwszego dnia pierwszego Okresu Odsetkowego do Dnia Wykupu, według Stopy Bazowej ustalonej w każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej powiększonej o Marżę Odsetkową („Stopa Procentowa”). Dla potrzeb obliczeń przyjmuje się, iż rok ma 365 dni.

6.2 Odsetki przypadające na jedną Obligację będą naliczane według następującej formuły:

$$K = O \cdot N \cdot L / 365$$

Gdzie:

K oznacza Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,



- N oznacza wartość nominalną jednej Obligacji w danym czasie,
 O oznacza ustaloną Stopę Procentową, oraz
 L oznacza liczbę dni w tym Okresie Odsetkowym.

- 6.3 Najpóźniej w każdym Dniu Przekazania Informacji (wyłączając pierwszy Dzień Przekazania Informacji) Emitent dokona wyliczenia Kwoty do Zapłaty należnej z tytułu Obligacji w najbliższym Dniu Płatności zgodnie z § 117 ust. 1 pkt 1 Szczegółowych Zasad oraz zawiadomi KDPW o najbliższym Dniu Ustalenia Uprawnionych, Dniu Płatności oraz o Kwocie do Zapłaty przypadającej do zapłaty w najbliższym Dniu Płatności, zgodnie z § 117 ust. 1 Szczegółowych Zasad.
- 6.4 Z zastrzeżeniem postanowień Pkt 6.7 poniżej oraz w przypadku płatności Odsetek w Dniu Natychmiastowego Wykupu, w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, Odsetki płatne są w PLN zgodnie z postanowieniami Regulaminu KDPW, w dniach wskazanych w tabeli poniżej („Dni Płatności Odsetek”) lub odpowiednio w Dniu Natychmiastowego Wykupu, w Dniu Wcześniejszego Wykupu, lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
1	2015-04-21 Wt	2015-10-20 Wt	2015-10-12 Pn	2015-10-20 Wt	182
2	2015-10-20 Wt	2016-04-20 Śr	2016-04-12 Wt	2016-04-20 Śr	183
3	2016-04-20 Śr	2016-10-20 Cz	2016-10-12 Śr	2016-10-20 Cz	183
4	2016-10-20 Cz	2017-04-20 Cz	2017-04-11 Wt	2017-04-20 Cz	182
5	2017-04-20 Cz	2017-10-20 Pt	2017-10-12 Cz	2017-10-20 Pt	183
6	2017-10-20 Pt	2018-04-20 Pt	2018-04-12 Cz	2018-04-20 Pt	182
7	2018-04-20 Pt	2018-10-19 Pt	2018-10-11 Cz	2018-10-19 Pt	182
8	2018-10-19 Pt	2019-04-19 Pt	2019-04-11 Cz	2019-04-19 Pt	182

- 6.5 W razie braku płatności w którymkolwiek z Dni Płatności Odsetek wskazanych w Pkt 6.4 z przyczyn niezależnych od Emitenta, technicznych lub administracyjnych KDPW lub jego następcy prawnego, Emitent jest uprawniony do dokonania płatności w Dniu Roboczym przypadającym nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od pierwotnego Dnia Płatności Odsetek.
- 6.6 Naliczanie Odsetek od Obligacji zgodnie z Pkt 6 niniejszych Warunków Emisji, które nie zostały wcześniej wykupione zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, ustanie w Dniu Wykupu. W przypadku, gdy Obligacje nie zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu, od dnia następującego po Dniu Wykupu naliczane będą odsetki ustawowe od wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.
- 6.7 Jeżeli Dzień Płatności świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji będzie przypadać na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligatariusz otrzyma świadczenie pieniężne pierwszego Dnia Roboczego przypadającego po Dniu Płatności, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie ani innych należności z tytułu takiej odroczonej płatności.
- 6.8 Wszelkie płatności Kwot do Zapłaty będą dokonywane za pośrednictwem KDPW zgodnie z Regulaminem KDPW i Szczegółowymi Zasadami.

7 OPODATKOWANIE

- 7.1 Wszelkie kwoty płatne z tytułu Obligacji wypłacane będą bez jakichkolwiek potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na rzecz jakichkolwiek, mających zastosowanie obecnie lub w przyszłości, podatków, opłat lub należności publicznoprawnych jakiegokolwiek




rodzaju, chyba że potrącenie lub odliczenie takich podatków, opłat lub należności publicznoprawnych wymagane jest z mocy prawa.

