

NOTA INFORMACYJNA

SPÓŁKI

MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA

**sporządzona na potrzeby wprowadzenia obligacji serii M i N do obrotu na Catalystr
prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.**

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i 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 S.A. lub BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

**AUTORYZOWANY DORADCA
OFERUJĄCY**

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLEŃSKI

Data sporządzenia: 21 października 2014 r.

1. Oświadczenie Emitenta

Firma:	Murapol S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Partyzantów 49, 43-300 Bielsko-Biała
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000275523
REGON	072695687
NIP	547 19 32 616
Telefon:	33 819 33 33
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@murapol.pl
Strona internetowa:	www.murapol.pl

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Nocie Informacyjnej.

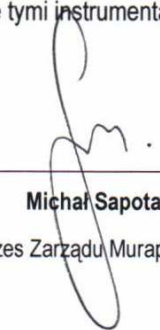
Osoby działające w imieniu Emitenta:

Michał Sapota – Prezes Zarządu

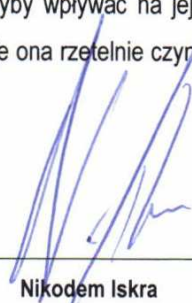
Nikodem Iskra – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Emitenta

W imieniu Murapol S.A. oświadczamy, że informacje zawarte w Nocie Informacyjnej, zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, 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, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Michał Sapota
Prezes Zarządu Murapol S.A.



Nikodem Iskra
Wiceprezes Zarządu Murapol S.A.

2. Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Firma:	Noble Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa
KRS:	0000018651
Telefon:	+48 12 426 25 15
Faks:	+48 12 411 17 66
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblesecurities.pl
Strona internetowa:	www.noblesecurities.pl

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Dominik Ucieklak – I Wiceprezes Zarządu

Norbert Kozioł – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Jako osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczamy, iż niniejsza Nota Informacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami określonymi w załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz, że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w 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, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Dominik Ucieklak
I Wiceprezes Zarządu



Norbert Kozioł
Wiceprezes Zarządu

3. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w Nocie Informacyjnej. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Obligacji lub prawa Obligatariuszy wynikające z Obligacji, w wyniku czego mogą oni stracić część lub całość zainwestowanych środków.

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka przedstawione poniżej mogą nie być jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Grupa. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Grupy nie są obecnie istotne lub których Grupa, na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej, nie zidentyfikowała, a które mogą wywołać skutki, o których mowa powyżej.

3.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

3.1.1 Ryzyko zmniejszenia akcji kredytowej

Banki udzielają kredytów hipotecznych nabywcom mieszkań, których zabezpieczeniem jest hipoteka na prawie własności lokalu mieszkalnego. Kredyt jest jednym z głównych źródeł finansowania zakupu mieszkań przez klientów. Nastawienie banków do prowadzenia akcji kredytowej bezpośrednio przekłada się zatem na siłę popytową po stronie nabywców. Podstawą do udzielania kredytów przez banki, obok oceny wiarygodności kredytowej klientów oraz poziomu cen rynkowych mieszkań, jest też sytuacja makroekonomiczna warunkująca zdolność banków do prowadzenia akcji kredytowej.

Banki - w przypadku negatywnej oceny warunków makroekonomicznych lub sytuacji materialnej potencjalnych klientów - mogą zmniejszyć zakres akcji kredytowej lub wprowadzić większe wymagania wobec klientów, co prowadzić będzie w konsekwencji do zmniejszenia akcji kredytowej.

Na akcję kredytową banków mają wpływ również regulacje oraz rekomendacje wydawane przez KNF w formie zaleceń. W przypadku zmniejszenia skali kredytowej banków w obszarze udzielania kredytów hipotecznych istnieje ryzyko, iż zmniejszy się liczba klientów zainteresowanych nabyciem nowego mieszkania, co w konsekwencji może prowadzić do zmniejszenia się popytu na mieszkania oferowane przez deweloperów i do ograniczenia ich działalności operacyjnej, zmniejszenia liczby budowanych mieszkań, a w efekcie do spadku przychodów i wyniku finansowego, a w skrajnych przypadkach może prowadzić do wystąpienia problemów z płynnością finansową lub nawet do ogłoszenia upadłości.

Klienci Grupy najczęściej finansują zakup lokalu mieszkalnego kredytem bankowym, w związku z czym ograniczenie dostępu do kredytów dla klientów negatywnie wpłynie na poziom sprzedaży Grupy co z kolei może w sposób negatywny wpłynąć na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.2 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą i makroekonomiczną w Polsce, UE oraz na świecie

Wraz z pogorszeniem się sytuacji gospodarczej występuje szereg negatywnych zjawisk makroekonomicznych mających negatywny wpływ na sektory gospodarki, w tym na sektor inwestycji mieszkaniowych. Gospodarka Polski jest mocno powiązana politycznie i gospodarczo z Unią Europejską. W związku z globalizacją gospodarek narodowych, a w szczególności z liberalizacją przepływu kapitału i pracy, wystąpienie skutków kryzysu na świecie może mieć również negatywne przełożenie na gospodarkę Polski.

Objawem takich zdarzeń jest spowolnienie gospodarcze lub kryzys gospodarczy, które nie sprzyjają zwiększaniu wydatków konsumentów i nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw. W konsekwencji wymuszają one ograniczanie aktywności gospodarczej prowadząc do pogorszenia sytuacji finansowej. W przypadku konsumentów skutkiem jest spadek zatrudnienia, wzrost presji na ograniczenie wysokości wynagrodzeń oraz redukcja etatów. W efekcie spada popyt na nowe mieszkania.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż spadek dynamiki PKB Polski może mieć negatywny wpływ na działalność deweloperów, którzy na bieżąco dostosowują swoją ofertę do popytu na rynku nieruchomości mieszkaniowych. Skutkiem tych okoliczności może być osiąganie słabych lub negatywnych wyników finansowych, a w skrajnych przypadkach upadłość.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.3 Ryzyko konkurencji

O zdolności dewelopera do konkutowania na rynku stanowią takie czynniki, jak: oferta produktowa dostosowana do oczekiwań potencjalnych klientów, cena oferowanych mieszkań, przewagi organizacyjne prowadzące do wyższej rentowności realizowanych projektów, doświadczenie zapewniające pozyskiwanie atrakcyjniejszych lokalizacji oraz zdolność do pozyskiwania finansowania.

Polski rynek nieruchomości mieszkaniowych charakteryzuje się brakiem występowania podmiotów dominujących w obszarze krajowym i regionalnym.

Istnieje ryzyko, że podmioty konkurencyjne wprowadzą atrakcyjniejsze od Spółki oferty produktowe lub wpływ zewnętrznych czynników gospodarczych i finansowych spowoduje zaostrzenie się konkurencji, co może mieć negatywny wpływ na strukturę i wielkość sprzedaży, działalność deweloperów, ich wyniki finansowe lub perspektywy a także wysokość realizowanych marż.

Istotnym zagrożeniem, związanym z działalnością konkurencji, są ewentualne nietrafione decyzje gospodarcze spółek deweloperskich lub funduszy inwestycyjnych - które to zdarzenia mogą odbić się nadreprezentacją w mediach (rynek mieszkaniowy jest szczególnie wrażliwy w odbiorze społecznym) oraz mogą przełożyć się na spadek sentymentu i zaufania do całego sektora.

3.1.4 Ryzyko wahań kursów walut

Zmiany kursów walut rzutują zarówno na wysokość cen materiałów budowlanych nabywanych przez deweloperów, jak i na dostępność kredytów denominowanych w walutach obcych.

Tym samym generują ryzyka mające pośrednio wpływ na marżowość oraz wielkość sprzedaży deweloperów. Od 4 lat rynek walutowych kredytów hipotecznych praktycznie przestał istnieć i w tym obszarze ryzyko jest znikome do momentu odwrócenia tendencji.

3.1.5 Ryzyko zmiany poziomu referencyjnych i okresowych międzybankowych stóp procentowych WIBOR

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej ustalona przez Radę Polityki Pieniężnej stopa referencyjna NBP znajduje się na najniższym od lat poziomie i wynosi 2,50%. Stopa referencyjna NBP ma wpływ na poziom krótkoterminowych depozytów na rynku międzybankowym i tym samym jest podstawą do ustalania w ramach operacji otwartego rynku stopy WIBOR.

Inwestycje realizowane przez deweloperów, w tym przez podmioty wchodzące w skład Grupy finansowane są w znacznej części z zewnętrznych źródeł finansowania. Do najczęstszych należy zaliczyć kredyty bankowe oraz dłużne papiery wartościowe – obligacje korporacyjne. W przypadku wzrostu stóp procentowych wpływających na wzrost ceny pieniądza na rynkach międzybankowym oraz kapitałowym następuje wzrost kosztów obsługi finansowania zewnętrznego, co prowadzi do spadku rentowności realizowanych przez deweloperów inwestycji.

