



Nota Informacyjna spółki „Kerdos Group” Spółka Akcyjna

z siedzibą przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

sporządzona na potrzeby wprowadzenia

13.224 obligacji serii I

o łącznej wartości 13.224.000,- zł

do obrotu na rynku Catalyst

Niniejszym 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 rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym) i regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez 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. ani BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Warszawa, dnia 16.03.2015 roku

Spis treści

1	Wstęp	4
2	Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w notcie informacyjnej	4
3	Czynniki ryzyka	5
3.1	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	5
3.2	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	8
3.3	Czynniki ryzyka związane z obligacjami i notowaniem obligacji w ASO	10
4	Cele emisji	13
5	Rodzaj emitowanych dłużnych instrumentów finansowych	13
6	Wielkość emisji	14
7	Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji	14
8	Informacja o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu	14
8.1	Data rozpoczęcia i zakończenie subskrypcji	14
8.2	Data przydziału instrumentów finansowych	14
8.3	Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją	14
8.4	Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy	14
8.5	Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji	14
8.6	Cena po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)	14
8.7	Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją	14
8.8	Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji	14
8.9	Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)	14
8.10	Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji wraz z metodami rozliczenia kosztów emisji w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta	15
9	Warunki wykupu Obligacji i warunki wypłaty oprocentowania	15
9.1	Warunki wykupu Obligacji	15
9.2	Przedterminowy Wykup Obligacji	15
9.3	Opcja call	18
9.4	Warunki wypłaty oprocentowania	18
10	Wysokość i forma zabezpieczenia	19
10.1	Forma i przedmiot zabezpieczenia	19
10.2	Administrator zastawu	19
10.3	Kontrola wartości przedmiotu zastawu	20
11	Wartość zaciągniętych zobowiązań na dzień 30.09.2014 oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji	20
12	Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	20
13	Źródłem spłaty obligacji będą środki pochodzące z realizacji przyszłych oraz obecnych projektów deweloperskich. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	21
14	Wycena przedmiotów stanowiących zabezpieczenie Obligacji	21
15	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) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	21
16	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.	21
17	Załączniki	22
17.1	Aktualny odpis KRS w postaci wyciągu z Centralnej Ewidencji Krajowego Rejestru Sądowego	22

17.2 Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta poświadczony za zgodność z oryginałem przez Zarząd Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd	33
17.3 Uchwały stanowiące podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną.....	44
17.4 Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną.....	55
17.5 Wycena zabezpieczenia- wycena udziałów w Dayli Polska Sp. z o.o.	72
17.6 Definicje i objaśnienia skrótów	91

1 Wstęp

Tabela 1 Podstawowe dane o Emitencie, stan na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej

Firma:	„Kerdos Group” Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Telefon:	+48 (34) 35 15 010
Fax:	+48 (34) 35 15 029
E-mail:	sekretariat@kerdosgroup.com
Strona internetowa:	http://www.hygienika.pl/
Przedmiot działalności:	Sieć drogerii oraz produkcja i sprzedaż artykułów higienicznych
Forma prawna:	Spółka akcyjna
NIP:	522-010-09-24
REGON:	011302860
Kapitał zakładowy:	53 281 624 w pełni opłacony
Numer KRS:	0000128922
Zarząd:	Kamil Gerard Kliniewski – Prezes Zarządu Łucja Gabriela Latos – Członek Zarządu

2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w nocie informacyjnej

1. Osoby odpowiedzialne

Za informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez samodzielnie:

Kamil Gerard Kliniewski – Prezes Zarządu

2. Oświadczenie Emitenta

Oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie 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 finansowych wprowadzanych do obrotu (tu: Obligacji serii I), a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.¹

Kamil Gerard Kliniewski
Prezes Zarządu

Kamil Kliniewski
Kamil Kliniewski
CEO

„Kerdos Group” S.A.
00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
NIP: 5220100924, Regon: 011302860
Adres do korespondencji:
„Kerdos Group” S.A.
42-700 Lubliniec, ul. Powstańców Śląskich 11
Tel. 34 35 15 010 fax: 34 35 15 029

¹ Wyłączenie z obowiązku zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą na podstawie § 18 ust. 18 pkt. 1-3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

3 Czynniki ryzyka

3.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z zastrzeżeniami biegłego rewidenta wskazanymi w opinii z badania sprawozdania finansowego za 2013 rok

Emitent zaznacza, że biegły rewident badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Hygienika za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

„W sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji wartości niematerialne Grupa wykazuje aktywa w postaci znaku towarowego Mega Trade 24 o wartości 2.595 tys. zł oraz platformy e-commerce Mega Trade 24 stanowiącej narzędzie służące do prowadzenia sklepu internetowego o wartości netto 3.356 tys. zł. Grupa nie przedstawiła danych na temat wartości sprzedaży zrealizowanej w 2013 roku za pośrednictwem sklepu internetowego oraz uzyskanej marży. Na potwierdzenie wartości przedmiotowych aktywów przedstawiono oszacowania wartości godziwej znaku towarowego Mega Trade 24 oraz wartości sklepu internetowego MegaTrade24.com, które zostały opracowane w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne oraz zakładaną w kolejnych latach marżę. W naszej ocenie, biorąc pod uwagę niepewność, jaka towarzyszy osiągnięciu w przyszłości założeń służących wycenie, istnieje ryzyko, że rzeczywista wartość aktywów w postaci znaku towarowego oraz platformy e-commerce może istotnie odbiegać od wartości wykazanych w sprawozdaniu finansowym. Platforma e-commerce Mega Trade 24 jest amortyzowana przy zastosowaniu stawki amortyzacyjnej w wysokości 3,33%. Mając na uwadze szybki postęp technologiczny oraz zmienność warunków rynkowych, w naszej opinii, istnieje ryzyko, że 30 letni okres ekonomicznej użyteczności platformy może okazać się zbyt długi.

Dokonując rozliczenia połączenia będącego efektem transakcji nabycia udziałów w Spółce Dayli Polska Sp. z o.o. nie dokonano wyceny do wartości godziwych towarów będących własnością przejętej jednostki. W spółce Dayli towary ewidencjonowane były w cenie sprzedaży i wyceniane w sposób uproszczony przy zastosowaniu ustalonego okresowo wskaźnika marży. Ponadto na dzień przejęcia nie został przeprowadzony spis z natury zapasów, co uniemożliwiło dokonanie prawidłowej wyceny.

Towary zostały ujęte w wartości wynikającej z ksiąg rachunkowych spółki Dayli z uwzględnieniem utworzonego na koniec 2012 roku, zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki zależnej z dnia 14 lutego 2014 roku, odpisu aktualizującego w kwocie 6.500 tys. zł na braki magazynowe w związku z nieprzeprowadzeniem inwentaryzacji zapasów w 2012 roku. Zarząd jednostki zależnej nie przedstawił wiarygodnych szacunków stanowiących podstawę ustalenia tego odpisu. W okresie po dniu przejęcia rozwiązano ten odpis, co wpłynęło na wynik finansowy roku 2013.

W związku z powyższym nie jest możliwe określenie wartości towarów, która powinna zostać uwzględniona w rozliczeniu transakcji połączenia jednostek oraz wpływu ewentualnych korekt wyceny na ustaloną wartość firmy. Ponadto przebieg inwentaryzacji przeprowadzonej w jednostce zależnej Dayli Polska budzi zastrzeżenia, co do właściwego rozgraniczenia w czasie dostaw oraz stanów na datę przeprowadzenia spisu towarów dokonywanego w poszczególnych placówkach w różnych terminach, w tym dokonywanych faktycznie w okresie późniejszym niż data spisu, oraz co do składu osobowego części zespołów spisowych. W ramach procedury weryfikacyjnej przeprowadzono obserwację spisu z natury w wybranych jednostkach. Ze względu na ilość i wartość zapasów towarów przeprowadzenie procedur zastępczych nie było możliwe. Ustalenia poczynione w wyniku przeprowadzonych procedur nie stanowią wystarczającej podstawy dla potwierdzenia istnienia zapasów. Wartość zapasów w spółce zależnej na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowi 31,1% aktywów Grupy. Biorąc pod uwagę powyższe, istnieje ryzyko, że rzeczywista wartość zapasów może istotnie odbiegać od wartości pozycji wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Dokonując rozliczenia połączenia będącego efektem transakcji nabycia udziałów w Spółce Dayli Polska Sp. z o.o. ujęto utworzoną przez Spółkę przejmowaną na koniec 2012 roku rezerwę na roszczenia pracowników przejętych na podstawie art. 23' Kodeksu Pracy w związku z wniesionym do spółki aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczące między innymi wypłat za pracę w godzinach nadliczbowych za lata 2011 i 2012. Kwota ujętej rezerwy z tego tytułu wynosi 1.150 tys. zł. Zarząd jednostki zależnej nie przedstawił wiarygodnych szacunków stanowiących podstawę utworzenia rezerwy, w związku z czym nie jest możliwe ustalenie prawidłowej wartości rezerwy ani jej wpływu na ustaloną wartość firmy. Jednostka dominująca nie przedstawiła informacji potwierdzających przeprowadzenie testów na utratę wartości firmy ustalonej w związku z rozliczeniem transakcji połączenia jednostek dokonanych w badanym roku. Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy wynosi na dzień bilansowy 1.620 tys. zł.”

oraz uwagę objaśniającą o treści:

„Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, (...)”

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju

Głównym celem strategii Grupy Emitenta jest wzrost wartości Grupy poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności. Strategia Grupy Emitenta zakłada przede wszystkim rozwój oraz umocnienie pozycji rynkowej w trzech obszarach działalności: produkcja artykułów higienicznych dla dzieci i kobiet oraz artykułów chemii gospodarczej, handel hurtowy artykułami FMCG (głównie produktami higienicznymi i chemii gospodarczej) oraz handel detaliczny realizowany w oparciu o sieć drogerii Dayli.

Zamierzaniem Grupy jest dalsze zwiększanie skali działalności, poprzez główne kierunki rozwoju, które w szczególności obejmują budowę kolejnych i lepsze pozycjonowanie dotychczasowych marek własnych Grupy, intensywny rozwój w segmencie drogerijnym oraz rozwój i poszerzanie kanałów dystrybucji, w tym kanału e-commerce. Ponadto, w ramach strategii rozwoju planowana jest optymalizacja produkcji marek na zlecenie sieci handlowych, optymalizacja kosztów działalności oraz pozyskanie kolejnego finansowania z Unii Europejskiej.

Strategia rozwoju zakłada, że produkty Grupy należą do tzw. „średniej półki” i plasują się (z uwzględnieniem ceny i jakości produktów) pomiędzy produktami nisko budżetowymi a produktami premium.

Najważniejszym elementem w rozwoju Grupy jest sieć drogerii Dayli, której intensywny rozwój planowany jest w najbliższych latach. Obecnie asortyment drogerii Dayli obejmuje przede wszystkim produkty kosmetyczne i chemiczne, strategia rozwoju zakłada poszerzenie asortymentu o szybko rotujące towary spożywcze oraz usługi.

Istnieje ryzyko, że strategia Grupy Emitenta lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Istnieje również ryzyko wystąpienia czynników zależnych od Grupy Emitenta - błędy zarządcze we wdrażaniu strategii (np. w zakresie marek i produktów, organizacji sprzedaży, logistyki, kanałów dystrybucyjnych, polityki cenowej, dostaw, kierunków ekspansji geograficznej, kontroli jakości). Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Grupy. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywę rozwoju Grupy Emitenta.

Zarząd Emitenta na bieżąco obserwuje czynniki, mogące mieć znaczący wpływ na realizację wskazanej powyżej strategii. W przypadku wystąpienia zagrożeń, Emitent dokona modyfikacji strategii, aby w jak najbardziej efektywny sposób realizować główny cel strategiczny Emitenta.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 109/2014, Zarząd Emitenta w dniu 21 listopada 2014 r. podpisał list intencyjny dotyczący rozważanej transakcji sprzedaży wydzielonej części działalności operacyjnej Spółki w obszarze produkcji i dystrybucji artykułów higienicznych, w szczególności pieluch. Zgodnie z uchwałą nr 5/2014 NWZ akcjonariuszy wyraziło zgodę na zbycie przez Emitenta na rzecz Mr. House Europe S.A. przedsiębiorstwa Spółki, którego przedmiotem działalności jest produkcja oraz sprzedaż artykułów higienicznych. Następnie w dniu 29 grudnia 2014 r. Emitent dokonał zbycia na rzecz spółki zależnej Mr. House Europe S.A. w/w przedsiębiorstwa (raport bieżący 140/2014). W związku z planowaną sprzedażą akcji spółki zależnej Mr. House Europe S.A. inwestorowi zewnętrznemu, przedmiotowe ryzyko przestanie mieć materialny wpływ na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywę rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Hygienika funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku. Wyroby oferowane przez Grupę Emitenta konkurują z markowymi produktami międzynarodowych koncernów (Procter&Gamble, SCA, Henkel, Unilever, Reckitt Benckiser), z produktami największego polskiego producenta artykułów higienicznych, tj. Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych oraz w przypadku produktów sieciowych z własną marką Emitenta – artykułami innych dostawców oferowanymi w segmencie marek prywatnych. Należy przy tym zaznaczyć, że wyroby produkowane przez Emitenta są pozycjonowane w segmencie niskim i średnim pod względem oferowanej ceny, co sprawia, że nie konkurują bezpośrednio o tego samego klienta, co produkty markowe oferowane przez największych globalnych uczestników rynku (segment najwyższy cenowo). Nie można wykluczyć, że polityka firm, które obecnie kierują produkt do klientów o wyższych dochodach, ulegnie zmianie i zaczną one silniej zabiegać o klienta, do którego swoją podstawową ofertę kieruje Spółka.

Ponadto w odniesieniu do segmentu marek prywatnych, Spółka, aby zostać partnerem największych sieci handlowych, musi konkurować z firmami o międzynarodowym zakresie prowadzonych operacji czy producentami o regionalnym lub lokalnym rodowodzie. W przypadku segmentu drogerii liderem rynku jest firma Rossmann, przy czym sieć drogerii Dayli, należąca do Grupy Emitenta bezpośrednio konkuruje z innymi sieciami takimi, jak: sieć drogerii Natura, Drogerie Polskie, Jaśmin czy Kosmeteria. Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia posiadanych przewag względem konkurentów lub zaostreżenia przez inne obecne na rynku podmioty walki konkurencyjnej o klientów, osiągnięte marże mogą podlegać presji do ich obniżania, a obecna pozycja rynkowa Emitenta może zostać osłabiona, co miałoby negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

Ryzyko związane z konkurencją w zakresie produktów markowych Grupy Emitenta

Grupa Emitenta prowadzi działalność na szybko rozwijającym się rynku produktów higienicznych oraz produktów chemii gospodarczej, na którym działają również inni polscy producenci oraz koncerny międzynarodowe obecne w Polsce. Konkurenci Grupy Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów markowych (branżowych) w segmentach rynku, na których działa Grupa Emitenta dysponują znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponosić znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, że w przyszłości konkurenci Grupy Emitenta podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziału rynkowego w Polsce, co może mieć wpływ na zmniejszenie pozycji produktów markowych, produkowanych przez Emitenta. W odpowiedzi na te działania Grupa Emitenta może zostać zmuszona do poniesienia znacznych kosztów w celu obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania planowanego tempa wzrostu udziału rynkowego. Obok produktów, wytwarzanych przez producentów w Polsce oraz analogicznych produktów oferowanych przez koncerny międzynarodowe, na rynku polskim dostępne są również produkty, których cena oraz w niektórych przypadkach również jakość, z racji niskich kosztów ich produkcji w innych krajach, jest niższa od ceny analogicznych produktów oferowanych przez Grupę Emitenta lub jego konkurentów. Nie można wykluczyć, że w przyszłości udział tych produktów w rynku polskim może ulec zwiększeniu z powodu wzrostu ich konkurencyjności cenowej. Ponadto, silną konkurencję dla produktów markowych stanowią produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. Private labels). Udział produktów pod markami własnymi w całości rynku rośnie systematycznie od dłuższego czasu. W celu częściowego zabezpieczenia przed tym trendem Grupa Emitenta stosuje strategię polegającą na produkcji wyrobów zarówno pod swoim markami, jak i pod markami własnymi sieci handlowych. Rentowność produkcji wyrobów pod markami własnymi sieci handlowych jest niższa od produkcji wyrobów markowych. Istnieje ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych ze strony marek innych firm lub marek własnych sieci handlowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z wykorzystaniem przez sieci handlowe silniejszej pozycji rynkowej do prowadzenia negocjacji

Coraz większe znaczenie dużych sieci handlowych (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci typu „cash & carry”) w strukturze handlu detalicznego sprawia, że podmioty te mają coraz większą siłę przetargową wobec swoich dostawców. Silna pozycja sieci handlowych jest również charakterystyczna dla relacji handlowych Emitenta z tą grupą odbiorców, zwłaszcza w segmencie marek prywatnych (tzw. private labels). Wybór dostawców produktów wprowadzanych pod marką sieci handlowych odbywa się z reguły raz w roku i następuje w oparciu o najkorzystniejszą ofertę, przy czym parametrami decydującymi o współpracy są cena, warunki dostaw, gwarantowana jakość, poziom mocy produkcyjnych (w przypadku dużych sieci) oraz posiadane doświadczenie w realizacji podobnych zamówień. Ponadto w umowie zapisane są szczegółowe warunki dotyczące możliwości zmiany cen (zarówno podwyżek jak i obniżek) w trakcie trwania umowy.

Sposób doboru partnerów oraz układania współpracy w trakcie trwania kontraktu, w połączeniu z działaniami firm konkurujących o zamówienia, stawiają sieci handlowe w pozycji partnera silniejszego, mającego większy wpływ na kształtowanie zasad współpracy. Istnieje ryzyko, że sieci handlowe będące obecnie największymi odbiorcami produktów oferowanych przez Emitenta będą wykorzystywać pozycję konkurencyjną w celu wpłynięcia na obniżenie marż uzyskiwanych przez Spółkę lub będą realizować politykę, która będzie preferowała wybór dostawców konkurencyjnych wobec Emitenta. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent prowadzi intensywne działania, mające na celu dywersyfikację odbiorców produktów marek własnych. Może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z możliwością kar umownych

W szeregu umów, którymi Emitent jest związany z odbiorcami, zwłaszcza sieciowymi, przewidziano kary umowne. Może to powodować, w przypadku niewywiązywania się przez Emitenta ze zobowiązań umownych, dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Biorąc pod uwagę, że kary umowne zostały przewidziane w umowach z odbiorcami sieciowymi może to stanowić istotny czynnik ryzyka w działalności Emitenta.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Artykuły higieniczne i środki chemii gospodarczej wytwarzane przez Grupę Kapitałową mają bezpośredni kontakt z ciałem ludzkim. Wszelkie uchybienia w jakości produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową mogą powodować wystąpienie z roszczeniami przez poszkodowanych klientów w oparciu o przepisy prawa cywilnego odnoszące się do odpowiedzialności za produkt. Mimo objęcia Emitenta ochroną wynikającą z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu oraz wdrożenia wnikliwych procedur kontroli jakości produktów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości z takimi roszczeniami. Uwzględnienie roszczeń klientów wiązałoby się z poniesieniem przez Grupę Kapitałową kosztów zastępstwa procesowego oraz okołoprocesowych (m.in. koszty biegłych, koszty sądowe), kosztów odszkodowań za wytwarzane przez niego produkty oraz pogorszeniem wizerunku Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko związane z

odpowiedzialnością za produkt. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z dostosowaniem struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu działań

W związku z rozwojem skali działalności, uruchomieniem produkcji nowych wyrobów, ekspansją na rynki zagraniczne oraz w szczególności rozwojem segmentu sieci drogerii, Grupa Kapitałowa stoi przed koniecznością dostosowania swojej struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu zadań. Umiejętność wdrożenia zmian organizacyjnych, jak również dobór odpowiedniej kadry, tj. handlowców i technologów, które będą miały istotne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Grupy Kapitałowej. W ostatnich latach Emitent dokonał istotnych zmian w zakresie organizacji logistyki, zakupu surowców, produkcji, kontroli jakości oraz sprzedaży. Zmiany miały na celu usprawnienie działania poszczególnych komórek i dostosowania ich do realiów rynkowych. Istotne znaczenie dla polepszenia organizacji ma wdrożony plan podnoszenia kwalifikacji pracowników poprzez szkolenie wewnętrzne i zewnętrzne. Emitent zamierza wprowadzić program obejmujący system motywacyjny uzależniony od efektów pracy. Istnieje ryzyko, że podejmowane przez Grupę Kapitałową działania będą niewystarczające lub wprowadzane z opóźnieniem, co może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z posiadanym parkiem maszynowym

W związku z podpisywaniem nowych kontraktów sprzedażowych Spółka zintensyfikowała eksploatację posiadanych linii produkcyjnych. Szybsze zużycie maszyn i ich niedoinwestowanie w przeszłości rodzi ryzyko zwiększonej awaryjności oraz konieczność dodatkowych nakładów inwestycyjnych na ich modernizację. Dodatkowo, Emitent w wyniku ewentualnych przestojów w procesie produkcji, może zostać obciążony karami umownymi za niewywiązywanie się z zawartych umów handlowych. Może to skutkować obniżeniem wyników finansowych Emitenta.

Ryzyko związane z personelem

Działalność Grupy Kapitałowej i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników. W celu zapobieżenia utracie pracowników Emitent kładzie szczególny nacisk na funkcjonowanie systemów motywacyjnych dla nich, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników. Oprócz tego, obowiązuje zasada zastępowalności pracowników w poszczególnych działach oraz archiwizacja procedur i danych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania danej jednostki organizacyjnej. Istnieje ryzyko odejścia niektórych pracowników. Ponadto, nie ma także pewności, że Emitent i Grupa Kapitałowa będzie w stanie w przyszłości zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Efektywność działalności Grupy Kapitałowej jest w dużym stopniu uzależniona od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Grupa Kapitałowa systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej. Jakiegokolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej w Grupie Emitenta może mieć negatywny wpływ na sprawność zarządzania biznesem, realizację strategii i rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

3.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa realizuje strategię zwiększenia eksportu swoich produktów, pozyskiwania nowych rynków zbytu poza granicami Polski oraz dąży do uzyskania istotnego udziału rynkowego w państwach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa eksportuje swoje produkty do państw środkowoeuropejskich będących członkami Unii Europejskiej, jak również do państw spoza Unii Europejskiej, w szczególności do Rosji, Białorusi i Egiptu. W związku z realizacją tej strategii nie można wykluczyć, że Grupa Kapitałowa może być zmuszona w przyszłości do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obecnością na danym rynku zagranicznym, w szczególności kosztów protekcyjnej polityki celnej danego państwa.

Ponadto, zmienność sytuacji politycznej może mieć wpływ na sytuację gospodarczą danych rynków, co może ograniczyć obecność Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko związane z wystąpieniem ograniczeń na rynkach zagranicznych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko cenowe

Grupa narażona jest na ryzyko zmian cen surowców. Grupa posiada stałych dostawców oraz ustalony stały poziom cen na surowce, jednakże nie daje to 100% gwarancji i zabezpieczenia przed ewentualnymi zmianami cen surowców. Jedynym zabezpieczeniem przed tym rodzajem ryzyka są zawarte kontrakty na dostawy.