- 7.2 Jeżeli konieczne jest dokonanie odliczenia lub potrącenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze we właściwym terminie Uczestnikowi Depozytu prowadzącemu rachunek papierów wartościowych danego Obligatariusza informacji i dokumentów, z aktualnym certyfikatem rezydencji podatkowej włącznie, niezbędnych dla zastosowania podatku wedle obniżonej lub zerowej stawki podatkowej, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości, a Emitent nie dokona żadnego ubruttowania płatności w celu zrekompensowania odliczonego lub potrąconego podatku.
- 7.3 Na podstawie informacji uzyskanych od Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych danego Obligatariusza zgodnie z § 117 Szczegółowych Zasad, Emitent obliczy, potrąci i wpłaci podatek dochodowy należny z tytułu jakiegokolwiek Kwoty do Zapłaty zapłaconej na rzecz Obligatariusza, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa i Szczegółowe Zasady stanowią inaczej.
- 7.4 Każdy Obligatariusz poinformuje odpowiedniego Uczestnika Depozytu prowadzącego rachunek papierów wartościowych danego Obligatariusza w terminach umożliwiających temu ostatniemu przedstawienie informacji wymaganych zgodnie z § 117 Szczegółowych Zasad w zakresie tego, czy Obligatariusz jest zobowiązany jest do zapłaty jakiegokolwiek podatku z tytułu Obligacji. W szczególności, Obligatariusz będący nierezydentem w rozumieniu polskiego prawa podatkowego, jest zobowiązany do dostarczenia Uczestnikowi Depozytu prowadzącemu rachunek papierów wartościowych danego Obligatariusza, w celu przekazania Emitentowi, informacji, o których mowa w § 117 ust. 1 pkt 7 Szczegółowych Zasad w celu dalszego przekazania ich do Emitenta.
- 7.5 Niezależnie od postanowień Pkt. 7.4 powyżej, Emitent może zażądać od każdego Obligatariusza informacji lub dokumentów dotyczących statusu podatkowego takiego Obligatariusza, jakie mogą być wymagane zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.
- 7.6 Każdy Obligatariusz niebędący polskim rezydentem w rozumieniu przepisów prawa podatkowego zobowiązuje się, niezwłocznie po nabyciu Obligacji, przekazać Uczestnikowi Depozytu prowadzącemu rachunek papierów wartościowych danego Obligatariusza Certyfikat Rezydencji w celu dalszego przekazania go do Emitenta.

8 WYKUP OBLIGACJI

- 8.1 Obligacje, które nie zostały przedterminowo wykupione zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, zostaną wykupione przez Emitenta w Dniu Wykupu. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Wykupu.
- 8.2 Kwoty Wykupu Obligacji zostaną zapłacone przez Emitenta w Dniu Wykupu na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Uprawnionych przypadającym bezpośrednio przed Dniem Wykupu.
- 8.3 Obligatariuszowi Obligacji nie będzie przysługiwało prawo do przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, z zastrzeżeniem postanowień Pkt. 9.
- 8.4 Emitentowi Obligacji będzie przysługiwało prawo do żądania przedterminowego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu.
- 8.4.1 Z zastrzeżeniem pozostałych postanowień niniejszych Warunków Emisji, Emitent ma prawo żądać wykupu całości lub części wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z procedurą opisaną w tym punkcie oraz Regulacjami KDPW („Obligatoryjny Wcześniejszy Wykup”).
- 8.4.2 Emitent ma prawo dokonać Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu w następujących terminach („Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu”):
- (a) W Dniu Płatności odsetek następującym 24 miesiące przed Dniem Wykupu Obligacji, lub
 - (b) W Dniu Płatności odsetek następującym 18 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, lub

(c) W Dniu Płatności odsetek następującym 12 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, lub

(d) W Dniu Płatności odsetek następującym 6 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji.

8.4.3 Żądanie Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu Obligacji Emitent powinien przekazać Obligatariuszom, zgodnie z Regulacjami KDPW i z zasadami przewidzianymi w Pkt. 8.4 niniejszych Warunków Emisji, w terminie 30 dni kalendarzowych przed Dniem Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, precyzując w zawiadomieniu:

(a) Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy komunikat;

(b) wartość nominalna Obligacji podlegających Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy zawiadomienie; oraz

(c) udział wartości nominalnej Obligacji, podlegającej Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, którego dotyczy zawiadomienie, w łącznej wartości nominalnej pozostających w obrocie Obligacji.

8.4.4 Z zastrzeżeniem Regulacji KDPW, w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi Kwotę Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, składającą się z sumy:

(a) Kwoty Wykupu, oraz

(b) Kwoty Odsetek, oraz

(c) Premii.