Jednocześnie wzrost kosztu pieniądza ma wpływ na skłonność i zdolność klientów do zaciągania kredytów hipotecznych, które stanowią podstawowe źródło finansowania zakupu mieszkań oferowanych przez Grupę i pozostałych deweloperów, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.6 Ryzyko związane z postępowaniem administracyjnym w zakresie uzyskania ostatecznej decyzji o pozwoleniu na użytkowanie

Opóźnienie w wydaniu decyzji o pozwoleniu na użytkowanie dla zrealizowanych inwestycji przez uprawniony organ może przesunąć datę podpisywania aktów notarialnych z nabywcami, która stanowi równocześnie datę księgowania przychodów deweloperów ze sprzedaży mieszkań i lokali.

Wystąpienie takiej sytuacji może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.7 Ryzyko związane z wahaniami cen mieszkań na rynku pierwotnym

Spadek zainteresowania nabywaniem nowych mieszkań przez potencjalnych klientów może powodować nawis podaży, charakteryzujący się tym, że liczba mieszkań oferowanych na rynku niekorzystnie przewyższa liczbę potencjalnych nabywców (czas potrzebny na wyprzedaż zasobów rynkowych jest dłuższy niż 6 kwartałów). W konsekwencji czas sprzedaży mieszkań może znacząco się wydłużyć powodując zamrożenie środków

pieniężnych deweloperów w postaci nie sprzedanych mieszkań. Może wystąpić wtedy ryzyko presji cenowej, co w istotny sposób może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe deweloperów oraz perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.8 Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje mogą rodzić dla Grupy potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jej kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami, których zmiany w największym stopniu oddziałują na funkcjonowanie Grupy są w szczególności przepisy prawa budowlanego i prawa podatkowego.

Zmiany w powyższych regulacjach mogą bowiem prowadzić do istotnej zmiany otoczenia prawnego Grupy oraz wpłynąć negatywnie na jej wyniki finansowe, np. poprzez zwiększenie kosztów działalności (w drodze bezpośredniego wzrostu obciążeń podatkowych czy też dodatkowych wydatków na wypełnienie nowych obowiązków prawnych i administracyjnych), wydłużenie procesów inwestycyjnych, nałożenie na Grupę kar administracyjnych i obciążeń podatkowych związanych z nieprawidłowym, zdaniem organów administracji publicznej, stosowaniem przepisów prawa.

Istotnym czynnikiem, który może wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy są także rozbieżności w interpretacji przepisów obowiązującego w Polsce i Unii Europejskiej porządku prawnego. Niejednolitość wykładni przepisów dokonywanych przez krajowe sądy oraz organy administracji publicznej, a także przez sądy wspólnotowe może prowadzić do skutków oddziałujących pośrednio i bezpośrednio na Grupę.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Grupy przepisów prawa i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosować strategię Grupy do występujących zmian. Jednakże niekorzystne zmiany powyższych czynników mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.9 Ryzyko związane z polityką podatkową

Jednym z głównych elementów wpływających na decyzje przedsiębiorców jest polskie prawo podatkowe, które charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji tworzących je przepisów, które często nie posiadają jednolitej wykładni. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe dotyczące kwestii podatkowych - oparte na niejednoznacznych regulacjach prawnych - przekładają się na wzrost ryzyka działalności gospodarczej w Polsce w porównaniu ze stabilniejszymi systemami podatkowymi krajów o dojrzałych gospodarkach. Ta niekorzystna sytuacja ulega jednak poprawie od 2004 roku, kiedy wraz ze wstąpieniem w struktury Unii Europejskiej, polskie prawo, w tym również prawo podatkowe, musiało zostać dostosowane do regulacji obowiązujących w UE, co miało pozytywne przełożenie na polską gospodarkę. W najbliższych latach należy oczekiwać postępującego procesu ujednolicania przepisów podatkowych determinującego ich jednoznaczną interpretację przez przedsiębiorstwa i organy skarbowe.

Obok wysokości obciążeń fiskalnych ważnym elementem systemu podatkowego jest okres po jakim zachodzi przedawnienie zobowiązania podatkowego. Ma on związek z możliwością weryfikacji poprawności naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres, a w przypadku naruszeń wpływa na możliwość stwierdzenia natychmiastowej wykonalności decyzji organów podatkowych. Obecnie organy skarbowe mogą kontrolować deklaracje podatkowe przez okres pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

Sytuacja, w której organy podatkowe przyjmą odmienną podstawę prawną niż nakazuje interpretacja przepisów podatkowych założona przez Grupę, może w sposób istotny negatywnie wpłynąć na jej sytuację podatkową, a co za tym idzie na jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju działalności.

3.1.10 Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami budowlanymi, w tym ryzyko sporów sądowych

W procesie realizacji projektów deweloperskich Grupa występuje w roli Generalnego Wykonawcy Inwestycji. Kluczowymi dostawcami usług budowlanych na zasadzie podwykonawstwa są dla Grupy średnie i małe firmy budowlane, z którymi zawierane są umowy na poszczególne etapy prac budowlanych. Częściowo są to sprawdzone podmioty, z którymi Grupa współpracuje od momentu rozpoczęcia działalności. Jednak dynamiczny rozwój Grupy oraz aktywacja inwestycji w nowych miastach i lokalizacjach powoduje konieczność poszukiwania i weryfikacji nowych firm wykonawczych. Istnieje ryzyko związane z terminowością realizacji prac oraz ich jakością.

Grupa w umowach z wykonawcami zastrzega zapisy dotyczące odpowiedzialności z tytułu nienależytego wykonywania prac, ich terminowości, jak również odpowiedzialności w okresie gwarancyjnym. W trakcie realizacji inwestycji Grupa nadzoruje wykonywanie umów z wykonawcami, a w szczególności kontroluje jakość i harmonogram wykonywania robót budowlanych gwarantujących wywiązywanie się Grupy z terminów zakontraktowanych z klientami. Jednak pomimo tych kontroli Grupa nie może gwarantować, że wszystkie prace zostaną wykonane prawidłowo i w terminie. Istnieje także ryzyko utraty płynności finansowej wykonawców, bądź wystąpienia innych problemów organizacyjno-finansowych, co może skutkować całkowitym zaprzestaniem wykonywania przez nich prac. W skrajnych przypadkach może zaistnieć konieczność rozwiązania umowy z wykonawcą, co może przełożyć się na opóźnienia w realizacji danego projektu. Ze względu na charakterystykę procesu budowlanego współpraca z wieloma podwykonawcami stanowi również ryzyko wystąpienia sporów pomiędzy nimi a Grupą jako Generalnym Wykonawcą na tle wykonywanych przez nich usług budowlanych. Intencją Grupy jest rozwiązywanie wszelkich sporów na drodze polubownej jednak nie może on wykluczyć konieczności udziału w procesach sądowych w tym zakresie. Należy mieć na uwadze ewentualne powództwa, jakie mogą być wytoczone przeciwko Grupie przez podwykonawców, w szczególności w związku z odmową wypłaty całości lub części wynagrodzenia przez Grupę wobec – w jej ocenie – niewykonania lub nienależytego wykonania usług przez podwykonawców jak również próby wywarcia przez te podmioty pozaprawnego nacisku na Grupę poprzez składanie bezpodstawnych wniosków o ogłoszenie upadłości spółek z Grupy.

Powyższe okoliczności mogą wpłynąć w sposób negatywny na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ograniczeniem ryzyka negatywnego wpływu wykonawców robót budowlanych na wyniki finansowe Grupy są dywersyfikacja wykonawców, obowiązujące w Grupie procedury oraz zapisy umowne umożliwiające szybką ich zmianę.

3.1.11 Ryzyko związane z dostawami materiałów budowlanych

Na koszty projektu deweloperskiego realizowanego przez Grupę składają się m.in. koszty zakupu gruntu, koszty prac podwykonawców oraz ceny materiałów budowlanych.