Ryzyko walutowe

Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że 7% surowców i towarów nabywanych przez jednostkę dominującą jest w walutach obcych. Natomiast dla Grupy walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane EURO/USD na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN lub EURO/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym jednostka dominująca zawierała transakcje zabezpieczające typu forward.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów oraz emisji dłużnych papierów wartościowych. Grupa posiadała na dzień 30 września 2014 roku zobowiązania w wysokości 39.844 tys. PLN z tytułu pobranych kredytów bankowych i pożyczek oraz pozostałe zobowiązania finansowe w wysokości 15 413 tys. zł, na które składały się zobowiązania z tytułu factoringu, leasingu oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Grupa Emitenta nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 września 2014 roku.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i demograficzną rynków, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz państw, do których eksportowane są jego produkty. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i fiskalna państwa, popyt konsumpcyjny, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, nastroje konsumenckie społeczeństwa, poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych w Polsce i w państwach, do których eksportowane są jego produkty. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw, do których eksportowane są produkty Grupy Kapitałowej, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników, które w szczególności spowodują spadek tempa wzrostu popytu konsumpcyjnego. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Ponadto należy zwrócić uwagę, iż kształtowanie się rynku pieluszek uzależnione jest między innymi od wielkości przyrostu naturalnego. W przypadku małej liczby narodzin istnieje ryzyko ograniczonego wzrostu tego rynku.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Dla polskiego systemu prawnego w ostatnich latach, a także obecnie, charakterystyczne są częste zmiany przepisów oraz niejednolite orzecznictwo sądowe. Należy też zwrócić uwagę na proces dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej oraz oddziaływanie orzecznictwa europejskiego na rozstrzygnięcia w indywidualnych sprawach. Nie sposób przewidzieć, jaki wpływ na działalność Emitenta będą miały wprowadzane i mające nastąpić w przyszłości zmiany prawa. Niewątpliwie wskazane czynniki stanowią potencjalny element ryzyka i mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących rynek papierów wartościowych, stosunki pracy, ubezpieczenia społeczne, a także szeroko rozumiany system prawa cywilnego. Ponadto z uwagi na tendencję do zwiększania ochrony środowiska naturalnego należy się liczyć z wprowadzeniem nowych lub podwyższaniem już istniejących opłat z tytułu korzystania ze środowiska naturalnego, w tym odprowadzania odpadów. Możliwe jest też, że zostanie rozszerzony katalog rodzajów działalności wymagającej uzyskania stosownych zezwoleń lub koncesji.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, mającym wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, są zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta lub jego Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

3.3 Czynniki ryzyka związane z obligacjami i notowaniem obligacji w ASO

Ryzyko naruszenia obowiązków ciążących na Emitencie w alternatywnym systemie obrotu, w tym obowiązków publikacyjnych

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 - 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zł.

Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- 3) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z §20b Regulaminu ASO BondSpot:

1. Jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na Rynku lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, w szczególności obowiązki określone w §18 - 20a, spółka BondSpot S.A. może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) Upomnieć emitenta,
- 2) Nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

2. Spółka BondSpot S.A., podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w

przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na Rynku.

3. W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na Rynku lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2., Spółka BondSpot S.A. może:

- 1) nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §20b ust. 1 pkt 2 nie może przekraczać 50.000 zł,
- 2) zawiesić obrót instrumentami dłużnymi emitenta na Rynku,
- 3) wykluczyć instrumenty dłużne emitenta z obrotu na Rynku.

Spółka BondSpot S.A. może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu. Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Obligatariuszy utrudnieniami w sprzedaży Obligacji.

Ryzyko zawieszenia notowań obligacji

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW i BondSpot, na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i §17 c ust.5:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Natomiast zgodnie z §13 ust 1. Regulaminu ASO BondSpot, spółka BondSpot S.A. może zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 14 ust. 3 i § 20 b ust.5 Regulaminu ASO BondSpot:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych w art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie spółka BondSpot S.A. zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. W przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych Rynku, przez co najmniej 5 członków ASO, spółka BondSpot S.A. może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

Ryzyko wykluczenia obligacji z obrotu w CATALYST

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW i BondSpot, na żądanie KNF, mają obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z § 12 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW

- może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 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.

- wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 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.

Dodatkowo z zgodnie z §14 Regulaminu ASO BondSpot, spółka BondSpot S.A. może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu na Rynku:

- 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 na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Spółka BondSpot S.A. wyklucza instrumenty dłużne z obrotu na Rynku:

- 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.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ryzyko możliwości nałożenia na Emitenta kar pieniężnych przez Komisję z tytułu niewykonywania obowiązków wynikających z przepisów prawa

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta karę administracyjną w przypadku niedopełnienia obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa, a w szczególności przepisów określonych w Ustawie o ofercie publicznej i Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000,- złotych (art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej).

Ryzyko płynności obrotu oraz wyceny Obligacji

Notowanie Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności, wskutek oddziaływania na siebie sił popytu i podaży. Wśród determinantów reakcji inwestorów należy upatrywać:

- polepszenie lub pogorszenie wyników działalności Emitenta;
- ogólna płynność na rynku obligacji korporacyjnych;
- koniunktura na rynkach kapitałowych w skali krajowej i globalnej;
- regulacje prawne i podatkowe;
- zmiany koniunktury makroekonomicznej kraju oraz regionu;
- stabilność polityczna kraju.

Wskutek zaistniałych powyższych zdarzeń kurs obligacji może podlegać istotnym wahaniom, przez co obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku (bądź uzyskania większego niż planowanego zysku). Dodatkowo płynność Obligacji może okazać się bardzo niska co wpłynąć może na utrudnioną sprzedaż Obligacji po oczekiwanej przez Obligatariusza cenie.

Bazując na powyższym Emitent nie może zagwarantować swobody zbycia Obligacji poprzez ASO w dowolnym terminie po zadowalającej Obligatariusza cenie.

Ryzyko niewywiązywania się lub nieterminowego wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji

Istnienie ryzyko pogorszenia się sytuacji ekonomicznej Emitenta w przyszłości. Może to skutkować niewywiązaniem się lub nieterminowym wywiązywaniem się przez Emitenta ze zobowiązań wynikających z Obligacji. W przypadku utraty płynności finansowej Emitenta istnieje ryzyko niewykupienia lub nieterminowego wykupienia Obligacji oraz ryzyko związane z brakiem płatności lub nieterminową płatnością odsetek od Obligacji. Taka sytuacja może skutkować utratą całości lub części zainwestowanego kapitału.

Ryzyko związane ze spadkiem wartości Zabezpieczenia

Zabezpieczeniem roszczeń Obligatariuszy jest zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie stanowiącej równowartość 180% wartości wyemitowanych Obligacji, na udziałach Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ustanowiona. Emitent zobowiązany jest dokonywać aktualizacji wyceny wartości Przedmiotu Zastawu na żądanie Administratora Zastawu po upływie 12 miesięcy od Dnia Przydziału Obligacji serii I. W przypadku, gdy aktualizacji wyceny wartości Przedmiotu Zastawu, o której mowa w zdaniu poprzednim wykaże, że wartość Przedmiotu zastawu jest niższa niż 180% wartości Obligacji pozostających do wykupu, Emitent zobowiązany jest ustanowić dodatkowe zabezpieczenie o takiej wartości, aby po zsumowaniu jej z aktualną wartością Przedmiotu Zastawu ustanowione były zabezpieczenia o wartości nie niższej niż 180% wartości Obligacji pozostających do wykupu, przy czym przed ustanowieniem takiego dodatkowego zabezpieczenia Emitent zobowiązany jest uzyskać uprzednią, pisemną zgodę Administratora Zastawu.

4 Cele emisji

Ze środków pozyskanych z emisji obligacji serii I Emitent planuje refinansowanie istniejącego zadłużenia w postaci obligacji (o wartości ok. 8 mln PLN) oraz kredytu obrotowego (o wartości ok. 2 mln PLN), a także finansowanie dalszego rozwoju sieci sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów FMCG rozwijanej w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

5 Rodzaj emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Emitowane instrumenty dłużne są trzydziestosześcioletnimi obligacjami na okaziciela serii I.

Obligacje serii I, w chwili emisji, nie były zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach. W Warunkach Emisji Obligacji serii I. Emitent zobowiązał się w terminie czterech miesięcy od Dnia Przydziału Obligacji serii I ustanowić zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569, z późn. zm.), do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie stanowiącej równowartość 180% wartości wyemitowanych Obligacji, na udziałach Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Balickiej 117, 30-149 Kraków, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000435340, przy założeniu, że jeden udział ma wartość 407,48 (czteryście siedem całych i 48/100) złotych.

Przez ustanowienie zabezpieczenia rozumie się wpis do rejestru zastawów. Zabezpieczenie zostało wpisane do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów, w dniu 4.02.2015 r., pod pozycją 2434476, na podstawie postanowienia tego Sądu z dnia 2.02.2015 r.

Na podstawie powołanego postanowienia Sądu ustanowiono zastaw rejestrowy na 58.416 (słownie: pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta szesnaście) udziałach Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 23.803.200 (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzy tysiące dwieście) złotych („Przedmiot Zastawu”).

Obligacje oprocentowane są wg stałej stopy procentowej w wysokości 8% w skali roku. Obligacje nie posiadają formy dokumentu. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje ani obligacjami z prawem pierwszeństwa.

Obligacje stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, bezpośrednie i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta wobec Obligatariusza i są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta oraz podlegają zaspokojeniu w takich samych proporcjach, jak te zobowiązania.

Podstawą emisji Obligacji serii I jest Ustawa o obligacjach i uchwała Zarządu Emitenta nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii I oraz uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 46/2014 w sprawie akceptacji warunków emisji obligacji na okaziciela Serii I oraz wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii I, a także upoważnienia Zarządu do uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii I z dnia 26 listopada 2014 r.

6 Wielkość emisji

Wielkość emisji Obligacji serii I wynosi łącznie 13.224 sztuk Obligacji o łącznej wartości nominalnej 13.224.000,- PLN.

7 Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna i cena emisyjna jednej sztuki Obligacji serii I są równe i wynoszą 1.000,- (słownie: jeden tysiąc) PLN.

8 Informacja o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu

8.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji

Okres składania zapisów trwał od 3 grudnia 2014 r. do 12 grudnia 2014 r. do godziny 23:59.

8.2 Data przydziału instrumentów finansowych

Przydział nastąpił w dniu 15 grudnia 2014 r.

8.3 Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją

W ramach subskrypcji, objętych zostało 13.224 (trzydzieści tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) Obligacje.

8.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy

Nie dotyczy. Przydzielono wszystkie instrumenty finansowe, na które złożono zapisy.

8.5 Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji

W ramach przeprowadzonej subskrypcji, przydzielono 13.224 (trzydzieści tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) Obligacje.

8.6 Cena po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Obligacje obejmowane były po cenie nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) PLN każda.

8.7 Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją

W ramach subskrypcji zostały złożone w sposób ważny i skuteczny 47 formularze zapisu.

8.8 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji

Obligacje przydzielono łącznie 47 osobom.

8.9 Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu

finansowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Nie dotyczy. Nie występowały umowy o subemisję.

8.10 łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji wraz z metodami rozliczenia kosztów emisji w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta

Łączne koszty emisji wyniosły: 342 512 (słownie: trzysta czterdzieści dwa tysiące pięćset dwanaście złotych) zł.

Zgodnie z polityką rachunkowości koszty emisji obligacji rozliczane są w czasie miesięcznie, proporcjonalnie do długości trwania obligacji, rachunkowo odnoszone są w kwocie netto w koszty finansowe. Natomiast same obligacje wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej (zgodnie z ust. 47 MSR 39).

9 Warunki wykupu Obligacji i warunki wypłaty oprocentowania

9.1 Warunki wykupu Obligacji

Dzień Wykupu Obligacji serii I przypada w dniu 15 grudnia 2017 r. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu Obligacji serii I, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza kwoty stanowiącej iloczyn wartości nominalnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji danego Obligatariusza, powiększonej o pozostałe do zapłaty odsetki naliczone do Dnia Wykupu Obligacji serii I.

Wykup Obligacji serii I będzie dokonywany za pośrednictwem DI Investors S.A., a po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW za pośrednictwem KDPW.

Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji serii I będą Obligatariusze, na rzecz których zapisane będą Obligacje w Ewidencji Obligacji albo którzy będą posiadali Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w przypadku rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, na 6 Dni Roboczych przed Dniem Wykupu Obligacji serii I, tj. w dniu 7 grudnia 2017 r. Przelew środków pieniężnych stanowiących kwotę wykupu nastąpi w Dniu Wykupu Obligacji serii I.

Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu. Za moment spełnienia świadczenia pieniężnego przyjmuje się moment uznania rachunku bankowego Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.

Obligacje serii I podlegają również wykupowi w przypadku przymusowego Przedterminowego Wykupu Obligacji w przypadku zaistnienia któregośkolwiek ze zdarzeń i na warunkach określonych w pkt. 18.5 Warunków Emisji Obligacji serii I, stanowiących Załącznik nr 4 do niniejszej Noty Informacyjnej.

9.2 Przedterminowy Wykup Obligacji

Przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup Obligacji serii I będzie dokonywany za pośrednictwem DI Investors S.A. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji Obligacji na rzecz Obligatariusza. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup Obligacji serii I będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje, zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I, Obligacje objęte Przedterminowym Wykupem ulegają umorzeniu.

Przedterminowy Wykup Obligacji serii I nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza kwoty stanowiącej iloczyn wartości nominalnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji danego Obligatariusza, powiększonej o pozostałe do zapłaty odsetki naliczone do dnia, w którym Obligacje stały się wymagalne z

mocy prawa lub na mocy Warunków Emisji Obligacji serii I lub zgodnie z Żądaniem Przedterminowego Wykupu, o którym mowa w zdaniu następnym (w pkt 18.5.2 Warunków Emisji Obligacji serii I).

Przedterminowy Wykup Obligacji serii I ma miejsce w przypadku:

- likwidacji lub wydania przez Sąd postanowienia o rozwiązaniu Emitenta albo podjęcia uchwały walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta – z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, wydania postanowienia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęcia uchwały walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta;
- wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń stanowiących przypadek naruszenia (każdy zwany „Przypadkiem Naruszenia”) na żądanie Obligatariusza („Żądanie Przedterminowego Wykupu”):
 - (i) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, z tym, że nie stanowi naruszenia planowane zbycie przedsiębiorstwa Hygienika S.A. na rzecz Mr. House Europe S.A. zgodnie z Uchwałą nr 5/2014 NWZ Hygienika S.A. z dnia 30 lipca 2014r.;
 - (ii) jeżeli Emitent nie dokona płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10 % skonsolidowanych kapitałów własnych, przy czym zgromadzenie obligatariuszy może ustalić inny, procentowy limit;
 - (iii) jeżeli Emitent ogłosi, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności;
 - (iv) jeżeli Emitent nie dokona płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji Obligacji serii I;
 - (v) jeżeli w odniesieniu do innych papierów dłużnych wyemitowanych lub wystawionych przez Emitenta wystąpi przypadek naruszenia, określony jako taki w jakikolwiek sposób w warunkach emisji lub innym właściwym dokumencie dotyczącym tych papierów dłużnych;
 - (vi) jeżeli dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub jego istotnego podmiotu zależnego, w rozumieniu postanowień Warunków Emisji Obligacji serii I, na kwotę przekraczającą – w ujęciu jednostkowym (w okresie kolejnych 12 (słownie: dwunastu) miesięcy lub osobno) – 5.000.000 (pięć milionów) złotych;
 - (vii) jeżeli wystąpi zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające możliwość postawienia Emitenta lub jakiegokolwiek jego istotnego podmiotu zależnego, w rozumieniu postanowień Warunków Emisji Obligacji serii I, w stan upadłości (z możliwością zawarcia układu lub obejmującej likwidację majątku upadłego), a w szczególności: (i) Emitent nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań i ma to charakter trwały, (ii) zobowiązania Emitenta przekroczą wartość jego majątku, co zagrażać będzie założeniu o zdolności do kontynuacji działalności w okresie 1 roku, (iii) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność, (iv) Emitent złoży w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, (v) wobec Emitenta został zgłoszony wniosek o ogłoszenie upadłości na podstawie ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361, ze zm.) i nie został on cofnięty lub oddalony w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od złożenia;
 - (viii) jeżeli w przypadku otrzymania żądania zwołania zgromadzenia obligatariuszy zgodnie z pkt 12.2.2. Warunków Emisji Obligacji serii I Emitent nie dokona ogłoszenia o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy zgodnie z pkt 12.2.3 Warunków Emisji Obligacji serii I albo podejmie jakiegokolwiek działania zmierzające do udaremnienia jego odbycia się lub zakończenia posiedzenia. Nie dotyczy to drobnych omyłek w ogłoszeniu, które Emitent usunął i które nie przeszkodziły w zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy;
 - (ix) w przypadku opóźnienia Emitenta o okres przekraczający 14 dni w przedstawianiu Administratorowi Zastawu wyceny wartości Przedmiotu Zastawu, o której mowa w pkt 20.2 Warunków Emisji Obligacji serii I oraz dodatkowych wycen wartości Przedmiotu Zastawu, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii I oraz umową w sprawie ustanowienia administratora zastawu z dnia 12.12.2014 r., a także w przypadku odmowy przekazania Administratorowi Zastawu lub w przypadku nieprzekazania w żądanym przez Administratora Zastawu terminie dokumentów i informacji koniecznych do weryfikacji przedstawianych wycen wartości Przedmiotu Zastawu;
 - (x) jeżeli Przedmiot Zastawu bez zgody Administratora Zastawu zostanie w jakikolwiek sposób obciążony, w szczególności zastawem lub zastawem rejestrowym innym niż na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji;
 - (xi) w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków, o których mowa w pkt. 20. 3 i 20.7

Warunków Emisji Obligacji serii I;

- (xii) jeżeli Dodatkowe Zabezpieczenie, o którym mowa w pkt 20 Warunków Emisji Obligacji serii I wygaśnie, utraci moc, okaże się bezskuteczne lub nieważne lub nie zostanie ustanowione w terminie wskazanym w pkt 20 Warunków Emisji Obligacji serii I;
- (xiii) jeżeli Wskaźnik Ogólnego Zadłużenia, w rozumieniu postanowień Warunków Emisji Obligacji serii I, będzie niższy niż 0,30 do Dnia Wykupu.

Emitent zobowiązany jest do przekazywania informacji o wystąpieniu Przypadków Naruszenia raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Niedopełnienie tego obowiązku stanowi również Przypadek Naruszenia.

W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 18.5.2 ust. (i), (iii), (iv), (vi), (xi) Warunków Emisji Obligacji serii I każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji, zgodnie z którym należące do niego Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne.

W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) Warunków Emisji Obligacji serii I (z zastrzeżeniem ewentualnej zgody zgromadzenia obligatariuszy na przekroczenie wskaźnika, o którym mowa w pkt. 18.5.2 ust. (xiii) Warunków Emisji Obligacji serii I), zgłoszenie przez Obligatariusza Żądania Przedterminowego Wykupu poprzedzone będzie procedurą określoną w pkt 18.9 i nast. Warunków Emisji Obligacji serii I, chyba że dany Przypadek Naruszenia zostanie ujawniony przez Emitenta raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, a Emitent nie dokonała czynności naprawczych, o których mowa w pkt 18.11 Warunków Emisji Obligacji serii I. Obligatariusze posiadający co najmniej 80% Obligacji pozostających do wykupu są uprawnieni do zgłoszenia wobec Emitenta żądania ujawnienia, czy wystąpiły okoliczności, o których mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) Warunków Emisji Obligacji serii I („Żądanie Ujawnienia”). Emitent poinformuje Obligatariuszy, czy wystąpiła dana okoliczność w terminie 3 Dni Roboczych („Termin na Ustalenie”) od dnia doręczenia Żądania Ujawnienia.

Emitent jest uprawniony do dokonania w terminie 30 dni od dnia upływu Terminu na Ustalenie albo od dnia opublikowania raportu bieżącego o zaistnieniu Przypadku Naruszenia, czynności naprawczych, których skutkiem winien być stan odpowiadający sytuacji niewystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) Warunków Emisji Obligacji serii I.

W przypadku niedokonania czynności naprawczych, o których mowa w zdaniu poprzednim (w pkt 18.11 Warunków Emisji Obligacji serii I) w terminie tam wskazanym oraz w przypadku bezskutecznego upływu Terminu na Ustalenie każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia Emitentowi Żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I.

Z chwilą otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I zobowiązania z Obligacji, które są objęte takim Żądaniem Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I stają się natychmiast wymagalne i płatne na rzecz tego Obligatariusza. Żądanie Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I wraz z potwierdzeniem depozytowym należy doręczyć Emitentowi, przesyłając jednocześnie jego kopię do: (i) DI Investors S.A. w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, albo (ii) podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Obligacje, w przypadku Obligacji zarejestrowanych w Depozycie KDPW.

Obligatariusz ma prawo zgłosić Żądanie Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I w terminie nie dłuższym niż 100 dni od wystąpienia Przypadku Naruszenia. Po upływie tego terminu prawo Żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I wygasa.

Przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW, Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie do 30 Dni Roboczych od daty otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I. Płatność świadczeń pieniężnych związanych z Przedterminowym Wykupem będzie dokonywana na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu na Obligacje. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup Obligacji serii I zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulacjami KDPW, po ustaleniu stron transakcji przez KDPW na podstawie informacji otrzymanych z podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, którzy złożyli Żądanie Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I. Przedterminowy Wykup Obligacji serii I nastąpi w terminie do 30 Dni Roboczych od daty otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I, poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek papierów wartościowych Obligatariusza za pośrednictwem KDPW.

Za moment spełnienia świadczenia pieniężnego przyjmuje się moment uznania rachunku bankowego Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.

Do dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej:

i) nie wystąpiła żadna z przesłanek realizacji Przedterminowego Wykupu Obligacji serii I, o których mowa w pkt 18.5.1 Warunków Emisji Obligacji serii I (tj. likwidacja lub wydanie przez Sąd postanowienia o

rozwiązaniu Emitenta albo podjęcie uchwały walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta);

ii) nie wystąpił żaden z Przypadków Naruszenia, o których mowa powyżej w niniejszym punkcie.

9.3 Opcja call

Emitent ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu części albo całości Obligacji serii I w dowolnym terminie przypadającym nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od Dnia Przydziału („Opcja Call”). Emitent wykona Opcję Call poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększonej o odsetki narosłe do Dnia Wcześniejszego Wykupu, powiększoną o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupowanych od danego Obligatariusza Obligacji wraz z należnymi, a niewypłaconymi Odsetkami naliczonymi zgodnie z pkt. 10 Warunków Emisji Obligacji serii I do dnia wykonania Opcji Call.

Realizacja Opcji Call odbywać się będzie na warunkach ogłoszonych przez Emitenta raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 30 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, który będzie przypadał na Dzień Płatności Odsetek.

Przed rejestracją Obligacji serii I w Depozycie KDPW, realizacja Opcji Call będzie dokonywana za pośrednictwem DI Investors S.A. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze, na rzecz których w Dniu Wcześniejszego Wykupu w ramach Opcji Call zapisane są Obligacje w Ewidencji Obligacji.

Po rejestracji Obligacji serii I w Depozycie KDPW realizacja Opcji Call będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych na 6 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu w ramach Opcji Call. Wykonanie Opcji Call nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Regulaminem ASO CATALYST.

Za dzień wypłaty należnej kwoty uznawany będzie dzień wystawienia przez Emitenta przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.

W przypadku wykonania Opcji Call Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesi na wniosek Emitenta obrót Obligacjami serii I.

Z chwilą wykonania Opcji Call, Obligacje objęte Opcją Call ulegają umorzeniu.

9.4 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligatariuszowi przysługują odsetki obliczone według stałej stopy procentowej w wysokości 8,0%, płatne od Dnia Przydziału Obligacji serii I, co trzy miesiące na koniec każdego kwartału, przy czym pierwszy okres odsetkowy kończy się 31 marca 2015 r., natomiast ostatni okres odsetkowy kończy się 15 grudnia 2017 r. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczeń będzie liczba Obligacji na koncie Obligatariusza w Ewidencji, a po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza o godzinie 23:59 w dniu wskazanym w tabeli poniżej jako „Data ustalenia prawa do odsetek”. Do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW odsetki będą wypłacane za pośrednictwem podmiotu, który w Dniu Płatności Odsetek prowadzić będzie Ewidencję. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW odsetki będą wypłacane za pośrednictwem KDPW. Wysokość Odsetek w danym Okresie Odsetkowym jest stała.

Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, odsetki zostaną zapłacone w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dni wskazane, jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględnione w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego. Okresy Odsetkowe ustala się następująco:

Okresy odsetkowe

Tabela 1 Okresy odsetkowe emisji obligacji serii I

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dzień ustanowienia praw do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Liczba dni w okresie odsetkowym
1	2014-12-15	2015-03-23	2015-03-31	106
2	2015-03-31	2015-06-22	2015-06-30	91
3	2015-06-30	2015-09-22	2015-09-30	92

4	2015-09-30	2015-12-22	2015-12-31	92
5	2015-12-31	2016-03-22	2016-03-31	91
6	2016-03-31	2016-06-22	2016-06-30	91
7	2016-06-30	2016-09-22	2016-09-30	92
8	2016-09-30	2016-12-22	2016-12-31	92
9	2016-12-31	2017-03-23	2017-03-31	90
10	2017-03-31	2017-06-22	2017-06-30	91
11	2017-06-30	2017-09-22	2017-09-30	92
12	2017-09-30	2017-12-07	2017-12-15	76

Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku dla Obligacji serii I. Odsetki naliczane będą według zmiennej stopy procentowej zgodnie z następującą formułą:

$$Kn = \frac{N * (WIBOR3M + On) * Dn}{R}$$

gdzie:

Kn	oznacza kwotę odsetek za dany (n-ty) okres odsetkowy przypadający na jedną Obligację;
WIBOR 3M	stawka referencyjna w wysokości 3-miesięcznej stopy procentowej WIBOR (WIBOR 3M) ustalana dla każdego Okresu Odsetkowego na fixingu 7 Dni Roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego;
On	oznacza marżę ustaloną w zależności od serii Obligacji;
N	oznacza wartość nominalną jednej Obligacji;
Dn	oznacza liczbę dni w danym (n-tym) Okresie Odsetkowym (z wyłączeniem ostatniego dnia tego Okresu Odsetkowego);
R	oznacza 365 dni;

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza (przy czym pół grosza i więcej będzie zaokrąglone w górę).

10 Wysokość i forma zabezpieczenia

10.1 Forma i przedmiot zabezpieczenia

Obligacje serii I, w chwili emisji, nie były zabezpieczone w rozumieniu przepisów Ustawy o obligacjach.

W Warunkach Emisji Obligacji serii I Emitent zobowiązał się w terminie czterech miesięcy od Dnia Przydziału Obligacji ustanowić zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569, z późn. zm.), do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie stanowiącej równowartość 180% wartości wyemitowanych Obligacji, na udziałach Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Balickiej 117, 30-149 Kraków, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000435340, przy założeniu, że jeden udział ma wartość 407,48 (słownie: czterysta siedem całych i 48/100) złotych.

Przez ustanowienie zabezpieczenia rozumie się wpis do rejestru zastawów. Zabezpieczenie zostało wpisane do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, Wydział XI Gospodarczy – Rejestru Zastawów, w dniu 4.02.2015 r., pod pozycją 2434476, na podstawie postanowienia tego Sądu z dnia 2.02.2015 r.

Na podstawie powołanego postanowienia Sądu ustanowiono zastaw rejestrowy na 58.416 (słownie: pięćdziesiąt osiem tysięcy czterysta szesnaście) udziałach Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 23.803.200 (słownie: dwadzieścia trzy miliony osiemset trzy tysiące dwieście) złotych („Przedmiot Zastawu”).

10.2 Administrator zastawu

Na mocy umowy z dnia 12.12.2014 r. w sprawie ustanowienia administratora zastawu zawartej z Emitentem, administratorem zastawu, w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, jest radca prawny Daniel Brodowski, prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Radcy Prawnego Daniel Brodowski z siedzibą w Warszawie (00-832) przy ulicy Żelaznej 40 lok. 6, REGON: 141251158, NIP: 7962252300 („Administrator Zastawu”).

Zadaniem Administratora Zastawu jest kontrolowanie poziomu i jakości zabezpieczeń oraz dbanie o zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy na wypadek nie wywiązania się Emitenta z obowiązku wypłaty świadczeń pieniężnych określonych w Warunkach Emisji Obligacji serii I.

Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rzecz Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji. Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem postanowień Ustawy o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów i umowy w sprawie ustanowienia administratora zastawu dochodzić zaspokojenia z przedmiotu zastawu w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub w inny sposób określony w umowie zastawu rejestrowego z dnia 18 grudnia 2014 r.

10.3 Kontrola wartości przedmiotu zastawu

Emitent w umowie z dnia 12.12.2014 r. w sprawie ustanowienia administratora zastawu zobowiązał się m.in. do:

- a) przedstawiania Administratorowi Zastawu lub wskazanym przez niego doradcom sporządzonych przez biegłego wycen wartości Przedmiotu Zastawu, stosownie do postanowień Warunków Emisji Obligacji serii I;
- b) umożliwienia Administratorowi Zastawu, w każdym czasie, ale nie częściej niż raz na sześć miesięcy, przeprowadzenia badania stanu prawnego Przedmiotu Zastawu, pozwalającego na zapoznanie się ze stanem Przedmiotu Zastawu w pełnym zakresie, w tym w szczególności do udostępnienia Administratorowi Zastawu lub wskazanym przez niego doradcom niezbędnej, żądanej przez nich, dokumentacji;
- c) zapewnienia współpracy kompetentnych pracowników Emitenta w zakresie udzielania informacji, o których mowa powyżej;
- d) na żądanie Administratora Zastawu - złożenia oświadczenia o prawdziwości, rzetelności i kompletności informacji zawartych w dokumentach sporządzanych przez Emitenta lub biegłego dotyczących wycen wartości Przedmiotu Zastawu;
- e) niezwłocznego przekazywania Administratorowi Zastawu informacji o wszelkich zdarzeniach mających wpływ na czynności objęte umową w sprawie ustanowienia administratora zastawu.

11 Wartość zaciągniętych zobowiązań na dzień 30.09.2014 oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta (w ujęciu jednostkowym) na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia, czyli na dzień 30.09.2014 roku, wyniosła 46 717 tys. zł., co stanowiło 35,6% sumy bilansowej. Zarząd Emitenta przewiduje, że w okresie do całkowitego wykupu oferowanych obligacji zobowiązania Emitenta nie powinny wzrosnąć o więcej niż do 60 % sumy bilansowej Emitenta (w ujęciu jednostkowym).

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta (w ujęciu skonsolidowanym) na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia, czyli na dzień 30.09.2014 roku, wyniosła 108 204 tys. zł., co stanowiło 48,9% sumy bilansowej. Zarząd Emitenta przewiduje, że w okresie do całkowitego wykupu oferowanych obligacji zobowiązania Emitenta nie powinny wzrosnąć o więcej niż do 60 % sumy bilansowej Emitenta (w ujęciu skonsolidowanym).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Emitent posiada wyemitowane następujące obligacje:

Seria	Kwota emisji (w tys. zł)	Data przydziału	Data wykupu
Seria F	3 000	6 marca 2014	31 marca 2016
Seria G	3 000	8 kwietnia 2014	30 kwietnia 2016
Seria H	1 950	13 maja 2014	31 maja 2016
Seria I	13 224	15 grudnia 2014	15 grudnia 2017
Seria J	9 980	9 marca 2015	9 marca 2018

12 Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Emitent nie przewiduje problemów w zakresie zdolności do wywiązania się z zobowiązań wynikających z emisji Obligacji. Obligacje nie mają charakteru obligacji przychodowych w rozumieniu art. 23a Ustawy o Obligacjach.

13 Źródłem spłaty obligacji będą środki pochodzące z realizacji przyszłych oraz obecnych projektów deweloperskich. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy. Obligacje nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

14 Wycena przedmiotów stanowiących zabezpieczenie Obligacji

Wycena Przedmiotu Zastawu, o którym mowa w punkcie 10 niniejszej Noty Informacyjnej została sporządzona w dniu 17.11.2014 r. przez biegłego rewidenta Katarzynę Szarugę, działającą w imieniu ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Zgodnie z wyceną, o której mowa w zdaniu poprzednim wartość wszystkich udziałów Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie ustalona metodą mieszaną (niemiecką) wynosiła na dzień 30.06.2014 r. 61.081.400 (sześćdziesiąt jeden milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) złotych.

Na Żądanie Administratora Zastawu po upływie 12 miesięcy od Dnia Przydziału Obligacji serii I Emitent zobowiązany jest dokonywać aktualizacji wyceny wartości Przedmiotu Zastawu i doręczać je Administratorowi Zastawu, z tym że pierwsza aktualizacja wyceny wartości Przedmiotu Zastawu może zostać wykonana najwcześniej w miesiącu grudniu 2015 roku, a następnie po upływie każdych kolejnych 12 miesięcy.

W przypadku, gdy aktualizacji wyceny wartości Przedmiotu Zastawu, o której mowa w zdaniu poprzednim wykaże, że wartość Przedmiotu zastawu jest niższa niż 180% wartości Obligacji pozostających do wykupu, Emitent zobowiązany jest ustanowić dodatkowe zabezpieczenie o takiej wartości, aby po zsumowaniu jej z aktualną wartością Przedmiotu Zastawu ustanowione były zabezpieczenia o wartości nie niższej niż 180% wartości Obligacji pozostających do wykupu, przy czym przed ustanowieniem takiego dodatkowego zabezpieczenia Emitent zobowiązany jest uzyskać uprzednią, pisemną zgodę Administratora Zastawu.

15 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) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje są obligacjami zwykłymi, nie uprawniają do zamiany na akcje Spółki.

16 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. Obligacje są obligacjami zwykłymi, nie uprawniają do objęcia akcji Spółki.

17 Załączniki

17.1 Aktualny odpis KRS w postaci wyciągu z Centralnej Ewidencji Krajowego Rejestru Sądowego

Identyfikator wydruku: RP/128922/55/20150312123937

Strona 1 z 11

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 12.03.2015 godz. 12:39:37

Numer KRS: 0000128922

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	02.09.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	55	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/70593/14/659	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 011302860, NIP: 5220100924
3.Firma, pod którą spółka działa	"KERDOS GROUP" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 45585 SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. ST. WARSZAWA, gmina M. ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. EMILII PLATER, nr 53, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-113, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	ASSISTANT@KERDOSGROUP.COM
4.Adres strony internetowej	WWW.KERDOSGROUP.COM

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	"KERDOS GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W WARSZAWIE"
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. AL. ALEJE JEROZOLIMSKIE, nr 134, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-503, poczta

WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.12.1995R. REP.A-8548/95 SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ PIOTRA SOROKI W WARSZAWIE 1) AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.03.2002R. REP.A NR 2254/2002, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA - ZMIANA PAR.7 UST.1 STATUTU 2) AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.06.2002R. REP.A NR 6039/2002, ASESOR NOTARIALNY PIOTR SKOWORODKO, ZASTĘPCA NOTARIUSZA MONIKI KĘDZI ERSKIEJ - ZMIANA CAŁEGO STATUTU POPRZECZ UCHYLENIE DOTYCZĄCEJ TREŚCI I UCHWALENIE NOWEGO STATUTU
	2	4 GRUDNIA 2002R., REPERTORIUM A NR 11842/2002, ASESOR NOTARIALNY WOJCIECH SZCZYPKOWSKI ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTA KAŁOWSKA ZMIANA PAR.1 UST.2 I PAR.1 UST.3 STATUTU SPÓŁKI
	3	10.09.2003 R., REP. A 10242/2003, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTA KAŁOWSKA, UL. MOKOTOWSKA NR 52 M. 3, 00-543 WARSZAWA NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: § 1, § 2, § 3, § 4, § 5, § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, § 21, § 22, § 23, § 24, § 25, § 26, § 27, § 28, § 29 (DODANY), § 30 (DODANY), § 31 (DODANY), § 32 (DODANY), § 33 (DODANY), § 34 (DODANY), § 35 (DODANY), § 36 (DODANY), DODANO NOWE TYTUŁY I ŚRÓD TYTUŁY PRZED § 1, PO § 3, PO § 4, PO § 9, PO § 17, PO § 26
	4	1 MARZEC 2004 R., REPERTORIUM A NR 2683/2004, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. MOKOTOWSKIEJ 52 M. 3. W §7 DODAJE SIĘ UST. 6; WYKREŚLENIE ZDANIA DRUGIEGO W §18 UST.1.
	5	22 MARCA 2004 R., REPERTORIUM A NR 3927/2004, ASESOR NOTARIALNY WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY KAŁOWSKIEJ PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. MOKOTOWSKIEJ 52 M. 3. W §7 DOTYCZĄCOWY USTĘP 6 OTRZYMUJE OZNACZENIE "5";
	6	5 KWIETNIA 2004 R., WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, ZASTĘPCA DOROTY KAŁOWSKIEJ, NOTARIUSZA W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY ULICY MOKOTOWSKIEJ NR 52 M. 3 REP. A NR 4903/2004 ZMIANA § 7 UST. 1; ZMIANA § 7 UST. 4 PKT 2.
	7	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W K.N. WOJCIECHA SZCZYPKOWSKIEGO W WARSZAWIE W DNIU 29.06.2005 R. ZA NR REP.A-2728/2005 ZMIANA ART.1 STATUTU.
	8	AKT NOTARIALNY Z DNIA 25 KWIETNIA 2006 ROKU SPORZĄDZONY PRZECZ NOTARIUSZA WOJCIECHA SZCZYPKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, UL.ŁUCKA 18 LOK.12, REPERTORIUM A NUMER 3102/2006, ZMIENIAJĄCY PAR.5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI.
	9	AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 KWIETNIA 2007 R., REP. A NR 5407/2007, NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12 - ZMIENIONO PARAGRAF 5 PKT 1 STATUTU
	10	10 CZERWCA 2008 - REP.A NR 8924/2008 NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12 ZMIENIONO: PARAGRAF 5 PKT 1
	11	10 CZERWCA 2008 ROKU - REP. A NR 8924/2008 NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12 ZMIENIONO: PARAGRAF 1 PKT 2
	12	23.11.2009R. REP. A NR 9635/2009, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2 ZMIANA: PAR.4 UST.1, PAR.12 UST.1, PAR.13 UST.1, PAR.14 UST.2, PAR.15 UST.1,

	DODANIE: PAR.7A, WYKREŚLENIE: PAR.15 UST.2 ORAZ PAR.15 UST.3 STATUTU SPÓŁKI.
13	8.04.2010 R., REP. A NR 2946/2010, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2 - ZMIANA PAR. 27 UST. 2
14	14.06.2010R. REP.A NR 4701/2010, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOKAL B-2, ZMIENIONO: PAR.6, PAR.17 UST.1 PKT 1, PAR.17 UST.2 PKT 1, PAR.18 UST.1, PAR.24 UST.2, PAR.27 UST.2 DODANO: PAR.18 UST.5 SKREŚLONO: PAR.24 UST.3
15	16.06.2011 R., REP. A NUMER 4376/2011, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NR 12/14 LOK. B-2 - ZMIANA PAR. 7A
16	07.08.2012R. REP. A NR 6458/2012, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ NR 12/14 LOKAL B-2, DODANO PAR.7B STATUTU.
17	27.12.2012R. REP. A NR 10741/2012, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIONO PAR.5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI, USUNIĘTO PAR.7B STATUTU SPÓŁKI.
18	27.05.2013 R., REPERTORIUM A NUMER 4543/2013, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NUMER 12/14 LOKAL B-2 - ZMIENIONO § 5 UST. 1
19	27.05.2013 R., NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NUMER 12/14 LOKAL B-2, REPERTORIUM A NUMER 4543/2013 ZMIENIONO: § 4 UST. 2; § 5 UST. 4; § 14; § 16 UST. 2, UST. 3 ZD.1; § 17 UST. 1 PKT 1; § 18 UST. 5; § 24 UST. 3, 4, 5; § 25; § 26 - DODANO: § 4 UST. 3; § 5 UST. 6; § 17 UST. 2 PKT 8, UST. 3; § 28 UST. 3; § 33 UST. 5 - USUNIĘTO: § 34, § 36
20	AKT NOTARIALNY Z DNIA 07.11.2013R. REPERTORIUM A NR 7871/2013 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA LEOKADIĘ MADEJ W LUBLIŃCU, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W OLEŚNIE, PRZY UL. SĄDOWEJ NR 2A ZMIENIONO: § 7A STATUTU SPÓŁKI, DODANO: § 4 STATUTU SPÓŁKI, PUNKTY OD 17 DO 31.
21	07.11.2013R. REPERTORIUM A NR 7871/2013, NOTARIUSZ LEOKADIA MADEJ W LUBLIŃCU, KANCELARIA NOTARIALNA W OLEŚNIE PRZY UL. SĄDOWEJ NUMER 2A, ZMIENIONO §5 UST.1
22	AKT NOTARIALNY Z DNIA 09.06.2014R. REPERTORIUM A NUMER 4051/2014 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA LEOKADIĘ MADEJ W LUBLIŃCU, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W OLEŚNIE, PRZY ULICY SĄDOWEJ NUMER 2A, ZMIENIONO: §5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI
23	30.07.2014R. REPERTORIUM A NR 5773/2014, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §1 UST.1 I UST.2 STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	53 281 624,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	1 500 000,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	53281624
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	53 281 624,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	1 000 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A 1
	2.Liczba akcji w danej serii	2138125
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA "B"
	2.Liczba akcji w danej serii	1400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	"C"
	2.Liczba akcji w danej serii	7076250
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	10614375
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/128922/55/20150312123937

Strona 5 z 11

	informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	2122874
	3.Podzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	G
	2.Liczba akcji w danej serii	16000000
	3.Podzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
7	1.Nazwa serii akcji	H
	2.Liczba akcji w danej serii	3930000
	3.Podzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
8	1.Nazwa serii akcji	I
	2.Liczba akcji w danej serii	10000000
	3.Podzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu
--

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	

Identyfikator wydruku: RP/128922/55/20150312123937

Strona 6 z 11

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	LATOS
	2.Imiona	ŁUCJA GABRIELA
	3.Numer PESEL/ REGON	61121011627
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KLINIEWSKI
	2.Imiona	KAMIL GERARD
	3.Numer PESEL/ REGON	74070909833
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko SIENKIEWICZ
		2.Imiona ZBIGNIEW
		3.Numer PESEL 72092615196
	2	1.Nazwisko PIETKA
		2.Imiona TADEUSZ
		3.Numer PESEL 67053002199
	3	1.Nazwisko MILLER
		2.Imiona PAWEŁ
		3.Numer PESEL 66121503077
	4	1.Nazwisko IWASZKIEWICZ
		2.Imiona MARCIN
		3.Numer PESEL 64020803614
	5	1.Nazwisko JACZEWSKA
		2.Imiona MONIKA MARIA
		3.Numer PESEL 79042707509

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	---
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	17, , , PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU
	2	20, 41, Z, PRODUKCJA MYDŁA I DETERGENTÓW, ŚRODKÓW MYJĄCYCH I CZYSZCZĄCYCH
	3	20, 42, Z, PRODUKCJA WYROBÓW KOSMETYCZNYCH I TOALETOWYCH
	4	20, 53, Z, PRODUKCJA OLEJKÓW ETERYCZNYCH
	5	22, 22, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH
	6	46, , , HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	7	47, , , HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI
	8	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	9	52, 10, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
	10	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	11	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	12	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
	13	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	14	71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	15	72, , , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE
	16	73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
	17	52, 1, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
	18	52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
	19	64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	20	66, 1, , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	21	68, 1, , KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	22	68, 2, , WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	23	68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE
	24	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
	25	77, 1, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	26	77, 2, , WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO
	27	77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH
	28	77, 4, , DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
	29	82, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCĄ
	30	82, 9, , DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDYWIDUALNE NIESKLASYFIKOWANA
	31	96, 0, , POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	19.08.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	06.07.2004	01.01.2003 R - 31.12.2003 R
	3	22.07.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
	4	25.07.2006	OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005
	5	17.07.2007	OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006
	6	28.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	23.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	8	28.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	9	13.09.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	18.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	11	03.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	12	16.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R - 31.12.2003 R
	3	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	4	*****	OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005
	5	*****	OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	8	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	11	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R - 31.12.2003 R
	3	*****	01.01.2004 - 31.12.2004
	4	*****	OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005
	5	*****	OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006
	6	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	7	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	8	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	9	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	10	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	11	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	12	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	2	*****	01.01.2003 R - 31.12.2003 R
	3	*****	OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005
	4	*****	OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006
	5	*****	01.01.2007 - 31.12.2007

6	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
7	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
8	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
9	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
10	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
11	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	03.06.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	16.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
--

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
--

Identyfikator wydruku: RP/128922/55/20150312123937

Strona 11 z 11

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 12.03.2015 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

17.2 Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta poświadczony za zgodność z oryginałem przez Zarząd Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd

1

STATUT SPÓŁKI
„KERDOS GROUP” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Warszawie
wpisanej do rejestru przedsiębiorców,
prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie,
XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
pod numerem KRS 0000128922
tekst jednolity

objęty aktem notarialnym Rep. A Nr 4903/2004 z dnia 5 kwietnia 2004 r., uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2005 r. (akt notarialny Rep. A Nr 2728/2005), uchwałą nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 3102/2006) oraz Uchwałą nr 16 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2007 r. (akt notarialny Rep. A Nr 5407/2007), uchwałą nr 22 i uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny Rep. A Nr 8924/2008), uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 listopada 2009 r. (akt notarialny Rep. A Nr 9635/2009), uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2010 r. (akt notarialny Rep. A Nr 2946/2010) uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2010 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4701/2010). Uchwałą nr 6/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 grudnia 2012 r. (akt notarialny Rep. A Nr 10741/2012), uchwałami nr 23-35/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2013 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4543/2013), uchwałami nr 8-10/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 listopada 2013 r. (akt notarialny Rep. A Nr 7871/2013), uchwałą nr 19/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 czerwca 2014 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4051/2014) uchwałą nr 6/2014 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 lipca 2014. (akt notarialny Rep. A Nr 5773/2014).

I. Postanowienia ogólne

§1

1. *Spółka działa pod firmą: „Kerdos Group” Spółka Akcyjna . Spółka może używać skrótu firmy: „Kerdos” S.A.*
2. *Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.*

§2

1. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
2. Spółka może tworzyć i znosić oddziały, filie i przedstawicielstwa w kraju oraz poza granicami, a także przystępować do innych Spółek.
3. Spółka może używać wyróżniających ją znaków graficznych.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§3



Spółka akcyjna „Hygienika S.A.” powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Euro Cristal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” dokonanego na podstawie przepisów artykułów 491 - 497 Kodeksu handlowego.

II. Przedmiot działalności Spółki

§ 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Produkcja papieru i wyrobów z papieru (PKD 17),
 - 2) Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących (PKD 20.41.Z),
 - 3) Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
 - 4) Produkcja olejków eterycznych (PKD 20.53.Z),
 - 5) Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z),
 - 6) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46),
 - 7) Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47),
 - 8) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
 - 9) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.10),
 - 10) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
 - 11) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
 - 12) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
 - 13) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
 - 14) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
 - 15) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72),
 - 16) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73).
1. Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1),
 2. Działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2),
 3. Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9),
 4. Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.1),
 5. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1),
 6. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
 7. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3),
 8. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0)
 9. Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.1),
 10. Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 77.2),
 11. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
 12. Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.4),
 13. Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą (PKD 82.1),
 14. Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9),

15. Pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96.0).

2. Jeżeli dla działalności wskazanej w którymś z punktów opisanych w ust. 1 niezbędna będzie koncesja, licencja lub zezwolenie, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia, licencji lub koncesji.
1. Na zasadzie art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu działalności, jeżeli uchwała o zmianie przedmiotu działalności podjęta będzie większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. Kapitał zakładowy § 5

1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 53 281 624 (pięćdziesiąt trzy miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia cztery) złote i dzieli się na 2.138.125 akcji serii A1 o numerach od 1 do 2.138.125, 1.400.000 akcji serii B o numerach od 2.138.126 do 3.538.125, 7.076.250 akcji serii C o numerach od 3.538.126 do 10.614.375, 10.614.375 akcji serii D o numerach od 10.614.376 do 21.228.750, 2.122.874 akcji serii E o numerach od 21.228.751 do 23.351.624, 16.000.000 akcji serii G o numerach od G00 000 001 do G16 000 000, 3 930 000 akcji serii H o numerach od H 0 000 001 do H 3 930 000 oraz 10 000 000 akcji serii I o numerach I 00 000 001 do I 10 000 000.
2. Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 (jeden) złoty.
3. Akcje w Spółce mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela.
4. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki. Emisja obligacji zamiennych na akcje, a także obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Emisja obligacji zwykłych następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki na warunkach zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą Spółki.
5. Przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału zysk dzieli się proporcjonalnie na akcje uczestniczące w dywidendzie.
6. Akcje Spółki mogą być umarzane poprzez obniżenie kapitału zakładowego, za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

§6

Kapitał docelowy

1. W terminie do dnia 14 czerwca 2013 r. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w Rozdziale 5 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 17.513.718,00 złotych (siedemnaście milionów pięćset trzynastu tysięcy siedemset osiemnaście złotych) tj. do kwoty 40.865.342,00 złotych (czterdzieści milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści dwa złote). W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego.
2. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne, emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej przy obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej.
3. Zarząd, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej, decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności o trybie emisji oraz o terminach wpłat na akcje.

4. Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie powyższego upoważnienia nie może nastąpić ze środków własnych Spółki.
5. W ramach upoważnienia Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne. Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych ani przyznawać akcjonariuszom osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych.
6. Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie wymaga zmiany Statutu.
7. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę 181.830,00 (sto osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset trzydzieści) złotych, poprzez udzielenie Zarządowi uprawnienia do emitowania nie więcej niż 181.830 (sto osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset trzydzieści) akcji serii C w celu wykonania zobowiązania do wydania akcji posiadaczom obligacji z prawem pierwszeństwa, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 września 2003 roku zmienionej w dniu 5 kwietnia 2004 roku („Obligacje”).
2. Posiadacze akcji serii C uczestniczą w dywidendzie płatnej przez Spółkę, jeżeli zostaną wydane najpóźniej przed dniem nabycia prawa do dywidendy ustalonym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Prawo poboru akcji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy jest wyłączone.
4. Prawo objęcia akcji serii C będzie przysługiwać posiadaczom Obligacji, na następujących warunkach:
 - 1) cena emisyjna akcji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1,00 (jeden złoty);
 - 2) zapisy na akcje serii C mogą być skuteczne do dnia 1 sierpnia 2005 roku.
5. Termin wykonania prawa objęcia akcji upływa dnia 31 grudnia 2006 roku.

§7a

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jednego miliona) Akcji Spółki Serii F o numerach od F0 000 001 do F1 000 000 i wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).
3. Akcje Serii F mogą zostać objęte przez uprawnionych z Warrantów Subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia HYGIENIKA S.A. z siedzibą w Lublińcu z dnia 7 listopada 2013 roku w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii A z prawem do objęcia Akcji Spółki Serii F i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych Serii A a także w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki oraz spółek zależnych.
4. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:
 1. Akcje serii F objęte najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczyć będą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy tzn. od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane,
 2. Akcje serii F objęte w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku będą uczestniczyć w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia tego roku obrotowego.

3. Akcje Serii F obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.
Akcje serii F mogą być obejmowane przez posiadaczy warrantów do dnia 31 grudnia 2015 r.

§8

1. Spółka może nabywać własne akcje wyłącznie:
- 1) w celu zapobieżeniu bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzi;
 - 2) w celu zaoferowania nabycia tychże akcji pracownikom Spółki lub Spółek;
 - 3) w wyniku czynności nieodpłatnej lub sukcesji uniwersalnej;
 - 4) w celu umorzenia;
 - 5) w innych przypadkach dopuszczonych przepisami prawa.
2. Od dnia, w którym akcje Spółki są dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nabywanie akcji własnych na podstawie przepisów pkt. 2) i 4) odbywać się może albo w drodze publicznego wezwania albo w transakcjach sesyjnych. Spółka może nabyć akcje własne w inny sposób aniżeli określony w zdaniu poprzednim, o ile cena nabycia tych akcji będzie niższa od średniej ważonej ceny akcji za miesiąc poprzedzający zawarcie transakcji a liczba akcji nabywanych w tym trybie nie będzie większa niż 5% ogólnej liczby akcji wprowadzonych do obrotu na wszystkich rynkach, na których notowane są akcje Spółki.

§9

1. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, w stosunku do liczby posiadanych akcji.
2. Walne Zgromadzenie - w interesie Spółki - może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji.

IV. Organy Spółki

§10

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

A. Walne Zgromadzenie

§11

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Jeżeli Zarząd Spółki w przepisany terminie nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

§12

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane albo w przypadku powzięcia przez Radę Nadzorczą uchwały zawieszającej członka Zarządu lub cały Zarząd w wykonywaniu funkcji zarządu w celu powzięcia uchwały o odwołaniu członka Zarządu lub całego Zarządu; w tym drugim przypadku uchwałę o zwołaniu Walnego Zgromadzenia podejmują członkowie Rady Nadzorczej,

- delegowani do pełnienia funkcji członków Zarządu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać również akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.
2. Oprócz innych osób wskazanych przepisami Kodeksu spółek handlowych, każdy Niezależny Członek Rady Nadzorczej może żądać:
 - zwołania Walnego Zgromadzenia;
 - wprowadzania określonych spraw do porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
 3. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad na żądanie osoby lub osób uprawnionych wymaga ich zgody.
 4. Zarząd Spółki, otrzymawszy stosowny wniosek, jest zobowiązany niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od daty wpływu wniosku, zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
 5. Jeżeli Zarząd Spółki w przepisany terminie nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania przysługuje akcjonariuszom składającym wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia – po uzyskaniu upoważnienia Sądu Rejestrowego, Radzie Nadzorczej, jeżeli występowała do Zarządu z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub łącznie co najmniej dwóm Niezależnym Członkom Rady Nadzorczej.
 6. Złożenie w Sądzie Rejestrowym wniosku o opublikowanie ogłoszenia nie powinno nastąpić później niż po dwóch tygodniach od złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

§13

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku utraty przez Spółkę statusu spółki publicznej zwołanie walnego zgromadzenia powinno być dokonane w sposób określony w przepisach Kodeksu spółek handlowych.
2. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia publikowany jest w ogłoszeniu.

§14

Wszystkie sprawy wnoszone przez Zarząd Spółki na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

§15

1. Akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać Akcjonariuszowi prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników.
2. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadają także prawo członkowie organów Spółki, a także osoby wyznaczone przez Zarząd do obsługi Walnego Zgromadzenia.

§16

1. Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli zostało prawidłowo zwołane.
2. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia z upoważnienia Sądu, Walne Zgromadzenie otwiera jeden z akcjonariuszy, którzy składali wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub przewodniczący Walnego Zgromadzenia mianowany przez Sąd.
3. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zgodnie z postanowieniami ust. 2, przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Głosowanie nad wyborem Przewodniczącego

Walnego Zgromadzenia odbywa się tajnie. Podczas głosowania nad kandydaturą Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom i ich przedstawicielom przysługuje tyle głosów ile wynika z listy sporządzonej przez Zarząd w trybie art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

4. Uchwały porządkowe dotyczyć mogą wyłącznie kolejności rozpatrywania spraw zawartych w porządku obrad, ogłoszenia przerwy w obradach, powołania pełnomocnika Spółki do reprezentowania Spółki w postępowaniu o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia, ewentualnie zwołania Walnego Zgromadzenia celem rozpatrzenia spraw wniesionych przez akcjonariuszy, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, a nie zawartych w porządku Walnego Zgromadzenia ustalonym przez Zarząd.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut stanowią inaczej.
6. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się przy wyborach, oraz nad wnioskami o usunięcie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych lub na wniosek chociażby jednej z osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu.
7. Głosowanie imienne zarządza się w przypadkach przewidzianych przez Kodeks spółek handlowych. Jeżeli ustawa przewiduje głosowanie imienne, wniosek o głosowanie tajne jest bezskuteczny.

§17

1. Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:
 1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz sprawozdania z działalności tej grupy, jak również sprawozdania Rady Nadzorczej, o którym mowa w art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych
 2. powzięcie uchwały o sposobie podziału zysku bądź pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
 3. powzięcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki,
 4. dokonanie wyboru nowych organów Spółki, jeżeli są one wybierane przez Walne Zgromadzenie a mandaty ich członków wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.
2. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ponadto:
 1. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 18 ust. 5 Statutu,
 2. zmiana Statutu Spółki,
 3. emisja obligacji zamiennych na akcje, lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki,
 4. ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
 5. połączenie lub rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
 6. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub ustanowienie na nim prawa użytkowania,
 7. roszczenia o naprawienie szkody wobec członków organów Spółki lub założycieli Spółki z tytułu naprawienia szkody wyrządzonej ich bezprawnym działaniem.
 8. uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.

B. Rada Nadzorcza

§18

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 18 ust. 5 Statutu.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed przeprowadzeniem wyborów członków Rady.
3. Mandat członka Rady wygasa:
 - z chwilą zamknięcia obrad Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok kadencji Rady;
 - z chwilą wyboru członka Rady Nadzorczej w skład Zarządu Spółki;
 - z chwilą odwołania przez Walne Zgromadzenie;
 - z chwilą złożenia pisemnej rezygnacji na adres Spółki;
 - z chwilą śmierci.
4. Rada Nadzorcza wybierana jest na kadencję trzyletnią. W przypadku przeprowadzenia wyboru członka Rady w czasie trwania kadencji Rady, jego kadencja upływa razem z upływem kadencji wszystkich pozostałych członków Rady.
5. W przypadku, gdy w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej jej skład osobowy zmniejszy się poniżej minimum określonego w uchwale, o której mowa w § 18 ust. 2 Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze uchwały dokonać wyboru nowego członka. Wybór nowego członka Rady w tym trybie wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Odmowa zatwierdzenia wyboru przez Walne Zgromadzenie nie uchybia czynnościom podjętym przez Radę Nadzorczą z udziałem członka wybranego w trybie, o którym mowa w zdaniu pierwszym. Postanowien niniejszego ustępu nie stosuje się w przypadku, gdy skład osobowy Rady Nadzorczej zmniejszy się poniżej minimum określonego w Kodeksie spółek handlowych.

§19

1. W skład Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 21 Statutu wchodzi nie mniej niż dwóch członków, którzy spełniają kryteria określone w ustępie 2 poniżej - zwanych w niniejszym Statucie „Niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej”.
2. Niezależny Członek Rady Nadzorczej winien spełniać następujące warunki:
 - 1) nie może być Podmiotem Powiązanym ani współnikiem, udziałowcem, akcjonariuszem, pracownikiem doradcą lub członkiem organów Spółki lub Podmiotu Powiązanego;
 - 2) nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownika Spółki lub Podmiotu Powiązanego;
 - 3) nie może bezpośrednio lub pośrednio prowadzić jakichkolwiek interesów ze Spółką lub Podmiotami Powiązanymi;
 - 4) nie może być pracownikiem, doradcą, członkiem organów, właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem spółki lub spółdzielni, czy innego przedsiębiorcy prowadzącego działalność konkurencyjną, jak również osobą bliską takiej osobie.

§20

Rada Nadzorcza wybierana grupami liczy pięciu członków.

§21

1. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie.
2. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut stanowi inaczej.
3. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos osoby Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§22

1. Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący a w jego nieobecności Wiceprzewodniczący, wybierani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od daty jej powołania.
3. Obsługę sekretariatu Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd.

§23

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki wyłącznie osobiście.
2. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzoru indywidualnie.
3. Członków Rady Nadzorczej, delegowanych do wykonywania czynności nadzoru indywidualnie lub delegowanych przez grupę mniejszości obowiązuje zakaz konkurencji, w tym samym zakresie, co członków Zarządu.
4. Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu z głosem doradczym.
6. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich czynności wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.
7. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Za wykonywanie funkcji zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

§24

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej raz na kwartał przez jej Przewodniczącą a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącą, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych na adres do doręczeń określony przez członka Rady Nadzorczej. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane członkowi Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres poczty elektronicznej, na który zaproszenie powinno zostać wysłane. Do zaproszenia powinien być dołączony porządek obrad zwoływanego posiedzenia Rady Nadzorczej. Zaproszenie wraz z materiałami winno być wysłane na co najmniej 5 (pięć) dni przed planowanym posiedzeniem Rady.
3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.

4. W sprawach, które nie zostały wprowadzone do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej mogą oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to spraw określonych w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z wyjątkiem spraw określonych w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie pisemnym, jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są dopisywane do protokołu najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej. Szczegółowy tryb²⁷ procedowania Rady Nadzorczej w trybie pisemnym i za pomocą środków porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.

§25

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki. Poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) wybór podmiotu uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 3) ustalanie wysokości i zasad wynagradzania oraz zatrudniania członków Zarządu,
- 4) wyrażenie zgody na wypłatę przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 5) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
- 6) ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz sprawozdania z działalności tej grupy zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- 7) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 8) zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo - finansowych (budżet);
- 9) wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów trwałych Spółki (środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, udziałów lub akcji w innych podmiotach), których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, według bilansu za ostatni rok obrotowy,
- 10) z zastrzeżeniem postanowień punktu 9 powyżej oraz punktu 11 poniżej, wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) złotych, niezależnie od tego, czy dotyczy to jednej czy kilku powiązanych ze sobą czynności. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań o charakterze ciągłym lub okresowym, dla potrzeb postanowień zdania poprzedzającego zlicza się wartość świadczeń za cały okres ich trwania, a jeżeli są zaciągnięte na czas nieokreślony, za okres 12 miesięcy. Postanowień niniejszego punktu nie stosuje się do czynności polegających na zbywaniu lub nabywaniu towarów w ramach bieżącej działalności handlowej Spółki oraz dokonywaniu zakupów surowców i półproduktów służących do wytwarzania towarów przez Spółkę;
- 11) wyrażanie zgody na zawarcie umowy kredytu, pożyczki lub poręczenia lub udzielenie gwarancji, o wartości przekraczającej 2 000 000 (dwa miliony) złotych;
- 12) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym,
- 13) wyrażanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi przez Członka Zarządu;



- 14) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- 15) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia.

§ 26

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu

C. Zarząd

§ 27

1. Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu działający samodzielnie.
3. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
4. Kadencja każdego członka Zarządu trwa trzy lata. Mandat członka wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok jego kadencji.
5. Zarząd, jak również poszczególni jego członkowie, mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji.

§28

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Zarząd jednomyślnie postanawia o udzieleniu prokury. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą

§29

1. Do końca trzeciego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, Zarząd Spółki sporządza roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki.
2. Sprawozdania wymienione w ustępie poprzednim, po ich zaopiniowaniu przez biegłych rewidentów, wraz z projektem uchwały w sprawie podziału zysku oraz opinią i raportem biegłych rewidentów, Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej w celu przeprowadzenia przez nią oceny w trybie przepisu art. 382 § 2 Kodeksu spółek handlowych nie później, niż na 30 dni przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

V. Rachunkowość Spółki

§30



12

1. Kapitałami własnymi Spółki są:
 - 1) kapitał zakładowy,
 - 2) kapitał zapasowy,
 - 3) kapitały rezerwowe.
2. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§31

Kapitały rezerwowe mogą być tworzone lub likwidowane stosownie do potrzeb na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia.

§32

Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- 1) pokrycie strat za lata ubiegłe,
- 2) dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości określonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
- 3) inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

§33

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda).
2. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku winna określać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, nie dłuższy - jednak niż sześć miesięcy od daty powzięcia uchwały.
3. Projekt uchwały przedstawia Zarząd.
4. Jeżeli jakiegokolwiek akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, projekt uchwały przedstawia Zarząd, po uzgodnieniu wyżej wymienionych terminów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.
5. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

VI. Postanowienia końcowe

§34

skreślony

§35

W niniejszym Statucie, wyrażenia pisane z dużej litery rozumiane są następująco:

13

1. Spółka – Hygienika S.A.,
2. Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd – odpowiednie organy Spółki,
3. EBITDA - zysk na sprzedaży Spółki według rachunku zysku i strat za dany rok obrotowy powiększony o dokonane odpisy z tytułu amortyzacji, określony na podstawie sporządzonych, zgodnie z polskim prawem i polskimi standardami rachunkowości sprawozdań finansowych.
4. Podmiot Powiązany – Podmioty dominujące w stosunku do Spółki, podmioty zależne od podmiotów dominujących, członkowie organów Spółki i tych podmiotów oraz inni wspólnicy, udziałowcy lub akcjonariusze tych podmiotów.

§ 36

skreślony



„Kerdas Group” S.A.
 00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
 NIP: 5220100924, Regon: 01302860
Adres do korespondencji:
 „Kerdas Group” S.A.
 42-700 Lubliniec, ul. Powstańców Śl. 54
 Tel. 34 33 15 010 fax: 34 33 15 029

17.3 Uchwały stanowiące podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną

KERDOS^{GROUP S.A.}

UCHWAŁA nr 50/2014

ZARZĄDU „KERDOS GROUP” S.A.

z siedzibą w Warszawie

w sprawie emisji obligacji serii I

z dnia 3 grudnia 2014 roku

Działając na podstawie art. 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030) w związku z art. 2 pkt 1 i art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach t.j. (Dz.U. 2014 poz.730), Zarząd „KERDOS GROUP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka) postanawia, iż:

§ 1.

1. Spółka wyemituje nie więcej niż 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, trzydziestosześcioletnich, oprocentowanych, serii I, o wartości nominalnej 1.000,- PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 25.000.000,- PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych) – określanych dalej jako „Obligacje”. Obligacje wyemitowane zostaną w jednej serii oznaczonej jako seria I.
2. Obligacje będą obligacjami na okaziciela.

KERDOS^{GROUP S.A.}

3. Łączna liczba i wartość Obligacji wyniesie nie więcej niż 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 25.000.000,- PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).
4. Obligacje będą oferowane po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej.
5. Wykup Obligacji nastąpi w terminie 36 miesięcy od dnia ich przydziału.
6. Celem emisji Obligacji będzie refinansowanie istniejącego zadłużenia Spółki w postaci obligacji oraz kredytu obrotowego, a także finansowanie dalszego rozwoju sieci sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów FMCG rozwijanych w ramach Grupy Kapitałowej Spółki.
7. Emisja Obligacji będzie następowała w trybie art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, poprzez kierowanie propozycji nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. 2014 poz. 730). Oferującym Obligacje będzie Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
8. Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli zostanie subskrybowane co najmniej 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk Obligacji (Próg emisji).
9. Obligacje nie będą posiadały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane w rozumieniu ustawy o obligacjach i ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
10. Obligacje będą oprocentowane w wysokości 8 % w skali roku.

„KERDOS GROUP” S.A. ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, tel. 034 35 15 010; fax 034 35 15 029

e-mail: sekretariat@kerdosgroup.com [http: www.kerdosgroup.com](http://www.kerdosgroup.com)

Rejestr KRS: nr 0000128922 Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru

Sądowego ul. Żwirki i Wigury 9/11, 42-202 Częstochowa

Regon: 11302860, NIP: 5220100924, Konto: ING Bank Śląski S.A. 18 1050 1142 1000 0090 3024 1849

Wysokość kapitału wpłaconego: 53.281.624,00

KERDOS^{GROUP S.A.}

11. Spółka będzie mogła zdecydować czy ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A. pod nazwą CATALYST („ASO CATALYST”).
12. Obligacje nie będą zabezpieczone w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. 2014 poz. 730). Na zabezpieczenie roszczeń obligatariuszy z tytułu emisji Obligacji Spółka jako dodatkowe zabezpieczenie ustanowi, w terminie czterech miesięcy od dnia przydziału Obligacji, zastaw rejestrowy na takiej liczbie udziałów Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (dalej **Dayli**), których wartość stanowi 180% (sto osiemdziesiąt procent) wartości wyemitowanych Obligacji, przy założeniu, że jeden udział Dayli ma wartość 407,48 (czteryście siedem i 48/100) złotych (dalej **Zastaw Rejestrowy na Udziałach**), przy czym Zastaw Rejestrowy na Udziałach zostanie ustanowiony na najwyższą sumę zabezpieczenia w kwocie stanowiącej 180% (sto osiemdziesiąt procent) wartości wyemitowanych Obligacji.

§ 2

W oparciu o upoważnienie zawarte w § 5 ust. 4 Statutu Spółki oraz w Uchwale Rady Nadzorczej Spółki nr 46/2014 z dnia 26 listopada 2014 roku Zarząd postanawia przyjąć szczegółowe warunki emisji Obligacji serii I, w szczególności obejmujące okres składania ofert, dzień przydziału Obligacji oraz warunki wykupu, które stanowią załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

„KERDOS GROUP” S.A. ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, tel. 034 35 15 010; fax 034 35 15 029
 e-mail: sekretariat@kerdosgroup.com http: www.kerdosgroup.com
 Rejestr KRS: nr 0000128922 Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
 Sądowego ul. Żwirki i Wigury 9/11, 42-202 Częstochowa
 Regon: 11302860, NIP: 5220100924, Konto: ING Bank Śląski S.A. 18 1050 1142 1000 0090 3024 1849
 Wysokość kapitału wpłaconego: 53.281.624,00

KERDOS^{GROUP S.A.}

§ 3

Zgoda na podjęcie niniejszej Uchwały została wyrażona na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 46/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie akceptacji warunków emisji obligacji na okaziciela Serii oraz wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych związanych z emisją obligacji na okaziciela serii I, a także upoważnienia Zarządu do uchwalenia szczegółowych warunków emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii I.

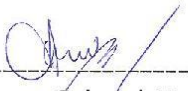
§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załączniki:

Warunki Emisji Obligacji Serii I.

Oddano głosów za:	2
Oddano głosów przeciw:	0
Wstrzymało się od głosowania:	0



Łucja Latos – Członek Zarządu



Kamil Kliniewski – Prezes Zarządu

KERDOS^{GROUP S.A.}

UCHWAŁA nr 51/2014

ZARZĄDU „KERDOS GROUP” S.A.

z siedzibą w Warszawie

w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii I

poprzez przedłużenie terminu przyjmowania zapisów na obligacje serii I i

przedłużenie terminu na opłacenie zapisów na obligacje serii I

z dnia 12 grudnia 2014 roku

Działając na podstawie art. 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030) Zarząd „KERDOS GROUP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: **Spółka**) postanawia:

§ 1

1. Zmienić warunki emisji obligacji serii przyjęte uchwałą Zarządu nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii I poprzez zmianę terminu przyjmowania zapisów na obligacje, o którym mowa w pkt 15.1 Warunków Emisji Obligacji serii I, i

ustalenie terminu przyjmowania zapisów na obligacje na okres od dnia 3.12.2014 r. do dnia 12.12.2014 r do godz. 23:59.

2. Zmienić warunki emisji obligacji serii przyjęte uchwałą Zarządu nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii I poprzez zmianę terminu opłacenia zapisów na obligacje, o którym mowa w pkt 14.2 Warunków Emisji Obligacji serii I, i

„KERDOS GROUP” S.A. ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, tel. 034 35 15 010; fax 034 35 15 029
e-mail: sekretariat@kerdosgroup.com http: www.kerdosgroup.com
Rejestr KRS: nr 0000128922 Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego ul. Żwirki i Wigury 9/11,
42-202 Częstochowa
Regon: 11302860, NIP: 5220100924, Konto: ING Bank Śląski S.A. 18 1050 1142 1000 0090 3024 1849
Wysokość kapitału wpłaconego: 53.281.624,00



KERDOS^{GROUP S.A.}

ustalenie terminu wpłat na obligacje na okres od dnia 3.12.2014 r. do dnia 12.12.2014 r do godz. 23:59.

§ 2

Pozostałe warunki emisji obligacji serii I pozostają bez zmian.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Oddano głosów za:

2

Oddano głosów przeciw:

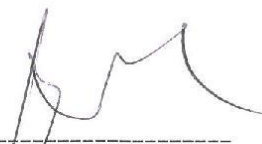
0

Wstrzymało się od głosowania:

0



Łucja Latos - Członek Zarządu



Kamil Kliniewski - Prezes Zarządu



KERDOS^{GROUP S.A.}

UCHWAŁA nr 52/2014
ZARZĄDU „KERDOS GROUP” S.A.
z siedzibą w Warszawie
w sprawie przydziału obligacji serii I
z dnia 15 grudnia 2014 roku

Działając na podstawie art. 371 § 1 – 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2013 r., poz. 1030) w związku z art. 12 ust. 2 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. 2014 poz.730), Zarząd „KERDOS GROUP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka) postanawia, że:

Zważywszy, iż:

a) Spółka na podstawie uchwały Zarządu nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku oraz uchwały Zarządu nr 51/2014 z dnia 12 grudnia 2014 roku zmieniającej uchwałę Zarządu nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku (określanej dalej jako „Uchwała”) postanowiła wyemitować nie więcej niż 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela, trzydziestosześcioletnich, oprocentowanych, serii I, o wartości nominalnej 1.000,- PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 25.000.000,- PLN (słownie:

KERDOS^{GROUP S.A.}

dwadzieścia pięć milionów złotych) (określanych dalej jako „Obligacje”) stosownie do postanowień Warunków Emisji Obligacji serii I,

b) w przewidzianym w Warunkach Emisji Obligacji serii I okresie, tj. od dnia 3 grudnia 2014 roku do dnia 12 grudnia 2014 roku do godz. 23:59 przyjęto zapisy na 13 224 (słownie: trzynaście tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 224 000 (słownie: trzynaście milionów dwieście dwadzieścia cztery tysiące) złotych, co oznacza, iż przekroczony został próg emisji określony w pkt 4.1 Warunków Emisji Obligacji,

Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1

Niniejszym stwierdza się, iż emisja obligacji serii I doszła do skutku.