9 WCZEŚNIEJSZY I NATYCHMIASTOWY WYKUP OBLIGACJI

9.1 Następujące okoliczności, po podjęciu przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną okolicznością (z wyjątkiem zdarzeń wskazanych w Punktach 9.1(a), 9.1(g), 9.1(h), 9.1(i), oraz 9.1(k) poniżej, gdy uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy nie jest wymagana) („Przypadki Naruszenia”) uprawniają każdego z Obligatariuszy do złożenia żądania Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z Pkt. 9.2 poniżej:

(a) **Niezapłacenie:** Emitent nie dokona w terminie określonym w Warunkach Emisji płatności odpowiedniej Kwoty do Zapłaty i płatność taka nie zostanie uzupełniona w ciągu kolejnych 3 Dni Roboczych;

(b) **Naruszenie innych umów przez Emitenta:** Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 30.000.000,00 (trzydziestu milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia) nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan wymagalności przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i upływu odpowiedniego okresu do usunięcia takiego naruszenia (w tym spłaty); lub

(c) **Egzekucja w stosunku do aktywów:** Jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta o wartości stanowiącej co najmniej 10 % wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w




jakiegokolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot z Grupy informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została we wskazanym powyżej terminie wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia; lub

- (d) **Orzeczenia:** Jeżeli na skutek prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia) i nie dokona zapłaty takich kwot w terminie ich wymagalności; lub
- (e) **Niezgoda z prawem:** Wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji dotyczących płatności Kwot do Zapłaty stanie się niezgodne z prawem; lub
- (f) **Podział:** Emitent podejmie jakiegokolwiek czynności, których celem jest podział Emitenta, po dokonaniu którego podmioty powstałe w wyniku jego dokonania nie będą podmiotami zobowiązanymi z tytułu Obligacji, lub
- (g) **Wycofanie akcji Emitenta z obrotu na GPW:** Wszystkie akcje Emitenta, dopuszczone do obrotu na GPW na Dzień Emisji, zostaną prawomocnie wycofane z obrotu na GPW, chyba że przed wycofaniem akcji Emitenta, w zamian za wycofywane z obrotu akcje Emitenta dotychczasowi akcjonariusze Emitenta otrzymają dopuszczone do obrotu na GPW akcje innego podmiotu, który przejął całość praw i obowiązków Emitenta, w szczególności związanych z Obligacjami, w związku z połączeniem lub przekształceniem Emitenta; lub
- (h) **Zaciągnięcie niedozwolonych zobowiązań:** Jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy: (i) udzielią lub zobowiążą się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakiegokolwiek podmiotowi innemu niż spółki z Grupy Kapitałowej których kumulatywna wartość do dnia wykupu Obligacji przekracza 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy pożyczek do podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że środki z pożyczki zostaną przeznaczone na projekt prowadzony wspólnie z Emitentem; (ii) poręczą lub zobowiążą się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, których wartość w którymkolwiek momencie do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy poręczeń za zobowiązania podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z poręczonego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem; (iii) zabezpieczą lub zobowiążą się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, których wartość w którymkolwiek momencie do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy zabezpieczeń zobowiązań podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki uczestniczą w realizacji projektów prowadzonych przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z zabezpieczonego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem; lub
- (i) **Wskaźnik finansowy:** Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy w Dacie Badania przekroczy poziom 0,80; lub
- (j) **Dokonanie transakcji z podmiotami powiązanymi:** Jeżeli Emitent dokona transakcji, których kumulatywna wartość do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie

(przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), z akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 25% akcji Emitenta (w rozumieniu MSR nr 24) lub z podmiotami powiązanymi (w tym z podmiotami kontrolującymi łącznie lub samodzielnie w sposób pośredni lub bezpośredni, Emitenta) lub z zależnymi od nich podmiotami spoza Grupy Emitenta, zobowiązujących Emitenta do:

- i. zapłaty środków pieniężnych takiemu akcjonariuszowi lub podmiotowi lub
- ii. przejęcia zobowiązań takiego akcjonariusza lub podmiotu (bez uwzględnienia transakcji w ramach Grupy) lub

– przy czym powyższe nie dotyczy pożyczek otrzymanych na warunkach nie odbiegających od rynkowych przez Emitenta lub podmiot z Grupy od akcjonariuszy Emitenta lub od podmiotów powiązanych; lub

(k) **Wycofanie Obligacji z obrotu na Catalyst:** Obligacje zostaną wycofane z notowań na ASO BondSpot lub ASO GPW po ich wprowadzeniu do tego systemu obrotu; lub

(l) **Rozporządzanie majątkiem:** Jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta, jakiegokolwiek części swojego majątku o wartości co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Emitenta, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść Emitenta lub Podmiotu z Grupy, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej, z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy; lub

(m) **Przesłanki ogłoszenia upadłości:** (i) jeśli zaistnieją przesłanki do ogłoszenia upadłości Emitenta, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia); (ii) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienia o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne); (iii) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami.