Grupa przyjęła generalną zasadę, iż samodzielnie zajmuje się zapewnieniem dostaw wszystkich materiałów budowlanych na potrzeby poszczególnych projektów. Dostawcami są najczęściej duże hurtownie budowlane i producenci materiałów budowlanych. Grupa zawiera umowy, gwarantujące odpowiednią jakość, termin dostawy i płatności oraz cenę konkretnych materiałów na potrzeby danego projektu, zgodnie z harmonogramem jego realizacji.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka zmiany cen u jednego lub wielu dostawców, w szczególności w przypadku gdyby wystąpiły wielomiesięczne opóźnienia w realizacji danego etapu projektu deweloperskiego lub też dla dostawców, u których cena uzależniona jest silnie od kursów walut. Istnieje także ryzyko kumulacji popytu ze strony konkurentów i innych podmiotów na określone materiały budowlane na lokalnym rynku w krótkim czasie. W takim przypadku Grupa może napotkać problemy z utrzymaniem cen i / lub dostępności materiałów w planowanym terminie. Wzrost cen materiałów podczas realizacji projektu prawie zawsze negatywnie wpływa na rentowność tego projektu. Zmiany cen materiałów budowlanych są niełatwe do przewidzenia, zaś ryzyko ewentualnego wzrostu cen nie zawsze można przełożyć, choćby częściowo, na ostatecznych nabywców mieszkań. Ponadto trudności z zaopatrzeniem skutkują ryzykiem opóźnienia realizacji poszczególnych projektów deweloperskich.

Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy. Grupa wykorzystuje konkurencję panującą na rynku dostawców materiałów budowlanych, poszerza oraz dywersyfikuje krąg tych dostawców i w ten sposób dąży do zminimalizowania powyższego czynnika ryzyka.

3.1.12 Ryzyko wzrostu kosztów budowy

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu kosztów budowy jednego lub wielu projektów deweloperskich, przede wszystkim z uwagi na wzrost cen usług podwykonawców i materiałów budowlanych, jak również na wystąpienie nieprzewidzianych zmian w projekcie, nierozpoznanych kolizji z istniejącymi obiektami, zanieczyszczeń gruntu, zabytków archeologicznych lub niewypałów i niewybuchów czy innych specyficznych uwarunkowań i potencjalnych zagrożeń dla harmonogramu budowy oraz kosztu prac.

Model biznesowy Grupy zakłada pełnienie we wszystkich realizowanych projektach zarówno funkcji inwestora, jak również generalnego wykonawcy. Grupa sama zajmuje się zakupami materiałów budowlanych, a w zakresie usług budowlanych zatrudnia starannie wybrane firmy wykonawcze. Mimo, że taki model zwiększa kontrolę

Grupy nad kosztami, ich wzrost wynikający z uwarunkowań rynkowych może wpłynąć negatywnie na wynik i działalność Grupy.

3.1.13 Ryzyko utraty kadry zarządzającej i kluczowych pracowników

Działalność oraz rozwój Grupy są uzależnione od wiedzy i doświadczenia kadry zarządzającej oraz jej pracowników. Istotnym czynnikiem wpływającym na działalność i wyniki Grupy jest utrzymanie oraz zwiększenie profesjonalnej kadry pracowniczej. Kadra zarządzająca oraz kluczowi pracownicy posiadają szeroką wiedzę i doświadczenie, w tym w zakresie wypracowanego przez Grupę know-how oraz różnego rodzaju wzorców i standardów działania, przyczyniając się bezpośrednio do osiąganych wyników w zakresie pozyskiwania i realizacji zarówno bieżących, jak i nowych projektów deweloperskich.

W związku z intensywnym rozwojem Grupy i specyfiką rynku (szereg odrębnych rynków lokalnych) istnieje ryzyko znacznego zwiększenia kosztów związanych z zatrudnieniem pracowników, ryzyko niedoboru wykwalifikowanej kadry pracowniczej na danym rynku, a także ryzyko odejścia kluczowych pracowników, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe lub dalsze perspektywy rozwoju Grupy.

Zarząd Grupy wychodząc naprzeciw panującym tendencjom prowadzi nabór pracowników o wysokim stopniu przygotowania poprzez nowoczesne sposoby selekcji, organizuje szkolenia podnoszące kwalifikacje obecnie zatrudnionych oraz zwiększa atrakcyjność środowiska pracy minimalizując tym samym zagrożenie zwiększoną fluktuacją kadr.

3.1.14 Ryzyko wad prawnych nieruchomości i ryzyko wywłaszczeniowe

Bieżąca działalność oraz perspektywy rozwoju Grupy zależą w dużej mierze od jakości posiadanych obecnie i pozyskiwanych w przyszłości nieruchomości gruntowych, przeznaczonych na realizację projektów deweloperskich.

Mimo każdorazowego starannego, sformalizowanego badania przez Grupę gruntów przed ich zakupem, nie można wykluczyć ryzyka wad prawnych nieruchomości, które mogą ujawnić się dopiero w trakcie realizacji inwestycji. Dodatkowo istnieje ryzyko wywłaszczenia danej nieruchomości na rzecz Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z przeznaczeniem na cele publiczne. Wadliwy tytuł prawny do nieruchomości, roszczenia repriwatyzyjne, wadliwa podstawa nabycia itp. mogą opóźnić lub uniemożliwić realizację opracowanego projektu deweloperskiego, co może w istotny sposób wpłynąć na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy. W skrajnym przypadku czynniki powyższe mogą spowodować utratę nieruchomości.

3.1.15 Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska

Emitent posiada zapas nieruchomości gruntowych i systematycznie nabywa kolejne grunty w celu zabezpieczenia ciągłości działalności operacyjnej. Emitent użytkuje i będzie użytkował również grunty, w formule Programów Partnerskich, dla których właścicielami są powołane spółki celowe.

Zgodnie z polskim prawem podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, mogą zostać zobowiązane do oczyszczenia gruntów lub zapłaty kar z tytułu ich zanieczyszczenia lub w inny sposób zostać pociągnięte do odpowiedzialności. Nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości na jednej lub wielu nieruchomościach użytkowanych przez Emitenta wystąpią nieprzewidziane koszty naprawy szkód lub nałożone zostaną na Emitenta kary pieniężne w związku z zanieczyszczeniami środowiska naturalnego, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta.

3.1.16 Ryzyko związane z otoczeniem inwestycyjnym i brakiem infrastruktury

W trakcie realizacji każdej z inwestycji deweloperskich Grupa może napotykać na protesty mieszkańców, stowarzyszeń lub organizacji. Organy administracyjne oraz przedsiębiorstwa zajmujące się zarządem i dostawą mediów (gestorzy) mogą próbować narzucić Grupie poniesienie kosztów budowy dodatkowej infrastruktury, niezwiązanej bezpośrednio z realizowanym projektem deweloperskim lub alternatywnie wyznaczać odległe terminy w przypadku realizowania budowy infrastruktury jako zadań własnych. Ponadto podczas realizacji infrastruktury przewidzianej w projekcie deweloperskim Grupa może borykać się z trudnościami w uzyskaniu zezwoleń na dysponowanie nieruchomościami koniecznymi dla przeprowadzenia sieci mediów (energia, woda, kanalizacja, ciepło), a nawet z obstrukcją podczas postępowania formalno-prawnego ze strony gestorów mediów. Zdarzenia takie mogą spowodować utrudnienia w trakcie postępowań administracyjnych, realizacji infrastruktury (w tym mediów) i całej inwestycji, co może doprowadzić do opóźnienia lub w skrajnym przypadku wstrzymania inwestycji lub znacznego podwyższenie kosztów danego projektu.

Przedstawione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganе wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.17 Ryzyko utraty płynności finansowej

Grupa realizuje projekty inwestycyjne o charakterze długoterminowym (powyżej roku), które cechuje długi cykl rotacji gotówki i długi okres zwrotu. W początkowym okresie realizacji projektów Grupa może nie generować istotnych wpływów gotówkowych z tytułu przedsprzedaży mieszkań czy powierzchni komercyjnych. W przypadku nieterminowego spływu należności od klientów lub – w skrajnym przypadku – braku wpływów pieniężnych w wymaganej wysokości, Grupa może mieć trudności w utrzymaniu płynności finansowej. Ewentualne problemy z płynnością mogą negatywnie wpłynąć na możliwość wywiązania się przez Grupę z zobowiązań, a co za tym idzie spowodować konieczność zapłaty kar lub odszkodowań. Problemy z płynnością finansową mogą również ograniczyć możliwość pozyskiwania przez Grupę podwykonawców oraz wpłynąć na wzrost kosztów oferowanych przez nich usług.

Grupa stara się ograniczać powyższe ryzyko, systematycznie monitorując realizowane projekty zarówno pod kątem płynności finansowej, jak również zawierając umowy na dostawy materiałów i usług z odroczonymi terminami płatności. Grupa zarządza ryzykiem utraty płynności finansowej poprzez bieżące monitorowanie

spływu należności oraz dokonywanie projekcji przepływów finansowych dla każdego z realizowanych projektów osobno, jak i w skali całej Grupy.