§ 2

Na podstawie pkt 16.3 Warunków Emisji Obligacji serii I, w oparciu o otrzymaną od Domu Inwestycyjnego Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie listę Inwestorów, Zarząd Spółki niniejszym dokonuje przydziału 13 224 (słownie: trzynaście tysięcy dwieście dwadzieścia cztery) obligacji o łącznej wartości nominalnej 13 224 000 (słownie: trzynaście milionów dwieście dwadzieścia cztery tysiące) złotych Inwestorom wskazanym w załączniku nr 1 do niniejszej uchwały.

„KERDOS GROUP” S.A. ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, tel. 034 35 15 010; fax 034 35 15 029

e-mail: sekretariat@kerdosgroup.com http: www.kerdosgroup.com

Rejestr KRS: nr 0000128922 Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego ul. Żwirki i Wigury 9/11, 42-202 Częstochowa

Regon: 11302860, NIP: 5220100924, Konto: ING Bank Śląski S.A. 18 1050 1142 1000 0090 3024 1849

Wysokość kapitału wpłaconego: 53.281.624,00

KERDOS GRUPA S.A.

§ 3

Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki stwierdza, iż spośród wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii I na podstawie Uchwały objętych zostało łącznie 13 224 Obligacji serii I, każda o wartości nominalnej 1.000 złotych.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Załącznik nr 1: Lista inwestorów

Oddano głosów za:

2

Oddano głosów przeciw:

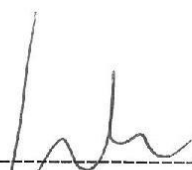
0

Wstrzymało się od głosowania:

0



Łucja Latos - Członek Zarządu



Kamil Kliniewski - Prezes Zarządu

17.4 Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną

Emitent dokonał zmiany Warunków Emisji Obligacji na podstawie Uchwały Zarządu nr 51/2014 w sprawie zmiany warunków emisji obligacji serii I poprzez przedłużenie terminu wpłat oraz przyjmowania zapisów na obligacje do 12.12.2014 r. do godziny 23:59. Zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji Obligacji serii I stanowiących poniżej załącznik do Noty Informacyjnej, w/w zmiana nie wymagała od Emitenta tworzenia jednolitych Warunków Emisji Obligacji. Obligatariusze zostali poinformowani o zaistniałych zmianach.

1

Załączniki

Załącznik nr 1 Warunki Emisji Obligacji

Warunki emisji obligacji serii I – informacje podstawowe

WARUNKI EMISJI

TRZYDZIEŚCIOSZEŚCIOMIESIĘCZNYCH OBLIGACJI NA OKAZIATELA

SERII I

Spółka pod firmą KERDOS GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 00-113 Warszawa, przy ul. Emilii Plater 53, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000128922, NIP: 522-010-09-24, kapitał zakładowy 53.281.624,- zł;

zwanej dalej „Emitentem”

na łączną kwotę nie większą niż 25.000.000,- zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych)

Niniejsze Warunki Emisji Obligacji określają prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy oraz stanowią jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o emitowanych Obligacjach.

Do niniejszych Warunków Emisji Obligacji i niezależnie od postanowień w nich zawartych, w przypadku rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie będą miały zastosowanie wszelkie regulacje obowiązujące w KDPW, a w przypadku wprowadzenia Obligacji do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub przez BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie – wszelkie regulacje obowiązujące w GPW S.A. lub BondSpot S.A.

Warunki emisji – informacje podstawowe

Tabela 1 Podstawowe warunki Emisji Obligacji Serii I

Emitent	KERDOS GROUP S.A. z siedzibą w Warszawie
Okres przyjmowania zapisów	od dnia 3 grudnia 2014 r. do dnia 12 grudnia 2014 r. do godz. 14.00
Opłacenie zapisów	do dnia 12 grudnia 2014 r. do godz. 14.00
Dzień Przydziału	15 grudnia 2014 r.
Data Wykupu	15 grudnia 2017 r.
Cel emisji	celem Emisji obligacji serii I jest refinansowanie istniejącego zadłużenia w postaci obligacji (o wartości około 8 mln PLN) oraz kredytu obrotowego (o wartości około 2 mln PLN), oraz finansowanie dalszego rozwoju sieci sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów FMCG rozwijanej w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.
Jednostkowa wartość	1.000 PLN

nominalna Obligacji serii I					
Cena emisyjna Obligacji serii I	1.000 PLN				
Minimalna wartość zapisu	50.000 PLN				
Wielkość emisji Obligacji serii I	nie mniej niż 10.000 i nie więcej niż 25.000 sztuk Obligacji				
Wartość emisji Obligacji serii I	od 10.000.000 PLN do 25.000.000 PLN				
Próg emisji	10.000.000 PLN				
Rodzaj Obligacji serii I	na okaziciela, niezabezpieczone, o oprocentowaniu stałym				
Forma Obligacji serii I	obligacje zdematerializowane				
Waluta Obligacji serii I	złoty polski (PLN)				
Oprocentowanie Obligacji serii I	8,0 % w skali roku				
Zasady wykupu Obligacji serii I	zasady wykupu Obligacji serii I zostały określone szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji				
Wcześniejszy wykup Obligacji serii I	zasady przedterminowego wykupu Obligacji serii I zostały określone szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji				
Sposób naliczania odsetek	sposób naliczania odsetek został określony szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji				
	Nr okresu odsetkowego	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dzień ustanowienia praw do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Liczba dni w okresie odsetkowym
	1	2014-12-15	2015-03-23	2015-03-31	106
	2	2015-03-31	2015-06-22	2015-06-30	91
	3	2015-06-30	2015-09-22	2015-09-30	92
	4	2015-09-30	2015-12-22	2015-12-31	92
	5	2015-12-31	2016-03-22	2016-03-31	91
	6	2016-03-31	2016-06-22	2016-06-30	91
	7	2016-06-30	2016-09-22	2016-09-30	92
	8	2016-09-30	2016-12-22	2016-12-31	92
	9	2016-12-31	2017-03-23	2017-03-31	90
	10	2017-03-31	2017-06-22	2017-06-30	91
	11	2017-06-30	2017-09-22	2017-09-30	92
	12	2017-09-30	2017-12-07	2017-12-15	76
Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględnione w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.					
Zabezpieczenia	Obligacje nie są zabezpieczone.				
Dozabezpieczenia	Obligacje zostaną dobezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach Emitenta w spółce Dayli Polska Sp. z o.o. do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 180% wartości emisji.				
Zobowiązania Emitenta na dzień 30.09.2014 r.	Zobowiązania ogółem Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego emisję Obligacji serii I wyniosły 46 717 tys. zł.				

Szczegółowe warunki emisji obligacji serii I

Definicje i wykładnia

1.1. Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji Obligacji:

„Aktywa Netto”	oznaczają na koniec roku lub półrocza obrotowego Grupy sumę kapitałów własnych Grupy, powiększoną o kapitał mniejszości (wyliczoną na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Emitenta). Dodatkowo, w przypadku dokonania Akwizycji, Aktywa Netto będą powiększone o Aktywa Netto Nowych Istotnych Podmiotów Zależnych, jeżeli nie zostały one uwzględnione w skonsolidowanych sprawozdaniach Emitenta.
„Aktywa Netto Nowych Istotnych Podmiotów Zależnych”	oznaczają na koniec roku lub półrocza obrotowego sumę kapitałów własnych Nowych Istotnych Podmiotów Zależnych, powiększoną o kapitał mniejszości (wyliczoną na podstawie skonsolidowanych lub jednostkowych sprawozdań Nowych Istotnych Podmiotów Zależnych, jeżeli Nowe Istotne Podmioty Zależne nie posiadają spółek zależnych podlegających konsolidacji).
„Akwizycje”	oznaczają nabycie lub objęcie przez Emitenta udziałów lub akcji w innych spółkach, o ile udział w kapitałach oraz w ogólnej liczbie głosów, wyniesie po nabyciu lub przejęciu powyżej 50% oraz spółki te będą prowadziły podobny lub komplementarny do Podstawowej Działalności Emitenta przedmiot działalności gospodarczej.
„ASO CATALYST”	oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.
„Dayli”	oznacza spółkę pod firmą Dayli Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie przy ul. Balickiej 117, 30-149 Kraków, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000435340.
„Depozyt KDPW”	oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Regulacjami KDPW.
„Dzień Płatności Odsetek”	oznacza każdy dzień, w którym wymagane jest spełnienie przez Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci odsetek od Obligacji, wskazany w Tabeli A – Okresy Odsetkowe w pkt 10.2 Warunków Emisji Obligacji.
„Dzień Przydziału”	oznacza dzień 15 grudnia 2014 r.
„Dzień Wcześniejszego Wykupu”	oznacza dzień wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z Przedterminowym Wykupem albo Opcją Call.
„Dzień Wykupu”	oznacza dzień 15 grudnia 2017 r.
„EBITDA”	oznacza wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej tego okresu, powiększonego o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.
„EBITDA Emitenta”	oznacza wartość skonsolidowanej EBITDA Emitenta obliczonej za odpowiedni okres obejmujący 12 (dwanaście) kolejnych miesięcy, kończący się w dniach 31 grudnia lub 30 czerwca każdego roku (wyliczona na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta). Dodatkowo, w przypadku dokonania Akwizycji, EBITDA Emitenta będzie powiększona o EBITDA nowych Istotnych Podmiotów Zależnych obliczoną zgodnie z powyższą metodologią, za okres, w którym nie została ona uwzględniona przy obliczaniu skonsolidowanej EBITDA Emitenta.

„Ewidencja”	oznacza ewidencję obligacji w rozumieniu art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez DI Investors S.A. albo każdy inny podmiot, który zastąpi DI Investors S.A.
„Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji”	oznacza formularz przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, stanowiący załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.
„Grupa”	oznacza grupę kapitałową Emitenta, w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2013 r., poz. 330), o której mowa w Propozycji Nabycia Obligacji.
„Inwestor”	oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, do której została skierowana Propozycja Nabycia Obligacji.
„Istotny Podmiot Zależny”	oznacza Podmiot Zależny, którego jednostkowa EBITDA przekracza 5% wartości EBITDA Emitenta obliczoną na podstawie ostatniego sporządzonego jednostkowego sprawozdania finansowego podmiotu zależnego oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy lub którego wartość jednostkowych aktywów ogółem wynikających z ostatniego sporządzonego jednostkowego sprawozdania finansowego za dany okres przekracza 5% wartości aktywów Grupy wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za ten sam okres.
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych 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 0000081582 lub jej następców prawnych.
„KSH”	oznacza ustawę z dnia 15 września 2001 r. – Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm.).
„Obligatariusz”	oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej uprawnioną z Obligacji.
„Oferujący”	oznacza Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Mokotowskiej 1, 00-640 Warszawa.
„Okres Odsetkowy”	oznacza okres od Dnia Przydziału (nie wliczając tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) i każdy następny okres biegnący od dnia następującego po poprzednim Dniu Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), z zastrzeżeniem, że Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na Przedterminowy Wykup Obligacji zgodnie z pkt 18.5. Warunków Emisji Obligacji. Okresy Odsetkowe zostały szczegółowo przedstawione w Tabeli A – Okresy Odsetkowe w pkt 10.2 Warunków Emisji Obligacji.
„Opcja Call”	oznacza wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Emitenta zgodnie z pkt 19 Warunków Emisji Obligacji.
„Papiery Dłużne”	oznaczają obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe, które są wystawiane bądź emitowane zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych, z wyłączeniem weksli własnych <i>in blanco</i> , tak długo jak nie zostały uzupełnione.

„Podmiot Zależny”	oznacza podmiot, wobec którego Emitent pozostaje w danym czasie w stosunku dominacji, przy czym stosunek dominacji będzie określany przez odpowiednie zastosowanie art. 4 § 1 KSH;
„Propozycja Nabycia Obligacji”	oznacza dokument na podstawie, którego jest składana Inwestorom propozycja nabycia Obligacji.
„Próg Emisji”	oznacza liczbę 10.000 Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji Obligacji do skutku.
„Potwierdzenie Depozytowe”	oznacza odpowiedni dokument wydawany Obligatariuszowi przez podmiot prowadzący Ewidencję albo świadectwo depozytowe wystawiane przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Obligacje, potwierdzający posiadanie przez niego Obligacji, wskazujący Obligatariusza i liczbę posiadanych przez niego Obligacji.
„Przedterminowy Wykup”	oznacza wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza albo z mocy przepisów prawa na zasadach określonych w pkt 18.5. Warunków Emisji Obligacji
„Regulacje KDPW”	oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozrachunkowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.
„Stopa Procentowa”	oznacza stałą stopę procentową, na podstawie której będzie ustalana wysokość odsetek od Obligacji, w sposób i na warunkach określonych w pkt 10.1 Warunków Emisji Obligacji.
„Termin Składania Ofert Nabycia”	oznacza termin na składanie ofert nabycia Obligacji, który biegnie od dnia 3 grudnia 2014 roku do dnia 12 grudnia 2014 roku do godz. 14.00.
„Uchwała o Emisji Obligacji”	oznacza uchwałę Zarządu Emitenta nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 roku w sprawie emisji obligacji.
„Udziały Dayli”	oznaczają wszystkie stanowiące własność Emitenta udziały w kapitale zakładowym Dayli, tj. - na Dzień Przydziału - 149.900 (słownie: sto czterdzieści dziewięć tysięcy dziewięćset) udziałów Dayli, o wartości 50 (słownie: pięćdziesiąt) złotych każdy i o łącznej nominalnej wartości 7.495.000 (słownie: siedem milionów czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy) złotych.
„Ustawa o Obligacjach”	oznacza ustawę z 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2014 poz. 730, ze zmianami).
„Ustawa o Obrocie”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.).
„Ustawa o Ofercie Publicznej”	oznacza ustawę z 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, poz. 1382, ze zm.).
„Wskaźnik Ogólnego Zadłużenia”	oznacza ustaloną zgodnie z pkt 18.5 Warunków Emisji Obligacji relację Kapitałów Własnych w Sumie Bilansowej obliczoną na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Emitenta.
„Zabezpieczenie”	oznacza hipotekę, zastaw (zwykły, rejestrowy, finansowy), przewłaszczenie na zabezpieczenie, poręczenie, prawo zatrzymania lub jakiegokolwiek inne obciążenie majątku bądź przychodów Emitenta mające skutek zabezpieczenia rzeczowego lub osobistego, z wyłączeniem oświadczeń o

poddaniu się przez Emitenta egzekucji (na podstawie art. 777 Kodeksu postępowania cywilnego lub stosownych przepisów prawa bankowego).

„Zadłużenie Finansowe”

oznacza, w ujęciu skonsolidowanym wyliczone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Emitenta na koniec roku, sumę rzeczywistego zadłużenia z tytułu zobowiązań bilansowych wynikających z umowy pożyczki, leasingu finansowego, factoringu z prawem regresu, kredytu, Papierów Dłużnych.

„Zadłużenie Finansowe Netto”

oznacza kwotę Zadłużenia Finansowego pomniejszoną o: (i) gotówkę oraz (ii) ekwiwalenty pieniężne, w zakresie, w jakim pozycje te nie są w żaden sposób ograniczone, co do dysponowania bądź obciążone na czyjkolwiek rzecz (wyliczone na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Emitenta na koniec roku).

1.2. Interpretacja

- 1.2.1 W Warunkach Emisji Obligacji wszelkie odniesienia do:
- 1.2.1.1 punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika do Warunków Emisji Obligacji;
 - 1.2.1.2 czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
 - 1.2.1.3 Warunków Emisji Obligacji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji Obligacji lub danego dokumentu z późniejszymi zmianami; oraz
 - 1.2.1.4 przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami.
- 1.2.2 O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej wyrazy w liczbie pojedynczej oznaczają także odpowiednie wyrazy w liczbie mnogiej i odwrotnie.
- 1.2.3 Nagłówki użyte na początku niektórych punktów służą jedynie przejrzystości tekstu i nie mają wpływu na interpretację Warunków Emisji Obligacji.

2. PODSTAWA PRAWNA I TRYB OFEROWANIA OBLIGACJI

- 2.1. Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- 2.2. Podstawą emisji jest Ustawa o Obligacjach i Uchwała Zarządu o Emisji Obligacji nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 r. oraz uchwała Rady Nadzorczej wyrażająca zgodę na Emisję nr 46/2014 z dnia 26 listopada 2014 r.
- 2.3. Obligacje będą oferowane w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do oznaczonego adresata, w liczbie nie większej niż 149 adresatów.

3. CELE EMISJI

- 3.1. Celem emisji Obligacji jest pozyskanie środków pieniężnych na refinansowanie istniejącego zadłużenia w postaci obligacji (o wartości około 8 mln PLN) oraz kredytu obrotowego (o wartości około 2 mln PLN), a także finansowanie dalszego rozwoju sieci sprzedaży detalicznej i hurtowej produktów FMCG rozwijanej w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

4. WIELKOŚĆ EMISJI OBLIGACJI

- 4.1. Emitent emituje nie mniej niż 10.000 (dziesięć tysięcy) i nie więcej niż 25.000 (dwadzieścia pięć tysięcy) Obligacji.
- 4.2. Emisja Obligacji dojdzie do skutku pod warunkiem osiągnięcia Progu Emisji.

5. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA

- 5.1. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 (jeden tysiąc) złotych.
- 5.2. Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej Obligacji.
- 5.3. łączna wartość nominalna Obligacji wynosi nie więcej niż 25.000.000 (dwadzieścia pięć milionów) złotych.

6. MINIMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU.

Minimalna liczba Obligacji objętych jednym zapisem wynosi 50 (pięćdziesiąt) sztuk. W przypadku, gdy zapis danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 50 (pięćdziesiąt) sztuk, wówczas ten zapis będzie uznany za nieważny.

7. TREŚĆ I STATUS OBLIGACJI

- 7.1. Obligacje są papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem posiadacza obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.
- 7.2. Obligacje stanowią będąc nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, bezpośrednie i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta wobec Obligatariusza i będą równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta oraz podlegają zaspokojeniu w takich samych proporcjach, jak te zobowiązania.
- 7.3. Podstawowymi uprawnieniami Obligatariusza są: (i) prawo do świadczenia pieniężnego w postaci wykupienia Obligacji przez Emitenta, po cenie nominalnej, w Dniu Wykupu albo Dniu Wcześniejszego Wykupu, (ii) prawo do żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji w przypadku zaistnienia Przypadku Naruszenia (zgodnie z definicją w pkt 18.5.2. Warunków Emisji Obligacji), (iii) prawo do otrzymania świadczenia pieniężnego w postaci odsetek wymagalnych w Dniu Płatności Odsetek, (iv) prawo do otrzymania świadczenia pieniężnego w postaci premii w związku z realizacją Opcji Call.
- 7.4. Poza uprawnieniami opisanymi powyżej, z posiadaniem Obligacji nie jest związane uprawnienie do otrzymania jakichkolwiek świadczeń dodatkowych, ani obowiązek świadczeń dodatkowych na rzecz Spółki.

8. FORMA OBLIGACJI

- 8.1. Obligacje są emitowane, jako papiery wartościowe niemające formy dokumentu.
- 8.2. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania zapisu Obligacji w Ewidencji albo w Depozycie KDPW. Pierwszy zapis zostanie dokonany przez Oferującego po przydzieleniu Obligacji Obligatariuszom na podstawie uchwały Zarządu Emitenta.
- 8.3. Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji w Dniu Przydziału.
- 8.4. Do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji, po przedstawieniu DI Investors S.A. dokumentu potwierdzającego dokonanie czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji. Obligacja może być zbyta jedynie bezwarunkowo. Podmiot będący stroną czynności prawnej prowadzącej do nabycia Obligacji uprawniony jest do żądania od DI Investors S.A. dokonania wpisu do Ewidencji. Zapis w Ewidencji zostanie dokonany przez DI Investors S.A. po zaakceptowaniu przez nabywcę Obligacji zasad prowadzenia Ewidencji określonych przez DI Investors S.A.
- 8.5. Jeżeli nabycie praw z Obligacji następuje z mocy prawa, zapis w Ewidencji dokonywany jest na żądanie nabywcy po przedstawieniu DI Investors S.A. dokumentów wykazujących przejście praw z Obligacji na nabywcę oraz po zaakceptowaniu przez nabywcę zasad prowadzenia Ewidencji określonych przez DI Investors S.A.
- 8.6. Na żądanie Obligatariusza DI Investors S.A. zobowiązany jest wydać temu Obligatariuszowi Potwierdzenie Depozytowe. Z chwilą wystawienia Potwierdzenia Depozytowego DI Investors S.A. blokuje w Ewidencji możliwość obrotu Obligacjami objętymi Potwierdzeniem Depozytowym do momentu utraty przez Potwierdzenie Depozytowe ważności albo jego zwrotu przez upływem terminu ważności.
- 8.7. Po dniu rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW przenoszenie praw z Obligacji podlega zasadom określonym w art. 7 i nast. Ustawy o Obrocie oraz Regulacjom KDPW.

9. OGRANICZENIE W ZBYWANIU OBLIGACJI I ROZPORZĄDZANIU OBLIGACJAMI

Możliwość zbywania Obligacji i rozporządzania nimi, z zastrzeżeniem pkt 8.6. powyżej, nie jest ograniczona.

10. WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA

10.1. Obligatariuszowi przysługują odsetki obliczone według stałej stopy procentowej w wysokości 8,0%, płatne od Dnia Przydziału, co trzy miesiące na koniec każdego kwartału, przy czym pierwszy okres odsetkowy kończy się 31 marca 2015 r., natomiast ostatni okres odsetkowy kończy się 15 grudnia 2017 r. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczeń będzie liczba Obligacji na koncie Obligatariusza w Ewidencji, a po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza o godzinie 23:59 w dniu wskazanym w tabeli poniżej jako „Data ustalenia prawa do odsetek”. Do dnia rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW odsetki będą wypłacane za pośrednictwem podmiotu, który w Dniu Płatności Odsetek prowadzić będzie Ewidencję. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW odsetki będą wypłacane za pośrednictwem KDPW. Wysokość Odsetek w danym Okresie Odsetkowym jest stała.

10.2. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, odsetki zostaną zapłacone w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po dniu płatności odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Dni wskazane, jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględnione w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego. Okresy Odsetkowe ustala się następująco:

Tabela A- Okresy Odsetkowe

Nr okresu odsetkowego	Pierwszy dzień okresu odsetkowego	Dzień ustanowienia praw do odsetek	Ostatni dzień okresu odsetkowego	Liczba dni w okresie odsetkowym
1	2014-12-15	2015-03-23	2015-03-31	106
2	2015-03-31	2015-06-22	2015-06-30	91
3	2015-06-30	2015-09-22	2015-09-30	92
4	2015-09-30	2015-12-22	2015-12-31	92
5	2015-12-31	2016-03-22	2016-03-31	91
6	2016-03-31	2016-06-22	2016-06-30	91
7	2016-06-30	2016-09-22	2016-09-30	92
8	2016-09-30	2016-12-22	2016-12-31	92
9	2016-12-31	2017-03-23	2017-03-31	90
10	2017-03-31	2017-06-22	2017-06-30	91
11	2017-06-30	2017-09-22	2017-09-30	92
12	2017-09-30	2017-12-07	2017-12-15	76

Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Odsetki naliczane będą według stałej stopy procentowej zgodnie z następującą formułą:

$$K_n = \frac{N * 8,0\% * D_n}{R}$$

gdzie:

K oznacza kwotę odsetek za dany (n-ty) Okres Odsetkowy
n przypadający na jedną Obligację;

N oznacza wartość nominalną jednej Obligacji;
D oznacza liczbę dni w danym (n-tym) Okresie Odsetkowym
n (z wyłączeniem pierwszego dnia tego Okresu Odsetkowego);
R oznacza 365 dni;

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza (przy czym pół grosza i więcej będzie zaokrąglone w górę).

11. DZIEŃ ROBOCZY

11.1. Po zapisaniu Obligacji w Ewidencji, a przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW - dzień, który jest dniem roboczym dla DI Investors S.A.