9.2 W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności, o których mowa w Pkt. 9.1, za wyjątkiem zdarzeń wskazanych w Punktach 9.1(a), 9.1(g), 9.1(h), 9.1(i), oraz 9.1(k), gdy uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy nie jest wymagana), każdy z Obligatariuszy jest uprawniony do żądania na piśmie, w trakcie trwania Okresu Żądania Wcześniejszego Wykupu, wcześniejszego wykupu Obligacji posiadanych przez takiego Obligatariusza („**Wcześniejszy Wykup**”), a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu wykupić w terminie 20 Dni Roboczych od dnia złożenia żądania, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu w trybie opisanym w niniejszym punkcie Warunków Emisji, stan faktyczny stanowiący zaistniały Przypadek Naruszenia przestanie trwać. W żądaniu Wcześniejszego Wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania Wcześniejszego Wykupu oraz liczbę Obligacji przedstawianych do Wcześniejszego Wykupu, przedkładając świadectwo depozytowe wystawione przez Uczestnika Depozytu, obejmujące Obligacje objęte żądaniem Wcześniejszego Wykupu i z terminem ważności do Dnia Wcześniejszego Wykupu,

- 9.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji Obligatariuszy, którzy wykonali uprawnienie do żądania Wcześniejszego Wykupu nastąpi w terminie 20 Dni Roboczych od dnia zgłoszenia żądania Wcześniejszego Wykupu przez Obligatariusza, a w razie braku płatności w takim dniu z przyczyn niezależnych od Emitenta, technicznych lub administracyjnych KDPW lub jego następcy prawnego, dzień przypadający nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od takiego dnia („Dzień Wcześniejszego Wykupu”).
- 9.4 Wcześniejszy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Wcześniejszego Wykupu w Dniu Wcześniejszego Wykupu, z zastrzeżeniem odpowiednich Regulacji KDPW w tym zakresie.
- 9.5 Następujące okoliczności uznaje się za przypadki naruszenia uprawniające każdego z Obligatariuszy do natychmiastowego wykupu wszystkich Obligacji („Natychmiastowy Wykup”), w Dniu Natychmiastowego Wykupu:
- (a) **Postępowanie Upadłościowe i Układowe:** (i) zostanie wydane prawomocne orzeczenie wiążące Emitenta stwierdzające jego niewypłacalność (ii) zostanie ogłoszone postępowanie naprawcze lub ogłoszona upadłość Emitenta (hol. *failliet verklaard*), (iii) przed Dniem Wykupu podjęta zostanie skuteczna uchwała Walnego Zgromadzenia lub wydane postanowienie właściwego sądu o rozwiązaniu (hol. *ontbinding*) Emitenta; lub
 - (b) **Likwidacja:** otwarta zostanie likwidacja Emitenta.
- 9.6 W przypadku wystąpienia którejkolwiek z okoliczności określonych w Pkt. 9.5 Obligacje stają się natychmiast wymagalne i będą płatne przez Emitenta w terminie do 2 Dni Roboczych od dnia wystąpienia okoliczności określonych w Pkt. 9.5 (chyba, że płatność za pośrednictwem KDPW będzie wymagać dłuższego okresu), bez dodatkowych działań lub formalności, a w razie braku płatności w takim dniu z przyczyn technicznych lub administracyjnych niezależnych od Emitenta, dzień przypadający nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od takiego dnia („Dzień Natychmiastowego Wykupu”).
- 9.7 Natychmiastowy Wykup nastąpi poprzez zapłatę Kwoty Natychmiastowego Wykupu w Dniu Natychmiastowego Wykupu, z zastrzeżeniem odpowiednich Regulacji KDPW w tym zakresie.

10 ZAWIADOMIENIA

- 10.1 Zawiadomienia i ogłoszenia Emitenta skierowane do Obligatariuszy będą zamieszczane na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.ronson.pl (w zakładce: relacje inwestorskie), a także, po wprowadzeniu obligacji do obrotu na ASO BondSpot lub ASO GPW, zgodnie z regulaminami odpowiedniego rynku obrotu.
- 10.2 Zawiadomienia do Emitenta powinny być kierowane na następujący adres:

Ronson Europe N.V.
Al. Komisji Edukacji Narodowej 57
02-797 Warszawa
Do wiadomości: Zarząd Spółki

11 STATUS ORGANIZATORA EMISJI

Emitent powierzył Organizatorowi Emisji realizację określonych czynności związanych z emisją Obligacji na warunkach określonych w umowie zawartej pomiędzy Emitentem a Organizatorem Emisji. Organizator Emisji nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji. Organizator Emisji nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie innym, niż wynikający z pełnienia funkcji organizatora emisji. Emitent nie posiada kredytu w Raiffeisen Bank Polska S.A., i z tego tytułu nie występuje potencjalny konfliktów interesów, natomiast Organizator Emisji (lub podmioty od niego zależne lub powiązane) w ramach prowadzonej działalności współpracuje, lub może współpracować, z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada, lub może posiadać, informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z niniejszych Warunków

Emisji i Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba, że uzyska na to upoważnienie Emitenta. Wykonywanie przez Organizatora Emisji (lub podmioty od niego zależne lub powiązane) określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Organizatorowi Emisji lub podmiotom od niego zależnym lub powiązanym, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

12 SPRAWOZDANIA FINANSOWE

12.1 Emitent do Dnia Wykupu będzie udostępniać Obligatariuszom okresowe dane finansowe sporządzone zgodnie z przepisami prawa mającymi zastosowanie do publikacji takich informacji przez spółki publiczne, w terminach określonych w tych przepisach.