3.1.18 Ryzyko związane z postępowaniem podwykonawców i wypadkami przy pracy

Grupa przestrzega przepisów z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy, w tym nadzoruje zapewnienie właściwego przygotowania, oznakowania i utrzymania terenu, na którym prowadzone są przez podwykonawców prace budowlane. Grupa ponosi odpowiedzialność za bezpieczeństwo zarówno własnych pracowników, jak też osób trzecich przebywających na terenie budowy, na zasadzie ryzyka (jest bowiem, w rozumieniu kc, zakładem wprawianym w ruch za pomocą sił przyrody). Dodatkowo Grupa dąży do ograniczania powyższego ryzyka poprzez zawieranie umów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, z klauzulą rozszerzającą zakres ochrony także na ewentualne szkody wyrządzone przez podwykonawców.

Mimo dołożenia należytej staranności co do przygotowania i prowadzenia prac budowlanych nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku, w którym zostanie uszkodzone lub zniszczone mienie lub też wystąpi uszczerbek na zdrowiu pracownika lub osoby trzeciej. Nie można wykluczyć ryzyka, iż taki wypadek pociągnie roszczenia o odszkodowanie, wnoszone przez pracowników lub osoby trzecie, lub też że spowoduje wzrost kosztów lub opóźnienie w prowadzeniu prac budowlanych. Opisane powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

3.1.19 Ryzyko związane z umowami przedwstępnymi i warunkowymi umowami zakupu gruntów

Grupa realizuje inwestycje deweloperskie na nabywanych przez siebie lub posiadanych w formule Programów Partnerskich nieruchomościach. Planowanie przyszłych inwestycji wiąże się z zawieraniem szeregu przedwstępnych umów sprzedaży lub warunkowych umów zobowiązujących do sprzedaży, na mocy których Grupa ma nabyć nieruchomość w przyszłości. Częstym warunkiem zawieszającym, zamieszczanym przez Grupę w umowach, jest uzyskanie decyzji o warunkach zabudowy lub niewykonanie przez Agencję Nieruchomości Rolnych lub inne podmioty prawa pierwokupu w ustawowym terminie, ewentualnie uzyskanie decyzji o pozwoleniu na budowę. W przypadku nieziszczenia się ww. lub innego warunku zawieszającego nie dochodzi do finalizacji transakcji, tzn. do zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży w wykonaniu umowy przedwstępnej lub umowy przenoszącej własność nieruchomości na Grupę w wykonaniu wcześniejszej warunkowej umowy sprzedaży.

Brak możliwości skutecznego nabycia wybranego wcześniej gruntu uniemożliwi lub znacznie odrocy w czasie proces inwestycyjny (i planowane przychody ze sprzedaży), gdyż Grupa musi poszukiwać innej nieruchomości o korzystnej lokalizacji i od początku przeprowadzić proces oceny, zakupu, projektowania oraz uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych. Również w przypadku ziszczenia się warunków zawieszających, bądź nawet w przypadku zawarcia umowy przedwstępnej bezwarunkowej, Grupa nie ma pewności, czy nabędzie własność nieruchomości. Sprzedający mogą bowiem, z przyczyn od Grupy niezależnych, odmówić zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży lub umowy przenoszącej własność, a w takim przypadku Grupa będzie

zmuszona dochodzić zawarcia stosownej umowy na drodze sądowej, co może znacząco opóźnić rozpoczęcie procesu budowlanego na danej nieruchomości.

Przedstawione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy.

Grupa w celu zminimalizowania ryzyka bada sytuację prawną każdej z nieruchomości, której zakupem jest zainteresowana we współpracy z renomowanymi kancelariami prawnymi, a do obsługi transakcji kupna korzysta z usług renomowanych kancelarii notarialnych.

3.2 Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi

3.2.1 Ryzyko kredytowe

Obligacja jest instrumentem finansowym, który umożliwia uzyskanie określonej stopy zwrotu przy określonym poziomie ryzyka.

Ryzyko kredytowe jest związane z emitentem. Podstawowy element ryzyka kredytowego stanowi ryzyko niedotrzymania warunków emisji obligacji. Wynika ono z możliwości niewypełnienia przez emitenta świadczeń z tytułu obligacji, tj. niezapłacenia odsetek w terminie i/lub wartości nominalnej w terminie wykupu. Ryzyko kredytowe jest jednak szersze niż jedynie ryzyko niedotrzymania warunków. Możliwe jest zaistnienie sytuacji, że pomimo, iż emitent prawidłowo obsługuje płatności wynikające z obligacji, w wyniku np. pogorszenia się jego sytuacji finansowej rynek ocenia, iż premia za ryzyko zawarta w oprocentowaniu obligacji jest zbyt niska, co powoduje spadek ich ceny rynkowej.

3.2.2 Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej polega na tym, iż istnieje możliwość zrealizowania niższej od oczekiwanej stopy dochodu w terminie do wykupu (YTM – yield to maturity).

Ryzyko dochodu związane jest z faktem, iż obligacja o zmiennym oprocentowaniu wyrażonym stawką WIBOR (ang. Warsaw Interbank Offered Rate), odzwierciedlającą wysokość oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym, okresowo dostosowuje się do rynkowych stóp procentowych, w efekcie inwestor otrzymuje odsetki na rynkowym poziomie przez cały okres inwestycji. Jednocześnie na chwilę emisji nie są możliwe do przewidzenia bezwzględne wartości zrealizowanych przepływów kuponowych z obligacji (struktury przepływów pieniężnych). Ich wysokość uzależniona jest od przyszłych poziomów stopy WIBOR. Jej ewentualny spadek/wzrost w przyszłości wpłynie na odpowiednio niższą/wyższą nominalną stopę zwrotu z inwestycji w obligację dla Inwestora.

Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

- ryzyko ceny - występuje w sytuacji, w której obligatariusz decyduje się na sprzedaż obligacji przed terminem wykupu. Cena rynkowa obligacji, a w konsekwencji zrealizowana stopa dochodu, zależy od aktualnie wymaganej przez inwestorów stopy dochodu;

- ryzyko reinwestowania - wynika z faktu, iż nie ma pewności co do stopy dochodu po jakiej będzie istniała możliwość reinwestowania płatności odsetkowych z obligacji. Aby inwestor zrealizował dokładnie oczekiwany poziom YTM, konieczne jest reinwestowanie odsetek z obligacji w produkty inwestycyjne zapewniające taką samą stopę zwrotu.

3.2.3 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach opisanych w pkt. 25 Warunków Emisji Obligacji Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu dowolnej liczby Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko skutecznego skrócenia zakładanego okresu inwestycji bez dodatkowej zgody Inwestora. Tym samym Inwestor na etapie składania zapisu na Obligacje nie ma pewności czy okres, przez który Obligacje generować będą przepływy pieniężne równy będzie terminowi zapadalności Obligacji, czy będzie krótszy.

3.2.4 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

Emitent nie może wykluczyć wystąpienia w przyszłości sytuacji, w której nie będzie zdolny dokonać wykupu Obligacji czy też wypłacić odsetek od Obligacji. Wobec faktu, że środki zainwestowane w Obligacje nie są objęte Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, ani innym systemem gwarantowania depozytów, posiadacze Obligacji powinni liczyć się z ryzykiem całkowitej lub częściowej utraty zainwestowanych środków pieniężnych.

3.2.5 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. Emitent nie planuje ustanawiać zabezpieczeń w przyszłości. W szczególności oznacza to, że ani Emitent, ani żaden inny podmiot nie obciążył swoich aktywów na rzecz uprawnionych z Obligacji ani też nie dokonał wyodrębnienia środków pieniężnych z przeznaczeniem na ten cel.

W związku z tym nabywca Obligacji powinien mieć świadomość, że w przypadku nieuregulowania świadczeń z Obligacji przez Emitenta, dochodzenie ewentualnych roszczeń od Emitenta będzie mogło być prowadzone na zasadach ogólnych, tj. w sposób przewidziany w przepisach kodeksu cywilnego i kodeksu postępowania cywilnego.

Istnieje ryzyko, że w sytuacji trwałej utraty przez Emitenta płynności finansowej aktywa posiadane przez Emitenta mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy.

3.2.6 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Dlatego też, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

3.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

3.3.1 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO Catalyst

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, mają obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 13 Regulaminu Alternatywnego Systemu organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

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

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może:

- 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;
- zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie;
- wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

3.3.2 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO 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, zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 14 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 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 lub 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.