11.2. Po zapisaniu Obligacji w Depozycie KDPW - dzień, który jest dniem roboczym dla KDPW.

12. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

12.1. Organem reprezentującym Obligatariuszy jest Zgromadzenie Obligatariuszy.

12.2. Tryb zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy:

12.2.1. Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu wskazanym przez Emitenta.

12.2.2. Uprawnienie do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przysługuje Emitentowi oraz Obligatariuszowi lub Obligatariuszom reprezentującym co najmniej 80% wartości niewykupionych Obligacji. W celu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, Obligatariusze składają Emitentowi pisemne żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na piśmie, ze wskazaniem spraw, jakie mają być objęte porządkiem obrad.

12.2.3. Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta poprzez ogłoszenie, dokonane co najmniej na tydzień przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy. Ogłoszenie zamieszcza się na stronie internetowej Emitenta. Ogłoszenie zawiera, oprócz oznaczenia miejsca, daty i godziny odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy, także proponowany porządek obrad.

12.2.4. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się bez formalnego zwołania i jest uprawnione do podejmowania uchwał pod warunkiem, że na Zgromadzeniu Obligatariuszy reprezentowane jest 100% wartości niewykupionych Obligacji i nikt z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu Zgromadzenia Obligatariuszy ani wniesieniu poszczególnych spraw do porządku obrad.

12.2.5. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy mogą zostać podjęte, jeżeli na Zgromadzeniu Obligatariuszy reprezentowani są Obligatariusze reprezentujący 100% wartości niewykupionych Obligacji uprawnieni do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu co do podjęcia uchwały w takich sprawach. Wniosek o zwołanie kolejnego Zgromadzenia Obligatariuszy oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, pomimo, że nie były umieszczone w porządku obrad.

12.3. Tryb i zasady działania Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.3.1. Obligatariusze będący osobą fizyczną mogą brać udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Obligatariusze niebędący osobami fizycznymi mogą brać udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu przez osoby uprawnione do reprezentacji albo przez pełnomocnika.

12.3.2. Prawo uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszom, którzy w dniu Zgromadzenia Obligatariuszy przedstawia Potwierdzenia Depozytowe potwierdzające posiadanie Obligacji.

12.3.3. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Prezes Zarządu Emitenta, a w razie nieobecności Prezesa Zarządu jeden z członków Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd Emitenta.

12.3.4. Po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy Obligatariusze dokonują wyboru spośród własnego grona Przewodniczącego Zgromadzenia. Wybór Przewodniczącego zostaje dokonany w wyborach jawnych, bezwzględną większością głosów spośród kandydatur zgłoszonych przez Obligatariuszy. Jeżeli dwóch lub więcej kandydatów otrzymało równą liczbę głosów uprawniającą do objęcia funkcji Przewodniczącego, o pierwszeństwie rozstrzyga losowanie przeprowadzone przez osobę otwierającą Zgromadzenie Obligatariuszy, przeprowadzone w obecności Obligatariuszy. Osoba otwierająca Zgromadzenie Obligatariuszy informuje o wyniku przeprowadzonego losowania, zaś jego przebieg uwzględnia się w protokole z posiedzenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.3.5. Niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzana jest lista obecności uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista obecności podpisywana jest przez Przewodniczącego oraz wszystkich uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.3.6. Przewodniczący kieruje porządkiem obrad, udziela głosu, zarządza podjęcie uchwał i zamyka Zgromadzenie Obligatariuszy. Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy nie może bez zgody Obligatariuszy zmieniać ani usuwać spraw zamieszczonych w porządku obrad Zgromadzenia.

- 12.3.7. Ze zgromadzenia Obligatariuszy notariusz sporządza protokół. W protokole należy wymienić porządek obrad, przebieg Zgromadzenia Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz podać liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały i wynik głosowania. Do protokołu należy dołączyć listę obecności.
- 12.3.8. Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli reprezentowana jest na nim co najmniej połowa wartości niewykupionych Obligacji.
- 12.3.9. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są bezwzględną większością oddanych głosów. Za bezwzględną większość głosów uznaje się więcej niż połowę głosów oddanych, a głosy wstrzymujące się uznaje się głosy oddane przeciw. Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach określonych w pkt 13.2. wymagają jednogłośności oraz obecności 100% wartości niewykupionych Obligacji (kworum).
- 12.3.10. Emitent jest odpowiedzialny za prowadzenie i przechowywanie w siedzibie Emitenta księgi protokołów, w której gromadzone są ułożone chronologicznie protokoły ze Zgromadzeń Obligatariuszy, wraz z odpisami podjętych na Zgromadzeniach Obligatariuszy uchwał oraz dokumentami udzielonych pełnomocnictw.
- 12.4. Sprawy wymagające uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy:
- 12.4.1. sprawy określone w pkt 13.2. Warunków Emisji Obligacji.
- 12.5. Udzielenie przez Zgromadzenie Obligatariuszy zgody na dokonanie czynności w wyżej wymienionych sprawach powoduje, że czynność objęta zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy nie stanowi naruszenia Warunków Emisji Obligacji, nie stanowi Przypadku Naruszenia oraz uniemożliwia dokonanie Przedterminowego Wykupu Obligacji w trybie pkt 18.5.2. Warunków Emisji Obligacji, co każdorazowo Inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligację – wyraża na to zgodę.

13. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI

- 13.1. Emitent może bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany Warunków Emisji Obligacji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany Warunków Emisji Obligacji, które stanowią zmiany natury formalnej, lub technicznej, w szczególności dotyczą przedłużenia lub skrócenia Terminu Składania Ofert Nabycia, zmiany terminu wpłat na Obligację, Dnia Przydziału, Dni Płatności Odsetek oraz innych terminów wskazanych w *Tabeli A – Sposób naliczania odsetek*, w związku z wydłużeniem albo skróceniem terminu przyjmowania zapisów na Obligację, lub które dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.
- 13.2. Z zastrzeżeniem pkt 13.1 Warunków Emisji Obligacji, pozostałe zmiany Warunków Emisji Obligacji w przedmiocie praw i obowiązków Obligatariuszy oraz Emitenta wymagają zgody Zgromadzenia Obligatariuszy.

14. OFERTY NABYCIA OBLIGACJI

- 14.1. Obligacje będą oferowane poprzez skierowanie Propozycji Nabycia Obligacji przez Oferującego do oznaczonych Inwestorów, w liczbie nie większej niż 149. Do Propozycji Nabycia Obligacji dołączony został Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji (jego wzór stanowi Załącznik nr 2 do Propozycji Nabycia Obligacji), który w przypadku wypełnienia go i złożenia zgodnie z Propozycją Nabycia Obligacji oraz Warunkami Emisji Obligacji przez Inwestora będzie stanowił ofertę nabycia Obligacji przez Inwestora. Oferty nabycia Obligacji, tj. wypełnione przez Inwestora Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, należy doręczać pocztą bądź kurierem lub składać osobiście w siedzibie Oferującego w Terminie Składania Ofert Nabycia. Dł Inwestor może powierzyć wykonywanie części czynności związanych z oferowaniem Obligacji podmiotom trzecim na podstawie umowy konsorcjum.
- 14.2. Oferta nabycia Obligacji będzie uczestniczyć w przydziale dokonany przez Emitenta, jeżeli: (i) zostanie złożona na prawidłowo wypełnionym przez Inwestora Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji dołączonym do Propozycji Nabycia Obligacji oraz (ii) Obligacje, na nabycie których dany Inwestor złożył ofertę nabycia, zostaną w całości opłacone poprzez wpłatę na wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji rachunek prowadzony w banku wskazanym w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji całości kwoty równej iloczynowi ceny emisyjnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji objętych taką ofertą, nie później jednak niż do godz. 14:00 w ostatnim dniu Terminu Składania Ofert Nabycia, przy czym liczona jest godzina wpływu środków na ten rachunek.
- 14.3. W przypadku, gdy nastąpiła zmiana Warunków Emisji Obligacji w drodze uchwały odpowiedniego organu Emitenta w którymkolwiek dniu Terminu Składania Ofert Nabycia (z wyjątkiem zmian dotyczących przedłużenia lub skrócenia Terminu Składania Ofert Nabycia,

zmiany terminu wpłat na Obligacje, terminu Dnia Przydziału, Dni Płatności Odsetek oraz innych terminów wskazanych w Tabeli 1 – *Sposób naliczania odsetek*, oraz dokonania zmian które dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu), Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem zmienionych Warunków Emisji Obligacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu najpóźniej w drugim Dniu Roboczym po dniu powzięcia informacji o zmianie Warunków Emisji Obligacji, jednak nie później niż w ostatnim dniu Terminu Składania Ofert Nabycia.

- 14.4. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie przesłane do Oferującego drogą mailową, faksem lub doręczone na adres siedziby Oferującego. Jeżeli Obligacje te zostały opłacone, Oferujący dokona zwrotu środków na rachunek pieniężny wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia w terminie 4 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Oferującego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu złożonego przez Inwestora.

15. OKRES PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

- 15.1. Oferty nabycia Obligacji, tj. wypełnione przez Inwestora Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji przyjmowane są przez Oferującego w okresie od dnia 3.12.2014 r. do dnia 12.12.2014 r. do godz. 14.00. Emitent może postanowić o przedłużeniu terminu zapisów, jednak nie więcej niż o 14 dni. Emitent lub Oferujący zawiadomi Inwestorów o przedłużeniu terminu zapisów, nie później niż w ostatnim dniu pierwotnego Terminu Składania Ofert Nabycia. W takim przypadku Inwestorom, którzy skutecznie złożyli zapisy nie będzie przysługiwać prawo do uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 14.3 – 14.4 powyżej.
- 15.2. Oferty nabycia Obligacji, tj. wypełnione przez Inwestora Formularze Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji przyjmowane będą przez odpowiednio upoważnionego pracownika Oferującego lub podmiotu upoważnionego przez Oferującego. Dł Inwestors może powierzyć wykonywanie części czynności związanych z oferowaniem Obligacji podmiotom trzecim na podstawie umowy konsorcjum. Przed przyjęciem oferty osoba przyjmująca ofertę zobowiązana będzie do weryfikacji danych zawartych w składanym Formularzu w zakresie ich zgodności z dowodem osobistym (w przypadku osób fizycznych), aktualnym (nie starszym niż 3 miesiące) odpisem z Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (w przypadku podmiotów podlegających wpisowi do Krajowego Rejestru Sądowego) bądź innym dokumentem potwierdzającym dane podmiotu oraz uprawnienie do jego reprezentowania.
- 15.3. Podmiot składający ofertę nabycia Obligacji, nieodwołalnie i bezwarunkowo zobowiązuje się, iż tytułem wpłaty na Obligacje do dnia 12.12.2014 roku do godz. 14.00 wpłaci na rachunek Oferującego o nr 23 1050 0086 1000 0090 3028 5309 w ING Banku Śląskim kwotę stanowiącą iloczyn 1.000,- (słownie: jeden tysiąc) złotych i liczby Obligacji, na które składa zapis. Emitent może postanowić o zmianie terminu na dokonywanie wpłat. Termin może zostać przedłużony o 14 dni w stosunku do pierwotnego terminu. W takim przypadku Inwestorom, którzy skutecznie złożyli zapisy nie będzie przysługiwać prawo do uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli, o którym mowa w pkt 14.3 – 14.4 powyżej.
- 15.4. Odpowiedzialność za skutki wypełnienia Formularza Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, w szczególności za skutki podania danych niekompletnych, nieprawidłowych lub nieprawdziwych ponosi wyłącznie Inwestor.

16. TERMIN I WARUNKI PRYZDZIAŁU OBLIGACJI

- 16.1. Przydział Obligacji nastąpi w dniu 15.12.2014 roku.
- 16.2. Oferujący przekaze Emitentowi listę Inwestorów wraz z listą Obligacji, na które złożyli oferty nabycia na Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, sporządzoną na podstawie złożonych przez Inwestorów prawidłowo wypełnionych Formularzy Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji i które zostały w całości i prawidłowo opłacone w sposób określony w Warunkach Emisji Obligacji.
- 16.3. Przydział Obligacji dokonany zostanie przez Emitenta w Dniu Przydziału, w formie uchwały odpowiedniego organu Emitenta, w oparciu o otrzymaną od Oferującego listę, o której mowa w pkt 16.2., zawierającą wskazanie Inwestorów, którym przydzielono Obligacje oraz liczbę Obligacji, jaka została przydzielona każdemu z nich, pod warunkiem subskrypcji przez Inwestorów co najmniej takiej liczby Obligacji, która spowoduje osiągnięcie określonego w Warunkach Emisji Obligacji Progu Emisji skutkującego dojściem emisji Obligacji do skutku. Emitent może postanowić o zmianie Dnia Przydziału. Termin może zostać przedłużony o 14 dni w stosunku do pierwotnego terminu. Emitent lub Oferujący zawiadomi Inwestorów o zmianie Dnia Przydziału, nie później niż w pierwotnym Dniu Przydziału. W takim przypadku

Inwestorom, którzy skutecznie złożyli zapisy nie będzie przysługiwać z tego tytułu prawo do uchylecia się od skutków złożonego oświadczenia woli zgodnie z pkt 14.3 – 14.4 powyżej.

- 16.4. Przydział Obligacji na rzecz określonego Inwestora zostanie dokonany pod warunkiem spełnienia przez niego obowiązków wskazanych w pkt 14.2.
 - 16.5. Jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą oferty nabycia na Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, wyniesie nie więcej niż maksymalna liczba oferowanych Obligacji, każdemu Inwestorowi składającemu ofertę zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył ofertę. Jeżeli łączna liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą oferty nabycia na Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, wyniesie więcej niż maksymalna liczba oferowanych Obligacji, Obligacje zostaną przydzielone według kolejności złożenia ofert przez Inwestorów, liczonej według daty i godziny wpływu oferty.
 - 16.6. Minimalna liczba Obligacji objętych jednym zapisem wynosi 50 (pięćdziesiąt) sztuk. W przypadku, gdy zapis danego Inwestora będzie opiewać na liczbę Obligacji mniejszą niż 50 (pięćdziesiąt) sztuk, wówczas te zapisy będą uznane za nieważne.
 - 16.7. W przypadku dokonania przez Inwestora wpłaty opiewającej na kwotę mniejszą niż równowartość iloczynu liczby Obligacji, na które został złożony zapis (ale nie mniejszej niż 50 sztuk) i ceny emisyjnej Obligacji uznaje się, iż zapis został złożony na mniejszą liczbę Obligacji, tj. taką, jaka wynika z dokonanej wpłaty.
 - 16.8. Niezależnie od powyższych postanowień Warunków Emisji Obligacji i Propozycji Nabycia Obligacji, Emitent zastrzega sobie prawo do przydziału Inwestorom Obligacji według własnego uznania w liczbie wskazanej przez Inwestora w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub mniejszej lub nieprzydzielenia takiemu Inwestorowi Obligacji w ogóle, co nie uprawnia Inwestora do wysuwania względem Emitenta ani Oferującego jakichkolwiek roszczeń. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane.
 - 16.9. W przypadku przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie niż została wskazana przez Inwestora w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, nadwyżka środków pieniężnych wpłaconych przez Inwestora ponad łączną cenę emisyjną przydzielonych takiemu Inwestorowi Obligacji zostanie zwrócona na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji, nie później jednak niż do czwartego Dnia Roboczego po Dniu Przydziału. Powyższe zasady zwrotu wpłat na Obligacje znajdują odpowiednie zastosowanie w przypadku nie przydzielenia Inwestorowi Obligacji z przyczyn formalnych, tj. w szczególności nie wskazania koniecznych danych w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, dokonania zapisu na liczbę mniejszą niż 50 (słownie: pięćdziesiąt) Obligacji, bądź dokonania wpłaty na liczbę Obligacji mniejszą niż 50 (słownie: pięćdziesiąt) Obligacji.
 - 16.10. Środki wpłacone przez Obligatariuszy na pokrycie Obligacji zostaną przekazane przez Oferującego na rzecz Emitenta w terminie 2 Dni Roboczych od dnia dokonania zapisu Obligacji w ewidencji.
- 17. WYKUP OBLIGACJI**
- 17.1. Dzień Wykupu przypada w dniu 15 grudnia 2017 r. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
 - 17.2. Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza kwoty stanowiącej iloczyn wartości nominalnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji danego Obligatariusza, powiększonej o pozostałe do zapłaty odsetki naliczone do Dnia Wykupu.
 - 17.3. Wykup Obligacji będzie dokonywany za pośrednictwem DI Investors S.A., a po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW za pośrednictwem KDPW.
 - 17.4. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze, na rzecz których zapisane będą Obligacje w Ewidencji Obligacji albo którzy będą posiadali Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w przypadku rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, na 6 Dni Roboczych przed Dniem Wykupu, tj. w dniu 7 grudnia 2017 r. Przelew środków pieniężnych stanowiących kwotę wykupu nastąpi w Dniu Wykupu.
 - 17.5. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.
 - 17.6. Za moment spełnienia świadczenia pieniężnego przyjmuje się moment uznania rachunku bankowego Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.

18. PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI

18.1. Przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup Obligacji będzie dokonywany za pośrednictwem DI Investors S.A. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji Obligacji na rzecz Obligatariusza.

18.2. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup Obligacji będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje, zgodnie z Regulacjami KDPW. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

18.3. Przedterminowy Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza kwoty stanowiącej iloczyn wartości nominalnej jednej Obligacji oraz liczby Obligacji danego Obligatariusza, powiększonej o pozostałe do zapłaty odsetki naliczone do dnia, w którym Obligacje stały się wymagalne z mocy prawa lub na mocy niniejszych Warunków Emisji Obligacji lub zgodnie z Żądaniem Przedterminowego Wykupu, o którym mowa w pkt 18.5.2.

18.4. Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacji, Obligacje objęte Przedterminowym Wykupem ulegają umorzeniu.

18.5. Przedterminowy Wykup Obligacji ma miejsce w przypadku:

18.5.1. likwidacji lub wydania przez Sąd postanowienia o rozwiązaniu Emitenta albo podjęcia uchwały walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta – z dniem otwarcia likwidacji Emitenta, wydania postanowienia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęcia uchwały walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta;

18.5.2. wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń stanowiących przypadek naruszenia (każdy zwany „Przypadkiem Naruszenia”) na żądanie Obligatariusza („Żądanie Przedterminowego Wykupu”):

- (i) Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub w istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej, z tym, że nie stanowi naruszenia planowane zbycie przedsiębiorstwa Hygienika S.A. na rzecz Mr. House Europe S.A. zgodnie z Uchwałą nr 5/2014 NWZ Hygienika S.A. z dnia 30 lipca 2014r.;
- (ii) Emitent nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej 10 % Skonsolidowanych Kapitałów Własnych, przy czym Zgromadzenie Obligatariuszy może ustalić inny, procentowy limit;
- (iii) Emitent ogłosił, że stał się niezdolny do spłaty swoich długów w terminach ich wymagalności;
- (iv) Emitent nie dokonał płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji Obligacji;
- (v) jeżeli w odniesieniu do innych Papierów Dłużnych wyemitowanych lub wystawionych przez Emitenta wystąpi przypadek naruszenia, określony jako taki w jakikolwiek sposób w warunkach emisji lub innym właściwym dokumencie dotyczącym tych Papierów Dłużnych;
- (vi) jeżeli dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego na kwotę przekraczającą – w ujęciu jednostkowym (w okresie kolejnych 12 (dwunastu) miesięcy lub osobno) – 5.000.000 (pięć milionów) złotych;
- (vii) jeżeli wystąpi zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające możliwość postawienia Emitenta lub jakiegokolwiek Istotnego Podmiotu Zależnego w stan upadłości (z możliwością zawarcia układu lub obejmującej likwidację majątku upadłego), a w szczególności: (i) Emitent nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań i ma to charakter trwały, (ii) zobowiązania Emitenta przekroczą wartość jego majątku, co zagrażać będzie założeniu o zdolności do kontynuacji działalności w okresie 1 roku, (iii) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność, (iii) Emitent złożył w sądzie oświadczenie o wszczęciu postępowania naprawczego, (iv) wobec Emitenta został zgłoszony wniosek o ogłoszenie

upadłości na podstawie ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn. Dz. U. z 2009 r., Nr 175, poz. 1361, ze zm.) i nie został on cofnięty lub oddalony w terminie 90 (dziewięćdziesięciu) dni od złożenia;

- (viii) jeżeli w przypadku otrzymania żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z pkt 12.2.2 Emitent nie dokona ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy zgodnie z pkt 12.2.3. Warunków Emisji Obligacji albo podejmie jakiegokolwiek działania zmierzające do udaremnienia jego odbycia się lub zakończenia posiedzenia. Nie dotyczy to drobnych omyłek w Ogłoszeniu, które Emitent usunął i które nie przeszkodziły w zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - (ix) w przypadku opóźnienia Emitenta o okres przekraczający 14 dni w przedstawianiu Administratorowi Zastawu wyceny Dodatkowego Zabezpieczenia, o której mowa w pkt 20.2 oraz dodatkowych wycen Dodatkowego Zabezpieczenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji oraz umową o ustanowienie Administratora Zastawu, a także w przypadku odmowy przekazania Administratorowi Zastawu lub w przypadku nieprzekazania w żądanym przez Administratora Zastawu terminie dokumentów i informacji koniecznych do weryfikacji przedstawianych wycen Dodatkowego Zabezpieczenia;
 - (x) jeżeli Dodatkowe Zabezpieczenie bez zgody Administratora Zastawu zostanie w jakikolwiek sposób obciążone, w szczególności zastawem lub zastawem rejestrowym innym niż na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji;
 - (xi) w przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązków, o których mowa w pkt. 20.3 i 20.7;
 - (xii) jeżeli Dodatkowe Zabezpieczenie, o którym mowa w pkt 20 wygaśnie, utraci moc, okaże się bezskuteczne lub nieważne lub nie zostanie ustanowione w terminie wskazanym w pkt 20;
 - (xiii) jeżeli Wskaźnik Ogólnego Zadłużenia będzie niższy niż 0,30 do Dnia Wykupu.
- 18.6. Emitent zobowiązany jest do przekazywania informacji o wystąpieniu Przypadków Naruszenia raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej Niedopełnienie tego obowiązku stanowi również Przypadek Naruszenia.
- 18.7. W przypadku wystąpienia Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 18.5.2 ust. (i), (iii), (iv), (vi), (xi) Warunków Emisji Obligacji każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji, zgodnie z którym należące do niego Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne (Żądanie Przedterminowego Wykupu),
- 18.8. Zgłoszenie przez Obligatariusza Żądania Przedterminowego Wykupu z przyczyn innych niż określone w pkt 18.7, tj. w sytuacji wystąpienia Przypadków Naruszenia, o których mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) (z zastrzeżeniem ewentualnej zgody Zgromadzenia Obligatariuszy na przekroczenie wskaźnika, o którym mowa w pkt. 18.5.2 (xiii)), poprzedzone będzie procedurą określoną w pkt 18.9 i nast. Warunków Emisji Obligacji, chyba że dany Przypadek Naruszenia zostanie ujawniony przez Emitenta raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, a Emitent nie dokonała czynności naprawczych, o których mowa w pkt 18.11 poniżej.
- 18.9. Obligatariusze posiadający co najmniej 80% Obligacji pozostających do wykupu są uprawnieni do zgłoszenia wobec Emitenta żądania ujawnienia, czy wystąpiła okoliczność, o których mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) („**Żądanie Ujawnienia**”).
- 18.10. Emitent poinformuje Obligatariuszy, czy wystąpiła dana okoliczność, o której mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii) w terminie 3 Dni Roboczych („**Termin na Ustalenie**”) od dnia doręczenia Żądania Ujawnienia.
- 18.11. Emitent jest uprawniony do dokonania w terminie 30 (trzydzieści) dni od dnia upływu Terminu na Ustalenie albo od dnia opublikowania raportu bieżącego o zaistnieniu Przypadku Naruszenia, czynności naprawczych, których skutkiem winien być stan odpowiadający sytuacji niewystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 18.5.2 ust. (ii), (v), (vii), (viii), (ix), (x), (xii), (xiii).
- 18.12. W przypadku niedokonania czynności naprawczych, o których mowa w pkt 18.11 w terminie tam wskazanym oraz w przypadku bezskutecznego upływu Terminu na Ustalenie każdy z Obligatariuszy będzie uprawniony do złożenia Emitentowi Żądania Przedterminowego

Wykupu.