12.2 Emitent zobowiązuje się do informowania Obligatariuszy o wystąpieniu Przypadku Naruszenia, niezwłocznie po stwierdzeniu jego wystąpienia, jednak nie później niż w terminie 3 Dni Roboczych od jego stwierdzenia, za pośrednictwem strony internetowej www.ronson.pl oraz w formie raportu bieżącego, o ile wystąpią podstawy do przekazania informacji o wystąpieniu Przypadku Naruszenia w ten sposób.

13 ZMIANY

13.1 Zmiany Warunków Emisji po Dniu Emisji wpływające na prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy mogą być dokonane przez Emitenta po uzyskaniu zgody Obligatariuszy posiadających co najmniej 75% wyemitowanych i nieumorzonych Obligacji, na podstawie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, działającego zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszych Warunków Emisji, kontrasygnowanej przez Emitenta w przypadku zgody Emitenta na dokonaną zmianę.

13.2 Zmiany Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu nie wymagają zgody Obligatariuszy i mogą być dokonywane przez Emitenta jednostronnie.

13.3 Wszelkie zmiany Warunków Emisji winny być opublikowane na stronie internetowej Emitenta www.ronson.pl oraz za pośrednictwem raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

14 PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA

14.1 Prawo właściwe

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu będą podlegać.

14.2 Jurysdykcja

Wszelkie spory związane z Obligacjami będą podlegać rozstrzygnięciu przez sąd powszechny właściwy dla siedziby Emitenta.

15 UMORZENIE OBLIGACJI I PRZEDAWNIE NIE ROSZCZEŃ

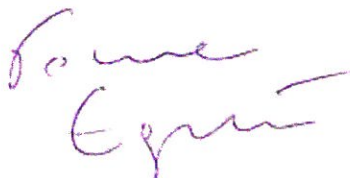
15.1 Obligacje będą umorzone:

- (a) w przypadku złożenia przez Obligatariusza żądania Wcześniejszego Wykupu, w chwili spełnienia świadczenia związanego z takim żądaniem, zgodnie z zasadami opisanymi w Pkt. 9; lub
- (b) w Dniu Natychmiastowego Wykupu, w chwili spełnienia świadczenia związanego z takim żądaniem; lub
- (c) w Dniu Obligatoryjnego Natychmiastowego Wykupu, w chwili spełnienia świadczenia związanego z takim żądaniem; lub
- (d) przed Dniem Wykupu, jeżeli Emitent nabędzie Obligacje od Obligatariusza; lub
- (e) w Dniu Wykupu, w chwili dokonania przez Emitenta za pośrednictwem KDPW, na rzecz Obligatariusza płatności całej Kwoty do Zapłaty.

15.2 Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

16 **ZAŁĄCZNIKI**

16.1 Załącznik Nr 1 do Warunków Emisji Obligacji Serii J – Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy.



(podpisy Emitenta)

Ronson Europe N.V.
Warena 210-212
3012NJ Rotterdam
The Netherlands

ZAŁĄCZNIK NR 1 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII J

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy („Regulamin”) znajduje zastosowanie do obligacji serii J wyemitowanych przez **Ronson Europe N.V.** z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod numerem 24416758 niewykupionych w dniu Zgromadzenia Obligatariuszy („Obligacje”) oraz posiadaczy tych Obligacji („Obligatariusze”).
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji („Warunki Emisji”).

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta na wniosek własny lub Obligatariusza/Obligatariuszy posiadających 20% lub więcej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych na Dzień Zwołania Zgromadzenia (zgodnie z definicją zawartą w punkcie 2(d) poniżej) Obligacji („Uprawnieni Obligatariusze”).
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie w miejscu wskazanym przez Emitenta, w terminie nie krótszym niż 14 Dni Roboczych od dnia jego zwołania i nie dłuższym niż 20 Dni Roboczych od dnia jego zwołania („Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy”). Dokładne miejsce i datę Zgromadzenia Obligatariuszy ustala Emitent.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze ogłoszenia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, a także porządek obrad Zgromadzenia („Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia”).
- (d) Zgromadzenie Obligatariuszy jest uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia zostało opublikowane na stronie internetowej Emitenta (www.ronson.pl). Data publikacji Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia na stronie internetowej Emitenta stanowi „Dzień Zwołania Zgromadzenia”.
- (e) Emitent jest zobowiązany, w razie otrzymania od Uprawnionych Obligatariuszy odpowiedniego żądania, do publikacji w terminie 3 Dni Roboczych od otrzymania takiego żądania Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia na żądanie Uprawnionych Obligatariuszy na stronie internetowej Emitenta (www.ronson.pl). Uprawnieni Obligatariusze mają ponadto prawo zgłaszania spraw do porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 10 Dni Roboczych od Dnia Zwołania Zgromadzenia, a Emitent jest zobowiązany do uwzględnienia w porządku obrad Zgromadzenia spraw zgłoszonych przez Uprawnionych Obligatariuszy w powyższym terminie. W celu potwierdzenia, czy osoby lub podmioty wnioskujące o publikację ogłoszenia lub zgłaszające sprawy do porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy są Uprawnionymi Obligatariuszami Emitent może żądać przedstawienia odpowiednich świadectw depozytowych lub innych dokumentów potwierdzających posiadanie Obligacji.