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 17c ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 20 b ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, jeżeli 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 powołanych Regulaminów, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz na podstawie § 20 b ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

3.3.3 Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności po wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst

Z obrotem Obligacjami po wprowadzeniu ich do ASO Catalyst, wiąże się ryzyko zmienności kursu Obligacji. Kurs w alternatywnym systemie obrotu kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, posiadacze Obligacji mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku, notowania Obligacji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji. Zmienność kursu rynkowego Obligacji może wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Emitenta, rozmiaru i płynności rynku obligacji, sytuacji na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników makroekonomicznych i politycznych. Dodatkowo,

istnieje ryzyko niskiej płynności Obligacji w ASO Catalyst co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić sprzedaż Obligacji po żądanej przez posiadacza Obligacji cenie.

3.3.4 Ryzyko związane z karami regulaminowymi nakładanymi przez GPW i BondSpot

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 organizowanego przez GPW oraz w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, GPW i BondSpot mogą m.in. w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 50.000 PLN. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, przepływy pieniężne oraz sytuację finansową Emitenta.

3.3.5 Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100 000 PLN.

4. Cel emisji

Środki z emisji zostały przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego, w tym z przeznaczeniem na zakup nowych gruntów pod inwestycje lub prowadzenie inwestycji budowlanych.

5. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

W dniu 23 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na I Program Emisji Obligacji na łączną kwotę 35 mln zł. W ramach I Programu Emisji Obligacji, oprócz emisji Obligacji Serii M oraz Obligacji Serii N, Emitent przeprowadził emisję 26-miesięcznych obligacji na okaziciela serii O o łącznej wartości nominalnej równej 18 570 200,00 zł.

Obligacje Serii M, objęte niniejszą Notą Informacyjną, wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji są obligacjami na okaziciela, Obligacje Serii M są niezabezpieczone, (27-miesięczne), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy.

Obligacje Serii N, objęte niniejszą Notą Informacyjną, wyemitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji są obligacjami na okaziciela, Obligacje Serii N są niezabezpieczone, 2 letnie (24 miesiące), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy.

Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje ani obligacjami z prawem pierwszeństwa.

6. Wielkość emisji

Emisja Obligacji Serii M doszła do skutku. Emitent przydzielił 89.348 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji Serii M.

Emisja Obligacji Serii N doszła do skutku. Emitent przydzielił 6.650 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji Serii N.

7. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi odpowiednio: dla Obligacji Serii M - 100,00 zł, dla Obligacji Serii N – 1 000,00 zł.

8. Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji

8.1 Obligacje Serii M

- 1) Daty rozpoczęcia subskrypcji: 28 lipca 2014 r.
- 2) Daty zakończenia subskrypcji: 11 sierpnia 2014 r.
- 3) Data przydziału: 14 sierpnia 2014 r.
- 4) Liczba Obligacji Serii M objętych subskrypcją: 150.000 sztuk.
- 5) Średnia stopa redukcji: 0,00%.
- 6) Liczba Obligacji Serii M, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 89.348 szt.
- 7) Cena, po jakiej Obligacje Serii M były obejmowane: 100,00 (sto) złotych.
- 8) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na Obligacje Serii M: 73.
- 9) Liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje Serii M: 73.
- 10) Nazwy (firmy) subemitentów: nie zawarto umów o subemisję.
- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji Serii M wyniosły ok. 225,870 tys. zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 225,870 tys. zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: brak,
- koszty promocji oferty: brak.

Koszty emisji Obligacji serii M zostaną zaliczone do kosztów finansowych Spółki w dacie ich poniesienia.

8.2 Obligacje Serii N

- 1) Daty rozpoczęcia subskrypcji: 28 lipca 2014 r.
- 2) Daty zakończenia subskrypcji: 12 sierpnia 2014 r.
- 3) Data przydziału Obligacji Serii N: 14 sierpnia 2014 r.
- 4) Liczba Obligacji Serii N objętych subskrypcją: 20.000 sztuk.
- 5) Średnia stopa redukcji: 0,00%.
- 6) Liczba Obligacji Serii N, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 6.650 sztuk.
- 7) Cena, po jakiej Obligacje Serii N były obejmowane: 1 000,00 (tysiąc) złotych.
- 8) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na Obligacje Serii N: 5.
- 9) Liczba podmiotów, którym przydzielono Obligacje Serii N: 5.
- 10) Nazwy (firmy) subemitentów: nie zawarto umów o subemisję.
- 11) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji serii N wyniosły ok. 168,750 tys. zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 168,750 tys. zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów: brak,
- koszty promocji oferty: brak.

Koszty emisji Obligacji serii N zostaną zaliczone do kosztów finansowych Spółki w dacie ich poniesienia.

9. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje Serii M zostaną wykupione w dniu 14 listopada 2016 r., a Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za IX Okres Odsetkowy.

Obligacje Serii N zostaną wykupione w dniu 14 sierpnia 2016 r., a Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VIII Okres Odsetkowy.

Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Podmiotami uprawnionymi do Kwoty Wykupu będą Inwestorzy, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu lub dniem przedterminowego wykupu.

W związku z dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie wykup będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.

Przedterminowy wykup Obligacji polega na dokonaniu przez Emitenta wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, poprzez wypłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi, a niewypłaconymi do dnia przedterminowego wykupu odsetkami od Obligacji.

Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na Stronie Internetowej i Raportem Bieżącym (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezzwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) o wystąpieniu którejkolwiek przesłanki przedterminowego wykupu Obligacji, wymienionej w niniejszym punkcie.

9.1 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH:

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.

9.2 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

9.2.1 Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach

Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, najpóźniej w terminie przypadającym 3 Dni Robocze od dnia, w którym przypadał ich pierwotny termin płatności.

9.2.2 Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej:

- 1) jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi prawomocnie upadłość Emitenta;
- 2) jeżeli Emitent stanie się niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 5.000.000 PLN;
- 3) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie

lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne) – żądanie przedterminowego wykupu będzie mogło być złożone po bezskutecznym upływie któregoś z ww. terminów;

- 4) jeżeli wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta;
- 5) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego;
- 6) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę;
- 7) jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy lub podmiot wchodzący w całości w skład portfela PD FIZ dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta lub podmiotu nie wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, jakkolwiek częścią swojego majątku o wartości co najmniej 2.000.000 zł, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść podmiotu rozporządzającego, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ;
- 8) jeżeli Emitent wypłaci dywidendę:
 - a) w wysokości przekraczającej 15% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub,
 - b) w wysokości przekraczającej 10% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub,
 - c) w jakiegokolwiek wysokości gdy zysk skonsolidowany netto Grupy za dany rok obrotowy nie osiągnie 20.000.000,00 PLN w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW);
- 9) jeżeli jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 5.000.000 PLN, nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan

wymagalności przez wierzyciela przed ustalonym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i bezskutecznie upłynął termin do usunięcia takiego naruszenia oraz okres na uregulowanie ww. należności postawionej w stan przedterminowej wymagalności:

gdzie Zadłużenie Finansowe oznacza każde oprocentowane zobowiązanie w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu;

- 10) jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej lub podmioty wchodzące w całości w skład portfela PD FIZ:
- a) udziela lub zobowiąza się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakiegokolwiek podmiotowi innemu niż Podmiot z Grupy – nie dotyczy pożyczek udzielanych podmiotom, które wniosły grunty pod inwestycje Emitenta lub inwestycje Podmiotów z Grupy, do wysokości nie przekraczającej wartości tych gruntów, w przypadku gdy zapłata za ww. grunty nastąpi nie wcześniej niż wraz z rozliczeniem pożyczki,
 - b) poręcza lub zobowiąza się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy,
 - c) zabezpiecza lub zobowiąza się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy
- 11) jeżeli wskutek prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 5.000.000 PLN;
- 12) jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ o wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze, która nie zostało uchylone w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni;
- 13) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności developerskiej mieszkaniowej, i żaden Podmiot z Grupy nie przejmie tej działalności;
- 14) jeżeli Obligacje zostaną wycofane z obrotu na ASO Catalyst, w przypadku wprowadzenia ich to tego systemu obrotu;
- 15) jeśli Emitent dokona skupu akcji własnych;
- 16) jeżeli Emitent wyemituje obligacje o terminie zapadalności przypadającym przed terminem zapadalności Obligacji, chyba że środki pozyskane z emisji zostaną w całości przeznaczone na wykup Obligacji;
- 17) jeżeli łączne Zadłużenie Finansowe Netto Emitenta oraz Podmiotów z Grupy wykazane w sprawozdaniach finansowych Emitenta oraz Podmiotów z Grupy za lata 2014 oraz 2015, przekroczy odpowiednio: 180 mln zł oraz 200 mln zł. Do obliczenia Zadłużenia Finansowego Netto pod uwagę brane będą zobowiązania odsetkowe Podmiotów z Grupy w proporcji równej procentowemu udziałowi Emitenta (bezpośredniego oraz

pośredniego przez PD FIZ) w kapitale Podmiotów z Grupy. Do Zadłużenia Finansowego Netto nie będą wliczane pożyczki udzielane przez Emitenta Podmiotom z Grupy lub udzielane Emitentowi przez Podmioty z Grupy.