- 18.13. Z chwilą otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu zobowiązania z Obligacji, które są objęte takim Żądaniem Przedterminowego Wykupu stają się natychmiast wymagalne i płatne na rzecz tego Obligatariusza. Żądanie Przedterminowego Wykupu wraz z Potwierdzeniem Depozytowym należy doręczyć Emitentowi, przesyłając jednocześnie jego kopię do: (i) DI Investors S.A. w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, albo (ii) podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane Obligacje w przypadku Obligacji zarejestrowanych w Depozycie KDPW.
- 18.14. Obligatariusz ma prawo zgłosić Żądanie Przedterminowego Wykupu w terminie nie dłuższym niż 100 dni od wystąpienia Przypadku Naruszenia. Po upływie tego terminu prawo Żądania Przedterminowego Wykupu wygasa.
- 18.15. Przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW, Emitent dokona wykupu Obligacji w terminie do 30 Dni Roboczych od daty otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu. Płatność świadczeń pieniężnych związanych z Przedterminowym Wykupem będzie dokonywana na rachunek bankowy wskazany w formularzu zapisu na Obligacje.
- 18.16. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW, Przedterminowy Wykup zostanie przeprowadzony zgodnie z Regulacjami KDPW, po ustaleniu stron transakcji przez KDPW na podstawie informacji otrzymanych z podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, którzy złożyli Żądanie Przedterminowego Wykupu. Przedterminowy Wykup Obligacji nastąpi w terminie do 30 Dni Roboczych od daty otrzymania przez Emitenta Żądania Przedterminowego Wykupu, poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek papierów wartościowych Obligatariusza za pośrednictwem KDPW.
- 18.17. Za moment spełnienia świadczenia pieniężnego przyjmuje się moment uznania rachunku bankowego Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.

19. OPCJA CALL

- 19.1. Emitent ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu części albo całości Obligacji w dowolnym terminie przypadającym nie wcześniej niż po upływie 6 miesięcy od Dnia Przydziału („**Opcja Call**”). Emitent wykona Opcję Call poprzez zapłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej wykupowanych Obligacji powiększonej o odsetki narosłe do Dnia Wcześniejszego Wykupu, powiększoną o premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupowanych od danego Obligatariusza Obligacji wraz z należnymi, a niewypłaconymi Odsetkami naliczonymi zgodnie z pkt. 10 do dnia wykonania Opcji Call.
- 19.2. Realizacja Opcji Call odbywać się będzie na warunkach ogłoszonych przez Emitenta raportem bieżącym w trybie art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej na 30 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, który będzie przypadał na Dzień Płatności Odsetek.
- 19.3. Przed rejestracją Obligacji w Depozycie KDPW, realizacja Opcji Call będzie dokonywana za pośrednictwem DI Investors S.A. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze, na rzecz których w Dniu Wcześniejszego Wykupu w ramach Opcji Call zapisane są Obligacje w Ewidencji Obligacji.
- 19.4. Po rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW realizacja Opcji Call będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych na 6 Dni Roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu w ramach Opcji Call. Wykonanie Opcji Call nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW oraz Regulaminem ASO CATALYST.
- 19.5. Za dzień wypłaty należnej kwoty uznawany będzie dzień wystawienia przez Emitenta przelewu bankowego na rachunek wskazany przez Obligatariusza. W przypadku nieterminowych płatności, Obligatariusz będzie uprawniony do otrzymania odsetek ustawowych.
- 19.6. Z chwilą wykonania Opcji Call, Obligacje objęte Opcją Call ulegają umorzeniu.

20. ZABEZPIECZENIA I DODATKOWE ZABEZPIECZENIA

- 20.1. **Zabezpieczenia w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.** Na Dzień Przydziału Obligacje nie będą zabezpieczone.
- 20.2. **Dodatkowe Zabezpieczenie.** Emitent zobowiązuje się w terminie czterech miesięcy od Dnia Przydziału ustanowić zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego w rozumieniu ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku

o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569, z późn. zm.) („**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**”) rozumiane jako dokonanie wpisu w rejestrze zastawu na podstawie postanowienia sądu rejestrowego, z najwyższym prawem pierwszeństwa, do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie stanowiącej równowartość 180% wartości wyemitowanych Obligacji, na Udziałach Dayli, w ilości wskazanej w punkcie 20.4 („**Dodatkowe Zabezpieczenie**”).

- 20.3. Emitent zobowiązuje się, że umowa z administratorem zastawu dotycząca Dodatkowego Zabezpieczenia zostanie zawarta najpóźniej do Dnia Przydziału. Emitent zobowiązuje się, że najpóźniej w terminie do dnia 31.12.2014 r.: i) zawrze z administratorem zastawu umowę o ustanowienie Dodatkowego Zabezpieczenia, ii) udzieli Administratorowi Zastawu pełnomocnictwa do wykonywania w razie wystąpieniu Przypadku Naruszenia prawa głosu z zastawionych Udziałów i do wykonywania wszelkich innych praw przysługujących Emitentowi jako współnikowi Dayli oraz iii) złoży wniosek o wpis Dodatkowego Zabezpieczenia do rejestru zastawów.
- 20.4. Wycena Dodatkowego Zabezpieczenia została zawarta w Załączniku nr 4 do Propozycji Nabycia Obligacji. Stosownie do wyceny sporządzonej na dzień 17.11.2014 r. przez biegłego rewidenta Katarzynę Szarugę, działającą w imieniu ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., wartość Dodatkowego Zabezpieczenia ustalona metodą mieszaną (niemiecką) wynosi na dzień 30.06.2014 r. 61.081.400 (sześćdziesiąt jeden milionów osiemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) złotych. Zastaw rejestrowy, o którym mowa w punkcie 20.1 zostanie ustanowiony na takiej liczbie Udziałów Dayli, których wartość stanowi 180% wartości wyemitowanych Obligacji, przy założeniu, że jeden Udział Dayli ma wartość 407,48 (czterysta siedem całych i 48/100) złotych.
- 20.5. Administratorem zastawu, o którym mowa w pkt 20.3, w rozumieniu art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, będzie Daniel Brodowski prowadzący działalność gospodarczą pod firmą Kancelaria Rady Prawnego Daniel Brodowski z siedzibą w Warszawie (00-832) przy ulicy Żelaznej 40 lok. 6, REGON: 141251158, NIP: 7962252300 („**Administrator Zastawu**”). W tym celu Emitent do Dnia Przydziału zawrze z Administratorem Zastawu stosowną umowę, której przedmiotem będzie określenie warunków wykonywania przez Administratora Zastawu praw i obowiązków wierzyciela rzeczowego we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy. Zadaniem Administratora Zastawu będzie kontrolowanie poziomu i jakości zabezpieczeń oraz dbanie o zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy na wypadek nie wywiązania się Emitenta z obowiązku wypłaty świadczeń pieniężnych określonych w Warunkach Emisji Obligacji. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za należyte wykonanie przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym za terminową spłatę świadczeń pieniężnych ani za możliwość zaspokojenia z przedmiotu Zastawów Rejestrowych całości wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji.
- 20.6. Na Żądanie Administratora Zastawu po upływie 12 miesięcy od Dnia Przydziału, z tym że pierwsza aktualizacja wyceny Dodatkowego Zabezpieczenia może zostać wykonana najwcześniej w miesiącu grudniu 2015 roku, a następnie po upływie każdych kolejnych 12 miesięcy, Emitent zobowiązany jest dokonywać aktualizacji wycen Dodatkowego Zabezpieczenia i doręczać je Administratorowi Zastawu.
- 20.7. W przypadku, gdy wycena Dodatkowego Zabezpieczenia, o której mowa w pkt 20.5 Warunków Emisji wykaże, że wartość Dodatkowego Zabezpieczenia jest niższa niż 180% wartości Obligacji pozostających do Wykupu, Emitent zobowiązany jest ustanowić dodatkowe zabezpieczenie o takiej wartości, aby po zsumowaniu jej z aktualną wartością Dodatkowego Zabezpieczenia ustanowione były zabezpieczenia o wartości nie niższej niż 180% wartości Obligacji pozostających do Wykupu, przy czym przed ustanowieniem takiego dodatkowego zabezpieczenia Emitent zobowiązany jest uzyskać uprzednią, pisemną zgodę Administratora Zastawu.

21. OBOWIĄZKI EMITENTA

- 21.1. Emitent zobowiązany jest udostępniać Obligatariuszom aż do Dnia Wykupu roczne sprawozdania finansowe wraz z opiniami biegłych rewidentów oraz inne informacje wymagane przez przepisy prawa. Sprawozdania udostępniane będą poprzez stronę internetową <http://www.kerdosgroup.com>
- 21.2. Wskaźnik Zadłużenia oraz Wskaźnik Ogólnego Zadłużenia obliczany będzie przez Emitenta:
 - 21.2.1. według stanu na dzień 31 grudnia każdego roku na bazie danych zbadanych przez biegłego rewidenta, skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych grupy kapitałowej Emitenta za okres 12 (dwunastu) miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się 31 grudnia tego roku, oraz
- 21.3. Wartość Wskaźnika Zadłużenia oraz Wskaźnika Ogólnego Zadłużenia będzie publikowana

przez Emitenta w raportach okresowych (rocznych).

22. ASO CATALYST

22.1. Emitent może podjąć do Dnia Wykupu decyzję dotyczącą wprowadzenia Obligacji do ASO CATALYST, co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligację, wyraża na to zgodę.

22.2. W przypadku wprowadzenia Obligacji do ASO CATALYST, obrót Obligacjami będzie odbywał się zgodnie z przepisami prawa oraz regulacjami obowiązującymi w tym obrocie. Emitent powiadomi Obligatariuszy o rozpoczęciu procedury wprowadzania Obligacji do ASO CATALYST oraz o jej zakończeniu.

23. NIEDOJŚCIE EMISJI DO SKUTKU

23.1. Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- nie zostanie osiągnięty minimalny Próg Emisji,
- Zarząd Emitenta na co najmniej 1 dzień przed Dniem Przydziału podejmie decyzję o wycofaniu się z emisji ze względu na istotną zmianę sytuacji finansowej lub istotną zmianę sytuacji gospodarczej lub prawnej,
- wystąpią inne, nieprzewidziane wcześniej zdarzenia, a Zarząd Emitenta podejmie decyzję o wycofaniu się z emisji na co najmniej 1 dzień przed Dniem Przydziału.

23.2. W przypadku niedojścia emisji Obligacji do skutku oferta nabycia Obligacji przestaje wiązać Inwestora od chwili, w której Inwestor otrzyma od Oferującego informację o niedojściu emisji Obligacji do skutku, nie później jednak niż na koniec siódmego Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Roboczym Terminu Składania Ofert Nabycia.

23.3. W przypadku niedojścia emisji do skutku, środki pieniężne wpłacone przez Inwestora zostaną zwrócone na rachunek wskazany przez Inwestora w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań oraz potrąceń, nie później niż na koniec siódmego Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Roboczym Terminu Składania Ofert Nabycia.

24. POZOSTAŁE WARUNKI

24.1. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji, wszelkie zawiadomienia do Obligatariuszy będą wysyłane listem poleconym lub kurierem na ich adresy podane w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji lub będą doręczane im osobiście. Jeżeli Obligatariusz zmieni adres nie powiadamiając o tym, zawiadomienie dokonane listem poleconym będzie uznane za doręczone z dniem faktycznego doręczenia pod ostatni znany Stronom adres, lub w przypadku braku doręczenia – z upływem terminów przewidzianych w kodeksie postępowania cywilnego na odbiór przesyłki pozostawionej w urzędzie pocztowym.

24.2. W przypadku rejestracji Obligacji w Depozycie KDPW Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom w formie raportów okresowych roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta oraz inne informacje wymagane przez przepisy prawa, a także informacje bieżące w formie raportów bieżących, do czasu ich całkowitego wykupu Obligacji. Treść i zakres raportów bieżących i okresowych są określone w art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto, informacje bieżące i okresowe będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta: <http://www.kerdosgroup.com>

24.3. Wszelkie zawiadomienia skierowane do Emitenta będą ważne, o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym listem poleconym lub kurierem na adres Emitenta.

24.4. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane w postępowaniu przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta, z zastrzeżeniem sporów, jakie mogą powstać w związku z prowadzeniem ewidencji papierów dłużnych nie mających formy dokumentu, które będą rozstrzygane w przed sądem właściwym dla siedziby podmiotu prowadzącego ewidencję.

24.5. Emitent i Oferujący nie składają żadnych oświadczeń dotyczących kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji powinien zasięgnąć porady profesjonalnego konsultanta.

17.5 Wycena zabezpieczenia- wycena udziałów w Dayli Polska Sp. z o.o.



Spis treści

Strona

CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Wprowadzenie	
1.1 Przedmiot wyceny	2
1.2 Podstawa wyceny	2
1.3 Cel wyceny	2
1.4 Daty istotne dla wyceny	2
1.5 Podstawy prawne i merytoryczne wyceny	2
1.6 Zakres prac	4
2. Dane identyfikujące Spółkę	
2.1 Firma, forma prawna, siedziba	4
2.2 Podstawa prawna działalności Spółki	4
2.3 Przedmiot działalności	5
2.4 Rejestracja podatkowa i statystyczna Spółki	5
2.5 Kapitał podstawowy Spółki na dzień wyceny	5
2.6 Organy Spółki	5

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Metodologia wyceny	
1.1 Metody wyceny przedsiębiorstw	6
2. Procedura wyceny przedsiębiorstwa	
2.1. Wycena przedsiębiorstwa metodą dochodową	8
2.2 Wycena przedsiębiorstwa metodą majątkową	9
3. Wycena wartości Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o.	
3.1 Objaśnienie do prognozowanych przychodów i kosztów	9
3.2 Wycena Spółki metodą dochodową	10
3.3 Obliczanie wartości godziwej skorygowanych aktywów netto	11

UWAGI KOŃCOWE	13
----------------------	-----------



CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Wprowadzenie

1.1 Przedmiot wyceny

Zarząd Spółki Hygienika S.A. z siedzibą w Lublińcu zlecił nam sporządzenie wyceny wartości przedsiębiorstwa

- DAYLI Polska Sp. z o.o.
(określanej dalej jako **Spółka**).

Dane identyfikujące Spółkę przedstawiono w punkcie 2 części ogólnej raportu.

1.2. Podstawa wyceny

Podstawą do przeprowadzenia wyceny wartości Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. jest umowa zawarta dnia 17.10.2014 r. pomiędzy:

spółką Hygienika S.A., z siedzibą w Lublińcu zwaną dalej Zleceniodawcą

a

spółką ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, 31-523 Kraków, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000418856, NIP 677-22-72-888, zwaną dalej Zleceniobiorcą.

1.3 Cel wyceny

Wycena została dokonana w związku z planowaną przez zleceniodawcę emisją obligacji, których zabezpieczenie stanowić mają udziały w wycenianej Spółce.

1.4 Daty istotne dla wyceny

- data sporządzenia wyceny: 17.11.2014
- data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa: 30.06.2014

1.5 Podstawy prawne i merytoryczne wyceny

Wyceny dokonano stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.),
- Krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej (MSRF).



Raport został sporządzony przy uwzględnieniu następujących ograniczeń oraz założeń:

- przekazane nam przez spółkę dane, za okres 31.12.2012-30.06.2014, zawarte w sprawozdaniach finansowych, obejmują informacje finansowe sporządzone zgodnie z regulacjami ustawy o rachunkowości;
- treść zbadanych dokumentów została przekazana z należytą starannością przez pracowników zleciłodawcy. Wyłącza się jakąkolwiek odpowiedzialność za niedokładnie przekazane informacje przez udzielające je osoby;
- przyjmuje się, że dokonane w formie notarialnej czynności prawne zostały faktycznie dokonane i są formalnie wiążące;
- zakłada się na potrzeby niniejszej analizy, że zbadane dokumenty urzędowe, sporządzone w przewidzianej prawnie formie i wystawione przez stosowne organy administracyjne oddają rzeczywistą treść;
- nie zakłada się złej wiary w działaniach zarządu, ani innych udzielających informacji osób;
- oprócz udostępnionych dokumentów, uzyskano na żądanie badających od obecnych pracowników ustne oświadczenia. Poza tym żadne inne dokumenty nie były przedmiotem analizy;
- wyłącza się wszelką odpowiedzialność za kompletność dostarczonych w formie kopii dokumentów;
- dla celów wyceny przyjmuje się okres 4,5 lat. Wzrost rezydualny po szczegółowym okresie prognozy został ustalony na poziomie 0%. Założenie to wynika z bieżącej oceny sytuacji w branży handlu kosmetykami na świecie, która nie pozwala zakładać stabilnego wzrostu wolumenu sprzedaży w dłuższym okresie czasu;
- zakłada się, że otrzymane prognozy dotyczące Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. zostały sporządzone przez Zarząd Spółki przy zachowaniu należytej staranności i zachowaniu najlepszej wiedzy w kształtowaniu się przychodów i kosztów wycenianej Spółki w okresie objętym prognozą; ponadto wynikają one z najlepszej możliwej oceny potencjału rozwoju jednostki oraz nie zawierają informacji sprzecznych ze stanem faktycznym, o których istnieniu Zarząd jednostki oraz osoby sporządzające prognozę wiedziały lub mogły wiedzieć na dzień przekazania danych oraz sporządzenia wyceny.

Sporządzający wycenę uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Informacji i wyjaśnień udzielały nam następujące osoby:

- Pani Anna Wierzbicka - Prokurent

Zlecenie wykonano i zakończono w miesiącu listopadzie 2014 roku.



1.6 Zakres prac

W celu realizacji przedmiotu wyceny określonej w punkcie 1.1. osoby desygnowane przez Zleceniobiorcę, wykonały następujące procedury analityczne:

- analizę informacji ekonomiczno-finansowych dotyczących Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o., przygotowanych przez Spółkę,
- przegląd pakietu konsolidacyjnego na dzień 30.06.2014 oraz stanowiących jego podstawę ksiąg rachunkowych pod względem prawidłowości ujęcia operacji gospodarczych oraz ich zgodności z będącymi podstawą sporządzenia Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,
- analizę informacji historycznych przedłożonych przez Zarząd jednostki pod kątem możliwości ich wykorzystania w estymacji przyszłych przepływów pieniężnych,
- wymianę korespondencji elektronicznej z przedstawicielami Zleceniodawcy w zakresie omówienia zasad uwzględnionych w prognozach finansowych,
- oszacowanie średnioważonego kosztu kapitału własnego z uwzględnieniem ryzyk działalności jednostki w celu ustalenia dyskonta dla wyników Spółki,
- estymację przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o prognozy przedłożone przez Zarząd DAYLI Polska Sp. z o.o.,
- wycenę Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. oraz sporządzenie raportu z wyceny.

2. Dane identyfikujące Spółkę

2.1 Firma, forma prawna, siedziba

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

DAYLI Polska Sp. z o.o.

Siedzibą Spółki jest Kraków, 30-149, Balicka 117.

2.2 Podstawa prawna działalności Spółki

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 20.09.2012 r., zawarta przed notariuszem Saturninem Ociessa, pod sygnaturą akt Repertorium A 8547/2012, z późniejszymi zmianami.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000435340. Rejestracji dokonano dnia 03.10.2012. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 17.11.2014 z ostatnim wpisem z dnia 10.10.2014.



2.3 Przedmiot działalności

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż detaliczna kosmetyków,
- sprzedaż artykułów toaletowych.

2.4 Rejestracja podatkowa i statystyczna Spółki

Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Krakowie nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

243060548

Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Krakowie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

9542739930

2.5 Kapitał podstawowy Spółki na dzień wyceny

Kapitał zakładowy Spółki wynosi PLN 8.327.800,00.

Na dzień sporządzenia wyceny struktura udziałowców Spółki kształtowała się następująco:

Udziałowcy	wartość nominalna udziałów (PLN)	%
Hygienika S.A.	7 495 000,00	90,00
BB Royal Holding S.A.	832 800,00	10,00
	8 327 800,00	100,00

2.6 Organy Spółki

Na dzień 30.06.2014 zarząd nad Spółką sprawowali:

Pan Kamil Kliniewski - Prezes Zarządu

Do składania oświadczeń woli i składania podpisów w imieniu Spółki w pełnym zakresie uprawniony jest w przypadku zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu.



CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Metodologia wyceny

1.1 Metody wyceny przedsiębiorstw

W ramach wyceny całości przedsiębiorstwa wyróżnia się ogólnie cztery rodzaje metod określenia wartości:

- dochodowe,
- oparte na wycenie aktywów (majątkowe),
- porównawcze,
- mieszane.

Metody wyceny firm dochodowe polegają na wycenie przedsiębiorstwa lub niektórych jego składników opartej na szacunkach przyszłych, przewidywanych korzyści, jakich może oczekiwać jego właściciel. Metody dochodowe oparte są na przyszłych korzyściach, do których zaliczamy:

- zysk,
- dywidendę,
- nadwyżki środków pieniężnych.

Metody wyceny firm oparte na wycenie aktywów przyjmują majątek przedsiębiorstwa za podstawę określenia wartości. W zależności od sposobu wyceny składników majątku spółki rozróżniamy następujące metody wyceny:

- księgową,
- odtworzenia majątku spółki,
- nadwyżki środków pieniężnych.

Metody porównawcze wyceny firm opierają się na założeniu, że podmioty o podobnej charakterystyce powinny mieć podobną wartość. Metody te bazują na szacowaniu wartości przedsiębiorstw w porównaniu do wartości podmiotów notowanych na giełdach, których cena jest ustalana przez rynek.

Metody mieszane stanowią połączenie metod wyceny majątku przedsiębiorstwa z metodami dochodowymi wartościowania firmy jako całości.

W związku z faktem, iż Spółka na dzień wyceny dysponuje majątkiem o stabilnej wartości oraz generuje przepływy pieniężne ze sprzedaży produktów i usług, do wyceny wartości przedsiębiorstwa zastosowano metodę mieszaną. Przyjęta do wyceny metoda mieszana uwzględnienia korelację wartości posiadanego przez Spółkę majątku oraz jej zdolności do generowania wolnych przepływów pieniężnych. W niniejszej wycenie uwzględnia się zatem metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych - jako metodę dochodową oraz metodę skorygowanych aktywów netto - jako metodą majątkową.

Zastosowanie metody dochodowej uzasadnione jest faktem, iż na wartość Spółki oprócz posiadanego majątku składają się w szczególności takie czynniki jak renoma Spółki, jej pozycja na rynku, relacje z Klientami, posiadane przez Spółkę doświadczenie, uzyskane certyfikaty i inne. Z punktu widzenia inwestora istotna jest również stopa zwrotu z planowanej inwestycji. Opisane powyżej czynniki trudno jest wyliczyć, ponieważ nie posiadają postaci fizycznej. Czynniki te jako takie nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki gdyż stanowią tzw. wartość firmy. Wartość ta umożliwia osiągnięcie Spółce wypracowanie przewagi konkurencyjnej na rynku oraz przychodów w kolejnych okresach sprawozdawczych.



Metoda skorygowanych aktywów netto została wybrana ze względu na fakt posiadania przez Spółkę majątku o stabilnej wartości zarówno na dzień wyceny jak i w okresach poprzednich.

Wartości Spółki wyznaczone przez obie wyżej wymienione metody wyceny pozwoli wyznaczyć przedział, w którym naszym zdaniem zawiera się wartość wycenianej Spółki. W celu wskazania wartości Spółki wynikłej z zastosowania obu metod zastosowana została metoda niemiecka.

Wartość przedsiębiorstwa określona została przy pomocy następującej metody:

metoda majątkowa

- skorygowanych aktywów netto, polegająca na wycenie majątku posiadanego przez Spółkę w wartości godziwej,

metoda dochodowa

- oparta na pięcioletniej prognozie nadwyżki finansowej w postaci zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych.

metoda mieszana

- niemiecką - połączenie metody księgowej wartości skorygowanych aktywów netto oraz uzyskanych szacunków wartości dochodowej.

2. Procedura wyceny przedsiębiorstwa

W poniższym opracowaniu przyjęto, że wartość przedsiębiorstwa zawiera się pomiędzy wartością skorygowanych aktywów netto oraz zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wykorzystane do realizacji celu raportu dane wynikają ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30.06.2014 oraz prognoz przedstawionych przez Zarząd wycenianej Spółki.