3. PRAWO DO UCZESTNICTWA W ZGROMADZENIU

- (a) W Zgromadzeniu oprócz Emitenta mają prawo uczestniczyć Obligatariusze legitymujący się ważnym na Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy imiennym świadectwem depozytowym, wydanym na podstawie art. 9 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.).

- (b) Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j.: Dz. U. z 2013 r., poz. 1203 ze zm.)) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- (c) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie przez Obligatariusza/ osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.
- (d) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie organów Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy Emitenta oraz doradcy Obligatariuszy. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy
- (e) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - (i) udziału w głosowaniu; oraz
 - (ii) zabierania głosu.

4. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wybrana przez Obligatariuszy spośród swojego grona, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli osoba taka nie została wybrana przez Obligatariuszy, wówczas przewodniczącego wyznacza Emitent. W przypadku, gdy przewodniczący jest osobą wybraną przez Obligatariuszy, przewodniczący jest zobowiązany do uwzględnienia w porządku obrad Zgromadzenia spraw zgłoszonych przez Emitenta, zgodnie z propozycją Emitenta co do przebiegu porządku obrad.
- (b) Jeden głos przypada na każde pełne 1 PLN wartości nominalnej niewykupionej Obligacji.
- (c) Przewodniczący podejmuje decyzję, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, w sprawie zarządzenia przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy, trwającej nie dłużej niż 20 Dni Roboczych. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 20 Dni Roboczych.
- (d) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
 - (i) udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
 - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;

- (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - (v) zarządzanie przerw w obradach;
 - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - (viii) liczenie oddanych głosów;
 - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona, oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.
- (e) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu każdego z Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz liczby przysługujących mu głosów. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (f) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji.
- (g) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Ogłoszeniu o Zwołaniu Zgromadzenia lub zgłoszonych do porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (i) przez Uprawnionych Obligatariuszy zgodnie z punktem 2(e) powyżej; lub (ii) przez Emitenta, zgodnie z Pkt. 4(a) powyżej. Sprawy niewymienione w Ogłoszeniu o Zwołaniu Zgromadzenia i niebędące sprawami o charakterze techniczno-formalnym mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (b) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować ważne uchwały, jeśli na Zgromadzeniu Obligatariuszy są obecni bądź reprezentowani Obligatariusze posiadający ponad 50% wartości nominalnej niewykupionych Obligacji, przy czym przez niewykupione Obligacje należy rozumieć wyemitowane Obligacje, z wyłączeniem Obligacji, które zostały wykupione w całości.

- (c) Uchwały zapadają większością ponad 50% prawidłowo oddanych głosów wszystkich Obligatariuszy posiadających Obligacje na dzień podejmowania uchwały. Jednakże dla zmiany Warunków Emisji wymagane jest podjęcie uchwały przez Obligatariuszy reprezentujących 75% wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz kontrasygnata Emitenta w przypadku zgody Emitenta na dokonanie takiej zmiany. Po podjęciu uchwały w przedmiocie zmiany Warunków Emisji oraz dokonaniu przez Emitenta kontrasygnaty takiej uchwały Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na stronie internetowej Emitenta (www.ronson.pl) oraz w formie raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta, a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy
- (d) Głosowania są tajne, chyba że Obligatariusze reprezentujący 100% głosów na Zgromadzeniu zgodzą się na głosowanie jawne. Jeżeli jedna osoba reprezentuje więcej niż jednego Obligatariusza wskazuje ona wyraźnie, za kogo i jak głosuje.
- (e) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- (f) Emitent publikuje treść przyjętych przez Zgromadzenie uchwał na swojej stronie internetowej oraz za pośrednictwem Catalyst niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Emitent ponosi koszty organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Wszelkie sprawy związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy nieuregulowane w niniejszym Regulaminie mogą być za zgodą Emitenta ustalone uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z niniejszym Regulaminem.
- (c) Niniejszy Regulamin może zostać zmieniony uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy podjętą za zgodą Emitenta, zgodnie z trybem określonym w pkt 5 c) Regulaminu.