Emitent zobowiązany jest zawiadomić Obligatariuszy o zaistnieniu jakiejkolwiek okoliczności z wymienionych w punktach 1) – 17). Ponadto każdy z Obligatariuszy ma prawo żądania od Emitenta udostępnienia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Podmiotów z Grupy umożliwiających samodzielną weryfikację czy zaistniał przypadek, o którym mowa w pkt. 17), a Emitent jest zobowiązany przekazać Obligatariuszowi na żądanie takie sprawozdania finansowe w terminie 7 dni od daty sporządzenia.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie zaistniały żadne z wyżej wymienionych przesłanek przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza.

9.2.3 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza

Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności. Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.

Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.

Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu.

Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW.

9.3 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

9.3.1 Warunki przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu w dniu wypłaty odsetek, odpowiednio: dla Obligacji Serii M za IV-VIII okres odsetkowy, dla Obligacji Serii N za IV-VII okres odsetkowy za zapłatą premii wynoszącej 0,30% wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu.

Przedterminowy wykup Obligacji będzie odbywał się na warunkach ogłoszonych przez Emitenta najpóźniej na 14 dni przed dniem przedterminowego wykupu Obligacji.

9.3.2 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta

Przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW.

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do przedterminowego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO CATALYST. Zgodnie z §123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, obrót Obligacjami będzie zawieszony od trzeciego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu do Dnia przedterminowego wykupu. Decyzję o zawieszeniu obrotu obligacjami podejmują GPW i BondSpot i podają ją do publicznej wiadomości.

9.4 Warunki wypłaty oprocentowania

Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna.

Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) dla depozytów trzymiesięcznych (3M) wyrażonych w PLN (Stopa Bazowa) ustalonej przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska i opublikowanej na stronie serwisu Reuters, lub każdego oficjalnego następcy tej agencji, tej stawki z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 4 Dni Sesyjne przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża).

Wysokość Marży została ustalona przez Emitenta na poziomie: 5,70% (570 p.b.) dla Obligacji Serii M, 5,60% (560 p.b.) dla Obligacji Serii N od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego).

Jeżeli stawka WIBOR3M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 3-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, po odrzuceniu najniższej i najwyższej stopy oferowanej przez Banki Referencyjne i pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej przed Dniem Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane z dołu począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem).

Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem:

$O = N \times R \times n / 365$, gdzie:

O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji,

N – wartość nominalna jednej Obligacji,

R – oprocentowanie Obligacji,

n – liczba dni w Okresie Odsetkowym.

W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza posiadającego ten status w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek płatności odsetek obliczonych zgodnie z powyższym wzorem.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Dla Obligacji Serii M ustala się następujące Okresy Odsetkowe:

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	14 sierpnia 2014 r.	5 listopada 2014 r.	14 listopada 2014 r.	92
II	14 listopada 2014 r.	6 lutego 2015 r.	14 lutego 2015 r.	92
III	14 lutego 2015 r.	6 maja 2015 r.	14 maja 2015 r.	89
IV	14 maja 2015 r.	6 sierpnia 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.	92
V	14 sierpnia 2015 r.	5 listopada 2015 r.	14 listopada 2015 r.	92
VI	14 listopada 2015 r.	5 lutego 2016 r.	14 lutego 2016 r.	92
VII	14 lutego 2016 r.	6 maja 2016 r.	14 maja 2016 r.	90
VIII	14 maja 2016 r.	5 sierpnia 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.	92
IX	14 sierpnia 2016 r.	3 listopada 2016 r.	14 listopada 2016 r.	92

Dla Obligacji Serii N ustala się następujące Okresy Odsetkowe:

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	14 sierpnia 2014 r.	5 listopada 2014 r.	14 listopada 2014 r.	92
II	14 listopada 2014 r.	6 lutego 2015 r.	14 lutego 2015 r.	92
III	14 lutego 2015 r.	6 maja 2015 r.	14 maja 2015 r.	89
IV	14 maja 2015 r.	6 sierpnia 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.	92
V	14 sierpnia 2015 r.	5 listopada 2015 r.	14 listopada 2015 r.	92
VI	14 listopada 2015 r.	5 lutego 2016 r.	14 lutego 2016 r.	92

VII	14 lutego 2016 r.	6 maja 2016 r.	14 maja 2016 r.	90
VIII	14 maja 2016 r.	5 sierpnia 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.	92

Dni wskazane jako początek Okresu Odsetkowego nie będą uwzględniane w obliczeniach długości trwania danego Okresu Odsetkowego.

Dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wykupu Obligacji tj. 3 listopada 2016 roku dla Obligacji Serii M, 5 sierpnia 2016 roku dla Obligacji Serii N.

10. Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje objęte niniejszą Notą Informacyjną są niezabezpieczone.

11. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu instrumentów dłużnych proponowanych do nabycia

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa posiadała zobowiązania finansowe w postaci:

- Zobowiązań długoterminowych o wartości 35 835,53 tys. zł, w tym z tytułu:
 - o kredytów bankowych i innych zobowiązań finansowych – 8 630,11 tys. zł,
 - o wyemitowanych obligacji – 27 205,41 tys. zł,
- Zobowiązań krótkoterminowych o wartości 162 218,82 tys. zł, w tym z tytułu:
 - o kredytów bankowych i innych zobowiązań finansowych – 122 670,91 tys. zł,
 - o wyemitowanych obligacji – 39 547,91 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Emitent posiadał zobowiązania finansowe w postaci:

- Zobowiązań długoterminowych o wartości 35 700,39 tys. zł, w tym z tytułu:
 - o wyemitowanych obligacji – 27 205,41 tys. zł,
 - o zobowiązań z tytułu kredytów bankowych – 7 499,80 tys. zł,
 - o zobowiązań z tytułu leasingu – 995,18 tys. zł,
- zobowiązań krótkoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji – 128 700,34 tys. zł,
 - o krótkoterminowych pożyczek od podmiotów pozostałych – 64 051,76 tys. zł,
 - o zobowiązań z tytułu kredytów bankowych – 24 794,23 tys. zł,
 - o zobowiązań z tytułu leasingu – 306,44 tys. zł,
 - o wyemitowanych obligacji – 39 547,91 tys. zł.

Komentarz Zarządu odnośnie perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji:

Zdaniem Zarządu Emitenta, szacunkowa wartość zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji będzie się kształtowała wyraźnie poniżej wskaźników określonych w warunkach emisji i nie powinna być wyższa niż 350 mln PLN, z tego 150 mln stanowić powinny zobowiązania długoterminowe.

Ponadto Emitent nie spodziewa się w terminie do czasu całkowitego wykupu Obligacji przekroczenia poziomu zobowiązań powyżej 350 mln zł (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu przychodów przyszłych okresów na które składają się wyłącznie wpłaty od klientów Emitenta na poczet zakupionych mieszkań oraz z naliczonych odsetek od nieterminowych wpłat).

12. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych, oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Nie dotyczy.

13. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

14. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot

Nie dotyczy.

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.

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.