2.1. Wycena przedsiębiorstwa metodą dochodową

Podstawa wyceny

Stosując metodę dochodową założyliśmy, iż najlepszą miarą dochodowości przedsiębiorstwa, która w sposób jak najbardziej kompletny i obiektywny odzwierciedla zdolność aktywów przedsiębiorstwa do generowania dochodów są przepływy pieniężne, które na potrzeby niniejszej wyceny zrównaliśmy do poziomu generowanego przez Spółkę zysku operacyjnego skorygowanego o amortyzację, wydatki inwestycyjne oraz zmianę kapitału obrotowego i prawdopodobny podatek dochodowy.

Okres prognozowania

Ze względu na warunki gospodarcze oraz zmienność przepisów prawa - konieczne stało się ograniczenie prognozowania do 4,5 lat. Wzrost rezydualny po okresie szczegółowej prognozy został ustalony na poziomie 0%.

Przyjęcie 4,5 letniego okresu objętego prognozą uzasadnione jest również faktem, iż w naszej ocenie, maksymalnie w tym okresie można oszacować prawdopodobne przepływy pieniężne.

Stopa dyskontowa

W zastosowanej metodzie dochodowej jako stopę dyskontową przyjęto WACC (Weighted Average Cost of Capital - średnio ważony koszt kapitału) uwzględniający koszt kapitału obcego i koszt kapitału własnego. Koszt kapitału obcego określono na podstawie średniego kosztu obsługi zadłużenia oprocentowanego liczonego ilorazem kosztów finansowych rzeczywiście poniesionych do średniego stanu długu oprocentowanego.

Koszt kapitału własnego opracowany został na poziomie oczekiwanej stopy zwrotu portfela zgodnie z modelem CAPM (Capital Assets Pricing Model), przy zastosowaniu następujących założeń:

- za stopę zwrotu wolną od ryzyka przyjęto oprocentowanie 10 letnich obligacji emitowanych przez Skarb Państwa z terminem wymagalności w 2024 roku;
źródło: <http://www.obligacjeskarbowe.pl/index.php?id=tabods5&>
- premię za ryzyko, w całym okresie prognozy przyjęto na poziomie 6,23%. Wartość premii za ryzyko rynkowe przyjęto na podstawie wyników badań opublikowanych przez Aswath'a Damodarana;
źródło: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- współczynnik β (Beta) niezadłużona przyjęto na podstawie obliczeń Aswath'a Damodarana dla odpowiedniego sektora rynku europejskiego (Retail - Distributors) ze względu na fakt, że głównym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych (Beta=0,73);
źródło: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- za wartość kapitału własnego przyjęto jego wartość księgową wynoszącą na dzień wyceny TPLN 28.428;
- wartość oprocentowanego kapitału obcego została ustalona na podstawie jego wartości księgowej i przyjmuje na dzień wyceny poziom TPLN 24.239;
- założono, że spółka w okresie obejmującym prognozę płaci podatek dochodowy w wysokości 19% podstawy do opodatkowania;
- wzrost rezydualny po okresie prognozy został ustalony na poziomie 0%;
- wartość rezydualna ustalona została na podstawie następującego wzoru:

$$RV = \frac{FCF_{n+1}}{WACC - g}$$

gdzie:

- FCF_{n+1} - przepływy pieniężne ustalone na lata następne po ostatnim roku prognozy finansowej,
- g - szacowana, możliwa do osiągnięcia stała stopa wzrostu wartości przepływów pieniężnych po okresie ich szczegółowej prognozy,
- WACC - stopa dyskontowa przyjęta do wyceny (średni ważony koszt kapitału).

Na podstawie powyższych założeń oszacowana wartość WACC dla DAYLI Polska Sp. z o.o. wynosi 6,58%.



2.2 Wycena przedsiębiorstwa metodą majątkową

Wartość skorygowanych aktywów netto obliczona została jako różnica pomiędzy wartością godziwą aktywów a wartością godziwą bieżących i długookresowych zobowiązań przedsiębiorstwa.

W odniesieniu do poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań za wartość godziwą przyjmuje się w szczególności:

- środki trwałe - wartość rynkową lub ich wartość według niezależnej wyceny. W przypadku, gdy nie jest możliwe uzyskanie niezależnej wyceny środków trwałych - aktualną cenę nabycia albo koszt wytworzenia z uwzględnieniem aktualnego stopnia zużycia,
- należności - wartość bieżącą (zdyskontowaną) kwot wymagających zapłaty, wyznaczoną przy odpowiednich bieżących stopach procentowych, pomniejszoną o odpisy na należności zagrożone i nieściągalne oraz ewentualne koszty windykacji. Wyznaczenia wartości bieżących w odniesieniu do należności krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością należności według kwot wymagających zapłaty, a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna,
- zobowiązania - wartość bieżącą (zdyskontowaną) kwot wymagających zapłaty, wyznaczoną przy odpowiednich bieżących stopach procentowych. Wyznaczenia wartości bieżących w odniesieniu do zobowiązań krótkoterminowych nie jest konieczne, jeżeli różnica pomiędzy wartością zobowiązań według kwot wymagających zapłaty, a według ich wartością zdyskontowaną nie jest istotna.

Obliczenia wartości godziwej poszczególnych składników aktywów i zobowiązań zaprezentowana została w punkcie 3. części szczegółowej niniejszego raportu.

3. Wycena wartości Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o.

3.1 Objaśnienie do prognozowanych przychodów i kosztów

Obliczenia wartości Spółki metodą dochodową zostało dokonane na podstawie informacji przedstawionych przez Spółkę, za których rzetelność i prawidłowość odpowiada Zarząd Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o.

Sporządzając niniejszą wycenę, przyjęto założenie że przedłożone nam przez Zarząd Spółki prognozy za okres 2014-2018 stanowią oczekiwane przez Spółkę przepływy pieniężne w tym okresie.

Jednocześnie przyjęto założenie, że przedłożone nam przez Zarząd Spółki prognozy zysku operacyjnego, podatku dochodowego, amortyzacji oraz zmiany kapitału obrotowego za rok 2019 po skorygowaniu o wartość nakładów inwestycyjnych równych amortyzacji będą stanowiły oczekiwane przepływy pieniężne stanowiące podstawę wyceny wartości rezydualnej.

Przyjęto zatem założenie, że wartość dochodowa Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. stanowi wartość w przedziale oszacowanym przy uwzględnieniu założeń opisanych powyżej.



3.2 Wycena Spółki metodą dochodową

Uwzględniając w wycenie stopę dyskonta w wysokości 6,58% rocznie oraz przy prognozowanym okresie 4,5 lat wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych (uwzględniających wartość rezydualną) opartych na prognozach wyników otrzymanych od Spółki oraz z uwzględnieniem przyjętych powyżej założeń wynosi:

1. Założenie 2014-2019

Kalkulacja DCF (w)	2 półr. 2014P	2015P	2016P	2017P	2018P	2019P
NOPAT	8 804	14 979	18 856	23 633	26 625	29 429
Amortyzacja	1 426	3 567	4 281	4 709	6 122	7 958
Zmiana w kapitale pracującym	8 464	6 638	9 431	12 657	20 077	17 207
Wydutki inwestycyjne	19 738	18 363	71	4 595	11 666	7 958
Wolne przepływy pieniężne	-17 972	-6 455	13 635	11 090	1 004	12 222

	Dane w TPLN
Wartość ustalona przy uwzględnieniu założenia	
WACC (2014-2018)	6,58%
Wartość obecna przepływów 2014-2018	-2 085,57
Wzrost rezydualny	0,00%
Wartość rezydualna	185 822,16
Zdyskontowana wartość rezydualna	135 137,17
Wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych:	133 051,61
Dyskonto DCF na dzień 30.06.2014	128 815,35
Zadłużenie - stan na 30.06.2014 (-)	-24 239,06
Wartość krótkoterminowych aktywów finansowych - stan na 30.06.2014 (+)	2 731,50
Wartość rynkowa kapitałów własnych	107 307,79



3.3 Obliczanie wartości godziwej skorygowanych aktywów netto

Spółka DAYLI Polska Sp. z o.o. sporządza statutowe sprawozdanie finansowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe sporządzone przez Spółkę na dzień 31.12.2014 roku podlegać będzie badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Na dzień wyceny podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. dokonał przeglądu sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2014 sporządzonego przez Spółkę.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzanego przez Zleceniodawcę, którego elementem składowym jest również sprawozdanie finansowe spółki wycenianej, tworzony jest pakiet konsolidacyjny sporządzony zgodnie z MSSF.

Podstawą sporządzenia pakietu są zweryfikowane przez audytora dane finansowe, pochodzące z ksiąg rachunkowych będące podstawą sporządzenia sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości. Dane te przekształcane są w związku z wymogiem ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Hygienika S.A., na sprawozdanie finansowe zgodne z zasadami rachunkowości określonymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Zweryfikowane i przekształcone przez audytora sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30.06.2014 roku, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej było podstawą ustalenia wartości godziwej aktywów netto spółki na dzień wyceny.

Celem wprowadzenia wartości godziwej rozpatrzyliśmy poszczególne grupy składników aktywów i pasywów.

AKTYWA

Rzeczowe aktywa trwałe

Głównym elementem rzeczowych aktywów trwałych są inne środki trwałe (wyposażenie sklepów). W związku z faktem, iż Spółka nie dysponuje wycenami środków trwałych przyjęto, iż ich wartość rynkowa jest równa wartości księgowej, która wynosi TPLN 12.573,30. Należy jednak uwzględnić fakt, iż wartość środków trwałych w przypadku ich wyceny do wartości godziwej przez uprawnionego rzeczoznawcę w zakresie rzeczowych środków trwałych, mogłoby by mieć wpływ na wartość środków trwałych przyjętych do wyceny.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Ze względu na charakter pozycji przyjęto, iż jej wartość godziwa jest równa wartości księgowej i wynosi TPLN 101,09.

Zapasy

Głównymi pozycjami zapasów są towary, w związku z czym przyjmuje się, że wartość godziwa jest tożsama z wartością księgową i wynosi TPLN 40.321,23.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Spółka wycenia pozycje w wymagalnej cenie zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności. Za wartość godziwą należy przyjąć wartość księgową, która wynosi TPLN 22.301,00.



Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych

Analizując pozycję środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych stwierdzono, że wartość godziwa jest tożsama z wartością księgową, wynosi ona TPLN 2.731,50.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Ze względu na specyfikę pozycji przyjęto, że wartość godziwa równa jest wartości księgowej wynosi TPLN 1.769,52.

PASYWA

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Ze względu na charakter pozycji przyjęto, iż jej wartość godziwa jest równa wartości księgowej i wynosi PLN 165,86.

Inne długoterminowe zobowiązania finansowe

Wielkość godziwą zobowiązań z tytułu leasingu określamy poprzez oszacowanie wartości bieżącej. Na potrzeby niniejszej wyceny przyjęto, iż stopa oprocentowania leasingu jest równa stopie dyskontowej. W związku z czym wartość bieżąca równa się wartości księgowej i wynosi TPLN 4.464,71.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na pozycję zobowiązań krótkoterminowych Spółki składają się: kredyty bankowe w kwocie TPLN 11.032,41, pożyczki w kwocie TPLN 7.487,06, krótkoterminowe zobowiązania finansowe z tyt. leasingu finansowego w kwocie TPLN 1.254,89, zobowiązania z tyt. dostaw w kwocie TPLN 21.556,15 oraz pozostałe zobowiązania (w tym z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych, wobec pracowników oraz inne) w kwocie TPLN 3.638,46. Wartość sumaryczna pozycji wynosi TPLN 44.968,95 i zgodnie z przeprowadzoną analizą odzwierciedla wartość godziwą pozycji.

Wartość aktywów wykazanych w bilansie na dzień 30.06.2014	PLN	78.028,17
Wartość zobowiązań wykazanych w bilansie na dzień 30.06.2014	PLN	49.599,52
Wartość skorygowanych aktywów netto wynosi:	PLN	28.428,65



UWAGI KOŃCOWE

W celu podsumowania przeprowadzonej wyceny wartości Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie w tabeli poniżej zestawiono wyniki uzyskane z wykorzystaniem zastosowanych metod wyceny.

Wartości 100% udziałów Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o., otrzymanych za pomocą metod wskazanych poniżej, wynoszą:

metoda dochodowa dla $r=6,58\%$
TPLN 107.307,79
wycena majątkowa według wartości godziwej skorygowanych aktywów netto
TPLN 28.428,65
metoda niemiecka
TPLN 67.868,22

Wartość 90% udziałów należących do zleceniodawcy (Hygienika S.A.), za pomocą metod wskazanych poniżej, wynoszą:

metoda dochodowa dla $r=6,58\%$
TPLN 96.577,01
wycena majątkowa według wartości godziwej skorygowanych aktywów netto
TPLN 25.585,78
metoda niemiecka
TPLN 61.081,40

Na podstawie uzyskanych wyników oraz osądu wynikającego z doświadczenia zawodowego biegłego rewidenta uważamy, iż wartość Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o. ustalona metodą mieszaną (metoda niemiecka) jest najbardziej adekwatnym odzwierciedleniem wartości jednostki ustalonej na dzień 30.06.2014 uzyskanej na podstawie analizy danych historycznych oraz danych prognozowanych zawartych w niniejszym raporcie.

Zawarte w raporcie stwierdzenia należy traktować, jako wskazówki na potrzeby ostatecznej decyzji o wycenie Spółki.

Zastosowana metoda wyceny, naszym zdaniem, najlepiej odzwierciedla rzeczywisty przedział wartości godziwej udziałów. Ze względu na profil Spółki przyjmuje się, że najbardziej odpowiednią metodą wyceny jest metoda mieszaną, która uwzględnia zarówno wartość przedsiębiorstwa wycenioną na podstawie metod dochodowych oraz metod majątkowych.

Wycena sporządzona została z zachowaniem należytej staranności, rzetelności i oraz z wykluczeniem możliwego konfliktu interesów. W związku z powyższym wyłącza się odpowiedzialność ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz osób sporządzających raport w jej imieniu z tytułu błędów i pominięć powstałych w związku z opracowaniem raportu (z wyłączeniem błędów i pominięć powstałych umyślnie i z niedbalstwa).

Raport przeznaczony jest wyłącznie do wiadomości oraz do wyłącznego użytku Zleceniodawcy. Ponadto treść raportu obejmuje wyłącznie zagadnienie w niej analizowane i nie jest możliwe na jej podstawie interpretowanie innych zagadnień w niej nie objętych. ECA zastrzega sobie jakąkolwiek formę ujawniania informacji ujętych w niniejszej opinii osobom trzecim, bez uprzedniego wyrażenia przez nas zgody w formie pisemnej.



Nie ponosimy odpowiedzialności za żadne wydarzenia lub zmiany w założeniach i warunkach funkcjonowania wycenianej Spółki. Nie przyjmujemy obowiązku aktualizacji Raportu w związku z wystąpieniem nowych, nie znanych nam na dzień sporządzenia raportu z wyceny okoliczności. Dalsze usługi doradcze, uczestnictwo przed organami administracji publicznej będą możliwe wyłącznie po zawarciu w tym przedmiocie odrębnej umowy lub obowiązek taki powstanie na mocy prawa.

Zwracamy ponadto uwagę, iż ostateczna odpowiedzialność za decyzje podjęte na podstawie wartości oszacowanych spoczywają na Zleceniodawcy. Nasza praca ograniczała się do procesu określonego w pkt. 1.6 niniejszego raportu i w głównej mierze wynikała z danych przedłożonych przez Zleceniobiorcę i wycenianą Spółkę oraz publicznie dostępnych danych. W przypadku, gdyby przedłożone informacje były niepełne, niezgodne i przez to odbiegały od podanego nam stanu, możliwe jest, iż wyniki naszych prac mogłyby być inne.

Kraków, 17.11.2014

.....
Katarzyna Szaruga
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11048
przeprowadzający zlecenie w imieniu
ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
Nr 3115



Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o.
2. Rachunek zysków i strat DAYLI Polska Sp. z o.o.
3. Prognozy Spółki DAYLI Polska Sp. z o.o.
4. Kalkulacja średniego ważonego kosztu kapitału



Załącznik 1
Dayli Polska Sp. z o.o.
BILANS

rok	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
aktywa ogółem	31 943	72 428	78 028
aktywa trwałe	10 967	9 979	12 674
rzeczowe aktywa trwałe	10 593	9 979	12 573
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	374	0	101
aktywa obrotowe	20 976	62 449	65 354
zapasy	16 103	40 152	40 321
krótkoterminowe należności	1 189	9 777	22 301
krótkoterminowe aktywa finansowe	3 684	3 520	2 732
pasywa ogółem	31 943	72 428	78 028
kapitały własne	24 031	25 334	28 428
kapitał podstawowy	5	100	100
kapitał zapasowy	51 184	51 089	51 089
zyski zatrzymane	-27 158	-25 855	-22 761
zobowiązania	7 912	47 094	49 600
rezerwy	2 198	0	0
zobowiązania długoterminowe	0	4 484	4 631
zobowiązania krótkoterminowe	5 714	42 610	44 969



Załącznik 2
Dayli Sp. z o.o.
Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2013	30.06.2014
<i>dane w TPLN</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:	0	139 233	74 857
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0		19 676
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	139 233	55 181
KOSZT SPRZEDANYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW:	0	89 678	47 259
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	89 678	47 259
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	0	49 555	27 598
Koszty sprzedaży	0	50 997	24 808
Koszty ogólnego zarządu	20	1 581	830
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	-20	-3 023	1 960
Pozostałe przychody operacyjne	0	8 673	1 814
Pozostałe koszty operacyjne	27 143	3 453	368
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-27 163	2 197	3 406
WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ	0	-522	-465
ZYSK (STRATA) BRUTTO	-27 163	1 675	2 941
Podatek dochodowy	-5	372	-154
ZYSK (STRATA) NETTO	-27 158	1 303	3 095



Załącznik 3
Dayli Polska Sp. z o.o.
Prognozy spółki

1. Założenie 2014-2019

Wyszczególnienie	Prognoza 2014	Prognoza 2015	Prognoza 2016	Prognoza 2017	Prognoza 2018	Prognoza 2019
<i>dane w TPLN</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>5</i>
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM:	172 404	203 481	234 315	267 556	306 135	348 577
Przychody netto ze sprzedaży produktów	40 300	42 315	42 527	43 164	43 596	44 032
Przychody netto ze sprzedaży towarów i mat.	132 104	161 166	191 788	224 392	262 539	304 545
Koszty działalności operacyjnej	158 823	185 518	211 548	238 602	273 455	312 495
w tym amortyzacja	2 378	3 567	4 281	4 709	6 122	7 958
ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY	13 581	17 963	22 767	28 954	32 680	36 082
Pozostałe przychody operacyjne	1 900	20	22	24	27	29
Pozostałe koszty operacyjne	433	40	44	57	66	75
ZYSK (STRATA) NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	15 048	17 943	22 745	28 921	32 641	36 036
Przychody finansowe	21	25	27	30	33	36
Koszty finansowe	944	2 368	2 306	1 118	1 010	1 057
ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	14 125	15 600	20 466	27 833	31 664	35 015
ZYSK (STRATA) BRUTTO	14 125	15 600	20 466	27 833	31 664	35 015
Podatek dochodowy	2 684	2 964	3 888	5 288	6 016	6 652
ZYSK (STRATA) NETTO	11 441	12 636	16 578	22 545	25 648	28 363
ZMIANA W KAPITALE PRACUJĄCYM	8 370	6 638	9 431	12 657	20 077	17 207
WYDATKI INWESTYCYJNE	23 285	18 363	71	4 595	11 666	7 958



Załącznik 4
Dayli Sp. z o.o.
- kalkulacja średniego
ważonego kosztu kapitału

Pozycja	Wartość
stopa wolna od ryzyka	4,00%
beta niezadłużona	0,73
beta zadłużona	1,23
premia za ryzyko kapitału	6,23%
koszt kapitału własnego	8,55%
średnia wysokość oprocentowania długu w Spółce	5,27%
stopa podatkowa	19,00%
koszt długu po uwzględnieniu tarczy podatkowej	4,27%
Struktura kapitału	
% kapitału obcego	46,02%
% kapitału własnego	53,98%
WACC	6,58%

17.6 Definicje i objaśnienia skrótów

Catalyst	oznacza rynek obligacji prowadzony na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A. w formule rynku regulowanego (art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami) oraz alternatywnego systemu obrotu (art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami); w szczególności w odniesieniu do rynku obligacji w alternatywnym systemie obrotu oznacza ASO NewConnect.
ASO NewConnect	oznacza alternatywny system obrotu o którym mowa w art. 3 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Nota Informacyjna	oznacza niniejszy dokument, sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO.
DI Investors	oznacza Dom Inwestycyjny Investors Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000277384.
Depozyt KDPW	oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Regulacjami KDPW Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Dzień Emisji Obligacji serii I	3 grudnia 2014 r.
Dzień Płatności Odsetek	oznacza każdy dzień, w którym wymagalne jest spełnienie przez Emitenta świadczenia pieniężnego w postaci odsetek od Obligacji, wskazany w Tabeli A – Okresy Odsetkowe w pkt 10.2 Warunków Emisji Obligacji serii I
Dzień Roboczy	oznacza dzień, który jest dniem roboczym dla KDPW;
Dzień Przydziału Obligacji serii I	15 grudnia 2014 r.
Data Wykupu Obligacji serii I	15 grudnia 2017 r.
Emitent, Spółka	oznacza spółkę „Kerdos Group” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000128922.
Ewidencja	oznacza system ewidencji praw z Obligacji oraz zmian stanu ich posiadania, o którym mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o obligacjach.
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.
Grupa, Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta	Emitent i podmioty zależne Emitenta.
KDPW	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2013, poz.1030).
Obligacje serii I	oznacza obligacje zwykłe na okaziciela zabezpieczone serii I przydzielone przez Spółkę w dniu 15 grudnia 2014 r., wyemitowane na podstawie (i) art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach, (ii) uchwały Zarządu spółki „Kerdos Group” S.A. z siedzibą w Warszawie nr 50/2014 z dnia 3 grudnia 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii I, (iii) uchwałą Zarządu spółki „Kerdos Group” S.A. z siedzibą w Warszawie nr 51/2014 z dnia 12 czerwca 2014 roku w sprawie przedłużenia terminu przyjmowania zapisów i na dokonania zapłaty ceny emisyjnej za obligacje serii I.
Obligatariusz	oznacza podmiot uprawniony z Obligacji (posiadacz, nabywca).
Przedterminowy Wykup Obligacji serii I	oznacza wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza albo z mocy przepisów prawa na zasadach określonych w pkt 18.5. Warunków Emisji Obligacji serii I.

Statut	oznacza aktualny tekst jednolity statutu Spółki.
Regulamin ASO	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, wraz ze wszystkim załącznikami do tego Regulaminu, w brzmieniu ustalonym uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 roku, z uwzględnieniem wszystkich późniejszych zmian.
Regulamin ASO BondSpot	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 103/09 Zarządu BondSpot S.A. z dnia 4 listopada 2009 r. zatwierdzonego uchwałą Nr 27/O/09 Rady Nadzorczej BondSpot S.A. z dnia 5 listopada 2009 r. (z późn. zm.).
Regulacje KDPW	oznacza obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozrachunkowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, udostępnione na stronie internetowej KDPW po adresem: http://www.kdpw.pl/pl/Regulacje/Strony/regulacje.aspx .
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	oznacza Regulamin GPW uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku, z uwzględnieniem wszystkich późniejszych zmian.
Ustawa o ochronie danych osobowych	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz.U. 1997 nr 133 poz. 883 z późn. zm.).
Ustawa o obligacjach	oznacza ustawę z 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2014, poz. 730, z późn. zm.).
Ustawa o obrocie instrumentami	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. 2014 , poz. 94 z późn. zm.).
Ustawa o ofercie publicznej	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2013, poz.1382 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od osób fizycznych	oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2010, nr 51, poz. 307 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od osób prawnych	oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 2000, nr 54, poz. 654 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2010, nr 101, poz. 649 z późn. zm.).
Ustawa o rachunkowości	oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2009, nr 152, poz. 1223 z późn. zm.).
VAT	oznacza podatek od towarów i usług regulowany ustawą z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. 2004, nr 54, poz. 535 z późn. zm.).
Walne Zgromadzenie	oznacza Walne Zgromadzenie Emitenta, do które stosuje się przepisy art. 393 i następne KSH.
Warunki Emisji Obligacji serii I	oznacza warunki emisji obligacji serii I w rozumieniu art. 5b Ustawy o obligacjach.
Zarząd	Zarząd Emitenta, do które stosuje się przepisy art. 368 i następne KSH.
Zł, Złoty, PLN	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.