Załącznik nr 5 - Definicje i objaśnienia skrótów

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Definicje i objaśnienia skrótów nie wskazane poniżej znajdują się w pkt 1 Warunków Emisji Obligacji zwykłych serii J stanowiących załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

„Banki Referencyjne”	oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., mBank S.A. oraz ING Bank Śląski S.A.
„BondSpot”	oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie przy Al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022931.
„Catalyst”	oznacza alternatywny system obrotu instrumentami finansowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW.
„Certyfikat Rezydencji”	oznacza certyfikat rezydencji podatkowej, wystawiony przez odpowiedni organ podatkowy, o którym mowa w art. 4a pkt 12) Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (t. jedn. Dz. U. z 2014 r., poz. 851 z późn. zm.) oraz w art. 5a pkt 21) Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (t. jedn. Dz. U. z 2012 r., poz. 361 z późn. zm.).
„Dzień Emisji”	oznacza dzień dokonania zapisu Obligacji na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Uczestników Depozytu, zgodnie z Art. 2.2 Warunków Emisji.
„Dzień Natychmiastowego Wykupu”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 9.6 Warunków Emisji.
„Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt. 8.4 Warunków Emisji.
„Dzień Płatności”	oznacza Dzień Płatności Odsetek, Dzień Natychmiastowego Wykupu, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu, w zależności od przypadku.
„Dzień Płatności Odsetek”	oznacza dzień: (i) w którym Odsetki są płatne zgodnie z Pkt. 6.4 Warunków Emisji; lub (ii) który jest Dniem Natychmiastowego Wykupu, Dniem Wcześniejszego Wykupu lub Dniem Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu.
„Dzień Przekazania Informacji”	oznacza Dzień Roboczy przypadający 5 (słownie: pięć) Dni Roboczych przed danym Dniem Ustalenia Uprawnionych lub odpowiednio w innym terminie, w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad powodującej zmianę regulacji dotyczących terminu Dnia Przekazania Informacji.
„Dzień Roboczy”	oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku (z wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy w Polsce), w którym banki w Polsce prowadzą działalność.
„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej”	oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem danego Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać określona Stopa Procentowa.

„Dzień Ustalenia Uprawnionych”	oznacza: (i) w stosunku do Dni Płatności Odsetek, o których mowa w punkcie 1.1.8 definicji „Dnia Płatności Odsetek” powyżej, każdy dzień wskazany w kolumnie „Dzień Ustalenia Uprawnionych” w Pkt. 6.4 Warunków Emisji lub (ii) w stosunku do innych Dni Płatności, Dzień Roboczy przypadający 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności lub, odpowiednio, w innym dniu w przypadku zmiany Szczegółowych Zasad w zakresie wymogów mających zastosowanie do Dnia Ustalenia Uprawnionych.
„Dzień Wcześniejszego Wykupu”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art.9.3 Warunków Emisji.
„Dzień Wykupu”	oznacza 19 kwietnia 2019 r., a w przypadku, gdy taki dzień nie jest Dniem Roboczym, pierwszy Dzień Roboczy po takim dniu.
„Emitent”	oznacza Ronson Europe N.V., spółkę prawa holenderskiego z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR opłaconym w całości.
„Grupa”, „Grupa Emitenta”	oznacza Emitenta łącznie z podmiotami przez niego konsolidowanymi (ujętymi w sprawozdaniu skonsolidowanym Emitenta), w tym z jego Spółkami Zależnymi.
„GPW”	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000082312.
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
„Kwota do Zapłaty”	oznacza Kwotę Odsetek, Kwotę Wykupu lub Kwotę Wcześniejszego Wykupu, Kwotę Natychmiastowego Wykupu lub Kwotę Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, w zależności od przypadku.
„Kwota Odsetek” lub „Odsetki”	oznacza kwotę odsetek brutto należną z tytułu oprocentowania Obligacji w Dniu Płatności Odsetek.
„Kwota Natychmiastowego Wykupu”	oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Natychmiastowemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Natychmiastowego Wykupu, do Dnia Natychmiastowego Wykupu (włącznie).
„Kwota Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu”	oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Obligatoryjnemu Wcześniejszemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Premię oraz Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, do Dnia Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie).
„Kwota Wcześniejszego Wykupu”	oznacza kwotę równą iloczynowi liczby Obligacji podlegających Wcześniejszemu Wykupowi i Kwoty Wykupu, powiększoną o Odsetki naliczone za okres od dnia rozpoczynającego Okres Odsetkowy, w którym nastąpi Dzień Wcześniejszego Wykupu,



do Dnia Wcześniejszego Wykupu (włącznie).