17. Aktualny odpis z KRS Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 1 z 12

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 05.09.2014 godz. 11:24:50

Numer KRS: 0000275523

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4a 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	28.02.2007		
Ostatni wpis	Numer wpisu	26	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	BB.VIII NS.REJ.KRS/7102/14/413	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY BIELSKU-BIAŁEJ, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 072695687, NIP: 5471932616
3.Firma, pod którą spółka działa	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. BIELSKO-BIAŁA, gmina M. BIELSKO-BIAŁA, miejsc. BIELSKO-BIAŁA
2.Adres	ul. PARTYZANTÓW, nr 49, lok. ---, miejsc. BIELSKO-BIAŁA, kod 43-300, poczta BIELSKO-BIAŁA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W KRAKOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
	3.Adres	ul. J. CONRADA, nr 63, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 31-357, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 2 z 12

2	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W TYCHACH
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M.TYCHY, gmina M.TYCHY, miejsc. TYCHY
	3.Adres	ul. ALBIELSKA, nr 155, lok. ---, miejsc. TYCHY, kod 43-100, poczta TYCHY, kraj POLSKA
3	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WE WROCŁAWIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
	3.Adres	ul. BUFOROWA, nr 14A, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 52-131, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
4	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W GDAŃSKU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. NIEPOŁOMICKA, nr 40, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-180, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
5	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W KATOWICACH
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
	3.Adres	ul. BAŻANTÓW, nr 47, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-668, poczta KATOWICE, kraj POLSKA
6	1.Firma oddziału	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W BIELSKU-BIAŁYM
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. BIELSKO-BIAŁA, gmina M. BIELSKO-BIAŁA, miejsc. BIELSKO-BIAŁA
	3.Adres	ul. PARTYZANTÓW, nr 49, lok. ---, miejsc. BIELSKO-BIAŁA, kod 43-300, poczta BIELSKO-BIAŁA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	05.01.2007R. NOTARIUSZ JAROSŁAW STEJSKAŁ Z KANCELarii NOTARIALNEJ DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, JAROSŁAW STEJSKAŁ SPÓŁKA CYWILNA, UL. CIESZYŃSKA 8, 43-300 BIELSKO-BIAŁA, REP.A 91/2007.
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.10.2007R., REP.A NR 10588/2007, NOTARIUSZ DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI Z KANCELarii NOTARIALNEJ W BIELSKU-BIAŁYM UL. CIESZYŃSKA 8 - ZMIANA ART.1 UST.1, ART.3,ART.4 UST.3,7,9,ART.6,ART.21 UST.3,ART.23,ART.25 STATUTU SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY Z DNIA 15.10.2007R., REP.A NR 11291/2007, NOTARIUSZ DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI Z KANCELarii NOTARIALNEJ W BIELSKU-BIAŁYM UL. CIESZYŃSKA 8 - ZMIANA ART.3 UST.2, ART.3 UST.4,ART.3 UST.1 STATUTU SPÓŁKI, W ART.3 DODANO UST.5. AKT NOTARIALNY Z DNIA 26.10.2007R., REP.A NR 11727/2007, NOTARIUSZ DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI Z KANCELarii NOTARIALNEJ W BIELSKU-BIAŁYM UL. CIESZYŃSKA 8 - ZMIANA ART.3 UST.2.
	3	13 CZERWCA 2008 R., REPERTORIUM A NUMER 7267/2008, NOTARIUSZ MGR JAROSŁAW STEJSKAŁ KANCELARIA NOTARIALNA MGR DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, MGR JAROSŁAW STEJSKAŁ, MGR TOMASZ JANIŁ SPÓŁKA CYWILNA, UL. CIESZYŃSKA 8, 43-300 BIELSKO-BIAŁA - ZMIENIŁO STATUT SPÓŁKI : ART. 2 W CAŁOŚCI; ART. 4 W ZAKRESIE UST. 5, UST. 6 ORAZ UST. 9; ART. 12 W ZAKRESIE UST. 2; ART. 13 W ZAKRESIE UST. 1; ART. 14 W ZAKRESIE UST. 1; ART. 16 W CAŁOŚCI; ART. 17 W ZAKRESIE UST. 1; ART. 18 W CAŁOŚCI; ART. 21 W ZAKRESIE UST. 2 ORAZ UST. 3
	4	26 LUTEGO 2009 ROKU, REPERTORIUM A NUMER 1853/2009 PRZED NOTARIUSZEM MGR JAROSŁAWEM STEJSKAŁEM W KANCELarii NOTARIALNEJ NOTARIUSZY: DARIUSZA WOJCIECHA RZADKOWSKIEGO, JAROSŁAWA STEJSKAŁA I TOMASZA JANIŁA W BIELSKU-BIAŁYM PRZY UL. CIESZYŃSKIEJ 8 - ZMIANA ART. 2 I ART. 21 UST. 2
	5	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.05.2010R., REP.A NR 6077/2010, NOTARIUSZ JAROSŁAW

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 3 z 12

	STEJSKAŁ, KANCELARIA NOTARIALNA DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, JAROSŁAW STEJSKAŁ, TOMASZ JANIŁ S.C. W BIELSKU-BIAŁEJ - ZMIENIŁO: ART. 4, 6, 12, 16, 18, USUNIĘTO: ART. 25
6	23.05.2011 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 4833/2011, NOTARIUSZ JAROSŁAW STEJSKAŁ, KANCELARIA NOTARIALNA W FORMIE SPÓŁKI CYWILNEJ NOTARIUSZ: DARIUSZA WOJCIECHA RZADKOWSKIEGO, JAROSŁAWA STEJSKAŁA I TOMASZA JANIŁA W BIELSKU-BIAŁEJ PRZY UL. CIESZYŃSKIEJ 8 ZMIENIŁO ART. 12 UST. 4, ART. 16 UST. 6 ORAZ ART. 3 UST. 1, 2, 3 STATUTU SPÓŁKI.
7	09.05.2012 R., REP. A NUMER 4007/2012 NOTARIUSZ JAROSŁAW STEJSKAŁ, KANCELARIA NOTARIALNA DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, JAROSŁAW STEJSKAŁ, TOMASZ JANIŁ SPÓŁKA CYWILNA W BIELSKU-BIAŁEJ PRZY UL. CIESZYŃSKIEJ 8 - W ART. 3 STATUTU DODAJE SIĘ USTĘP 4
8	31.01.2013 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 1724/2013, NOTARIUSZ KATARZYNA GRUSZCZYŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA KATARZYNA GRUSZCZYŃSKA, WOJCIECH GRUSZCZYŃSKI SPÓŁKA CYWILNA W KRAKOWIE PRZY UL. KARMEŁCKIEJ NR 68 - SKREŚLONO UST. 4 W ART. 3.
9	28.10.2013 ROKU, REP. A NR 10053/2013 NOTARIUSZ JAROSŁAW STEJSKAŁ, KANCELARIA NOTARIALNA DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, JAROSŁAW STEJSKAŁ, TOMASZ JANIŁ SPÓŁKA CYWILNA W BIELSKU-BIAŁEJ PRZY UL. CIESZYŃSKIEJ 8 - ZMIENIŁO: ART. 4, ART. 13, ART. 16, ART. 18, ART. 20, ART. 21; DODANO: UST. 4 W ART. 3
10	22.11.2013 R., AKT NOTARIALNY, REPERTORIUM A NUMER 11058/2013, NOTARIUSZ JAROSŁAW STEJSKAŁ, KANCELARIA NOTARIALNA - DARIUSZ WOJCIECH RZADKOWSKI, JAROSŁAW STEJSKAŁ, TOMASZ JANIŁ, SPÓŁKA CYWILNA, 43-300 BIELSKO-BIAŁA UL. CIESZYŃSKA 8 - W ART. 2. DODANO PUNKTY 95, 96, 97 I 98.

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	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA Z PRZEKSZTAŁCENIA MURAPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ - NA ZASADACH WSKAZANYCH W PRZEPISACH ART. 551 PAR. 1 KSH I NASTĘPNYCH KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH ORAZ W PLANIE PRZEKSZTAŁCENIA PRZYJĘTYM PRZEZ ZARZĄD MURAPOL SP. Z O.O. W DNIU 10.11.2006R., ZMIENIONYM ANEKSEM Z DNIA 26.11.2006R. ZBADANYM PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA JANIŁĘ KRZEMIŃSKĄ W ZAKRESIE POPRAWNOŚCI I RZETELNOŚCI. UCHWAŁA Z DNIA 5 STYCZNIA 2007R. PODJĘTA PRZEZ NADZWYCAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW MURAPOL SP. Z O.O.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 4 z 12

Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	"MURAPOL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ"
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000002109
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	072695687

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 000 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	40000000
4.Wartość nominalna akcji	0,05 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 000 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	SERIA B
	2.Liczba akcji w danej serii	9800000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	9.800.000 AKCJI IMIENNYCH UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU. KAŻDA AKCJA SERII B DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.
2	1.Nazwa serii akcji	SERIA A1
	2.Liczba akcji w danej serii	8200000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	8.200.000 AKCJI IMIENNYCH UPZYWILEJOWANYCH CO DO PRAWA GŁOSU. KAŻDA AKCJA SERII A1 DAJE PRAWO DO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.
3	1.Nazwa serii akcji	SERIA A2
	2.Liczba akcji w danej serii	2000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 5 z 12

	uprzywilejowane	
4	1.Nazwa serii akcji	C 1
	2.Liczba akcji w danej serii	16000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	16.000.000 AKCJI IMIENNYCH SERII C 1 JEST UPRZYWILEJOWANYCH W TEN SPOSÓB, ŻE KAŻDA AKCJA SERII C 1 DAJE PRAWO DWÓCH GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU MURAPOL S.A.
5	1.Nazwa serii akcji	C 2
	2.Liczba akcji w danej serii	4000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		JEŻELI ZARZĄD SPÓŁKI JEST WIELOOSOBOWY, DO SKŁADANIA OŚMIADCZĘĆ W IMIENIU SPÓŁKI KONIECZNE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SAPOTA
	2.Imiona	MICHAŁ KAROL
	3.Numer PESEL/REGON	75091916510
	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	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ISKRA
	2.Imiona	NIKODEM KAMIL
	3.Numer PESEL/REGON	78122908133