„Kwota Wykupu”	oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji, a w przypadku częściowego Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu, kwotę stanowiącą część wartości nominalnej jednej Obligacji.
„Marża Odsetkowa”	oznacza, marżę odsetkową w wysokości 3,60% (punktów procentowych w stosunku rocznym).
„Natychmiastowy Wykup”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 9.5 Warunków Emisji.
„Obligacje”	oznacza niemające formy dokumentu obligacje na okaziciela serii J o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, wyemitowane przez Emitenta, a „Obligacja” oznacza jedną taką Obligację.
„Obligatariusz”	oznacza osobę, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika Depozytu lub KDPW zapisana jest co najmniej jedna Obligacja.
„Obligatoryjny Wcześniejszy Wykup”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 8.4.1 Warunków Emisji.
„Organizator Emisji”	oznacza Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Pięknej 20, 00-549 Warszawa, Polska.
„Okres Odsetkowy”	oznacza: (i) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego – okres rozpoczynający się w Dniu Emisji (bez tego dnia) i kończący się w pierwszym Dniu Płatności Odsetek (włącznie) lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Natychmiastowego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie), w zależności od przypadku oraz (ii) w przypadku kolejnych Okresów Odsetkowych – okres rozpoczynający się w Dniu Płatności Odsetek za poprzedni Okres Odsetkowy (bez tego dnia) i kończący się w Dniu Płatności Odsetek za bieżący Okres Odsetkowy (włącznie) lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Natychmiastowego Wykupu (włącznie) lub w Dniu Obligatoryjnego Wcześniejszego Wykupu (włącznie) albo w Dniu Wykupu – w odniesieniu do ostatniego Okresu Odsetkowego (włącznie).
„Okres Żądania Wcześniejszego Wykupu”	oznacza: (i) w odniesieniu do Przypadków Naruszenia, o których mowa w Punktach 9.1(a), 9.1(g), 9.1(h), 9.1(i), oraz 9.1(k) poniżej – okres od dnia wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia do dnia, w którym taki przypadek Naruszenia ustąpił; (ii) w odniesieniu do Przypadków Naruszenia innych niż wskazane w lit. (i) powyżej – okres 30 dni od dnia podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na złożenie przez Obligatariuszy żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z daną okolicznością, jednak nie dłużej niż do dnia, w którym taki Przypadek Naruszenia ustąpił.
„PLN” lub „złoty”	oznacza prawny środek płatniczy obowiązujący w Rzeczypospolitej Polskiej.
„Premia”	w przypadku, gdy Emitent wykupi Obligacje przed Dniem Wykupu zgodnie z Pkt 8.4 Warunków Emisji, kwota Premii wynosić będzie: (i) 1 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej

wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 24 miesiące przed Dniem Wykupu Obligacji, (ii) 0,75 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 18 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, (iii) 0,5 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych Obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 12 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji, (iv) 0,25 PLN za każde 100 PLN wartości nominalnej wykupywanych obligacji w Dniu Płatności odsetek następującym 6 miesięcy przed Dniem Wykupu Obligacji

„Propozycja Nabycia”	oznacza propozycję nabycia Obligacji w rozumieniu art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, zawierającą informacje wymienione w art. 10 Ustawy o Obligacjach.
„Przypadki Naruszenia”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Art. 9.1 Warunków Emisji.
„Regulacje KDPW”	oznacza Szczegółowe Zasady, Regulamin KDPW oraz wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.
„Regulamin KDPW”	oznacza regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną, obowiązujący w danym czasie.
„Spółka Zależna”	oznacza podmiot, nad którym Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada ponad 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności.
„Stopa Bazowa”	oznacza stopę procentową WIBOR podawana przez Serwis Informacyjny Thomson Reuters lub każdego jego oficjalnego następcę, dla depozytów sześciomiesięcznych, wyrażoną w złotych, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową, a w przypadku braku możliwości ustalenia wysokości takiej stopy procentowej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, oznacza średnią arytmetyczną stóp podanych Emitentowi przez Banki Referencyjne dla depozytów sześciomiesięcznych w odpowiedniej walucie, pod warunkiem, że przynajmniej dwa Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym, jeśli będzie to konieczne, będzie ona zaokrąglona do piątego miejsca po przecinku (a 0,000005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie mogła być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w danym Okresie Odsetkowym, w którym przypada taki Dzień Ustalenia Stopy Procentowej.
„Stopa Procentowa”	oznacza Stopę Bazową powiększoną o Marżę Odsetkową, przy czym w wypadku gdyby ustalona według powyższej metody Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego przyjęła wartość ujemną, to w takim wypadku za Stopę Procentową dla tego Okresu Odsetkowego przyjmuje się wartość 0,00000 punktu procentowego.
„Szczegółowe Zasady”	oznacza Szczegółowe Zasady Działania KDPW obowiązujące w danym czasie.

„Uczestnik Depozytu”	oznacza firmę inwestycyjną lub bank posiadający status uczestnika depozytu w rozumieniu Regulaminu KDPW.
„Ustawa o Ofercie”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382)
„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2014 r. poz. 94, ze zm.), lub inny akt prawny, który zastąpi tą ustawę.
„Ustawa o Obligacjach”	oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. 2014, poz. 730, ze zm.), lub akt prawny, który zastąpi tą ustawę.
„Warunki Emisji”	oznacza Warunki Emisji Obligacji serii J.
„Wcześniejszy Wykup”	posiada znaczenie nadane temu terminowi w Pkt 9.2 Warunków Emisji.
„Zgromadzenie Obligatariuszy”	oznacza zgromadzenie Obligatariuszy odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.