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 6 z 12

4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES 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	CHOLEWA	
		2.Imiona	WIESŁAW TOMASZ	
		3.Numer PESEL	62082302731	
	2	1.Nazwisko	DZIUDA	
		2.Imiona	MICHAŁ	
		3.Numer PESEL	61053101018	
	3	1.Nazwisko	KOŁODZIEJ	
		2.Imiona	FRANCISZEK	
		3.Numer PESEL	40090104617	
	4	1.Nazwisko	KARWOWSKI	
		2.Imiona	ZBIGNIEW	
3.Numer PESEL		55100106433		

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	01, 50, Z, UPRAWY ROLNE POŁĄCZONE Z CHOWEM I HODOWLĄ ZWIERZĄT (DZIAŁALNOŚĆ MIESZANA)
	2	02, 40, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z LEŚNICTWEM
	3	08, 11, Z, WYDOBYWANIE KAMIENI OZDOBNYCH ORAZ KAMIENIA DLA POTRZEB BUDOWNICTWA, SKAŁ WAPIENNYCH, GIPSU, KREDY I ŁUPKÓW
	4	08, 12, Z, WYDOBYWANIE ŻWIROU I PIASKU; WYDOBYWANIE GLINY I KAOLINU
	5	08, 91, Z, WYDOBYWANIE MINERAŁÓW DLA PRZEMYSŁU CHEMICZNEGO ORAZ DO PRODUKCJI NAWOZÓW
	6	16, 10, Z, PRODUKCJA WYROBÓW TARTACZNYCH
	7	16, 21, Z, PRODUKCJA ARKUSZY FORNIROWYCH I PŁYT WYKONANYCH NA BAZIE DREWNA
	8	16, 24, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ DREWNIANYCH
	9	16, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z DREWNA; PRODUKCJA WYROBÓW Z

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 7 z 12

	KORKA, SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPŁATANIA
10	18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
11	22, 23, Z, PRODUKCJA WYROBÓW DLA BUDOWNICTWA Z TWORZYW SZTUCZNYCH
12	22, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
13	23, 31, Z, PRODUKCJA CERAMICZNYCH KAFLE I PŁYTEK
14	23, 32, Z, PRODUKCJA CEGIEŁ, DACHÓWEK I MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH, Z WYPALANEJ GLINY
15	23, 51, Z, PRODUKCJA CEMENTU
16	23, 52, Z, PRODUKCJA WAPNA I GIPSU
17	23, 61, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z BETONU
18	23, 62, Z, PRODUKCJA WYROBÓW BUDOWLANYCH Z GIPSU
19	23, 63, Z, PRODUKCJA MASY BETONOWEJ PREFABRYKOWANEJ
20	23, 64, Z, PRODUKCJA ZAPRAWY MURARSKIEJ
21	23, 65, Z, PRODUKCJA CEMENTU WZMOCNIONEGO WŁÓKNEM
22	23, 69, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z BETONU, GIPSU I CEMENTU
23	23, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z MINERALNYCH SUROWCÓW NIEMETALICZNYCH, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA
24	23, 70, Z, CIĘCIE, FORMOWANIE I WYKAŃCZANIE KAMIENIA
25	24, 10, Z, PRODUKCJA SURÓWKI, ŻELAZOSTOPÓW, ŻELWA I STALI ORAZ WYROBÓW HUTNICZYCH
26	24, 51, Z, ODLEWNICTWO ŻELWA
27	25, 11, Z, PRODUKCJA KONSTRUKCJI METALOWYCH I ICH CZĘŚCI
28	25, 21, Z, PRODUKCJA GRZEJNIKÓW I KOTŁÓW CENTRALNEGO OGRZEWANIA
29	27, 32, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH ELEKTRONICZNYCH I ELEKTRYCZNYCH PRZEWODÓW I KABLI
30	27, 40, Z, PRODUKCJA ELEKTRYCZNEGO SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO
31	27, 90, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO
32	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
33	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POMIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
34	36, 00, Z, POBÓR, UZDATNIANIE I DOSTARCZANIE WODY
35	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOŚZENIEM BUDYNKÓW
36	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOŚZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
37	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
38	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
39	43, 13, Z, WYKONYWANIE WYKOPÓW I WIERCEŃ GEOLOGICZNO-INŻYNIERSKICH
40	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
41	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
42	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
43	43, 31, Z, TYNKOWANIE
44	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
45	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
46	43, 34, Z, MALOWANIE I SZKLENIE
47	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 8 z 12

48	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
49	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANE
50	46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
51	46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
52	46, 63, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN WYKORZYSTYWANYCH W GÓRNICTWIE, BUDOWNICTWIE ORAZ INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ
53	46, 90, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
54	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOPY SPRZEDAŻY WYSŁKOWEJ LUB INTERNET
55	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
56	52, 24, C, PRZELADUNEK TOWARÓW W POZOSTAŁYCH PUNKTACH PRZELADUNKOWYCH
57	55, 10, Z, HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
58	55, 20, Z, OBIEKTY NOCLEGOWE TURYSTYCZNE I MIEJSCA KRÓTKOTRWAŁEGO ZAKWATEROWANIA
59	56, 10, A, RESTAURACJE I INNE STAŁE PLACÓWKI GASTRONOMICZNE
60	56, 21, Z, PRZYGOTOWYWANIE I DOSTARCZANIE ŻYWNOSCI DLA ODBIORCÓW ZEWNĘTRZNYCH (KATERING)
61	56, 29, Z, POZOSTAŁA USŁUGOWA DZIAŁALNOŚĆ GASTRONOMICZNA
62	56, 30, Z, PRZYGOTOWYWANIE I PODAWANIE NAPOJÓW
63	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
64	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
65	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI
66	62, 03, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM URZĄDZENIAMI INFORMATYCZNYMI
67	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
68	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
69	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
70	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROCI NIERUCHOMOŚCIAMI
71	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
72	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA
73	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
74	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
75	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYŁUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
76	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
77	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
78	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
79	72, 19, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
80	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
81	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
82	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIE SKLASYFIKOWANA

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 9 z 12

83	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
84	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
85	77, 32, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
86	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
87	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE I NDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
88	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM
89	81, 21, Z, NIESPECJALISTYCZNE SPRZĄTANIE BUDYNKÓW I OBIEKTÓW PRZEMYSŁOWYCH
90	82, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA
91	82, 19, Z, WYKONYWANIE FOTOKOPII, PRZYGOTOWYWANIE DOKUMENTÓW I POZOSTAŁA SPECJALISTYCZNA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE BIURA
92	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE I DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE I NDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
93	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE I NDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
94	95, 11, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
95	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
96	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
97	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE I NDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
98	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

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	18.07.2007	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	07.07.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	23.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	16.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	15.07.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	6	25.05.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	10.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	8	15.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2. Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	2	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	3	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	4	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	5	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	6	*****	01.01.2012-31.12.2012
	7	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 10 z 12

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	4	*****	01.01.2009.-31.12.2009.
	5	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	1	*****	01.01.2006R.-31.12.2006R.
	2	*****	01.01.2007 - 31.12.2007
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009.-31.12.2009.
	5	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	6	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	*****	01.01.2012-31.12.2012
	8	*****	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	15.07.2011	1.01.2010 - 31.12.2010
	2	25.05.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	10.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	4	15.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012-31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012-31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	1.01.2010 - 31.12.2010
	2	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	3	*****	01.01.2012-31.12.2012
	4	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 11 z 12

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 - Umożnienie 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

Identyfikator wydruku: RP/275523/26/20140905112450

Strona 12 z 12

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 05.09.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

18. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta lub umowy spółki oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia lub zgromadzenia wspólników w sprawie zmian statutu spółki lub umowy nie zarejestrowanych przez sąd

Tekst jednolity statutu MURAPOL S.A.

z uwzględnieniem zmian wynikających z uchwał walnego zgromadzenia z dnia 1 października 2007 r., 15 października 2007 r., 26 października 2007 r., 13 czerwca 2008 r., 26 lutego 2009 roku, 19 maja 2010 roku, 23 maja 2011 roku, 9 maja 2012 roku, 31 stycznia 2013 roku, 28 października 2013 roku oraz 22 listopada 2013 roku

**STATUT
MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA
Z SIEDZIBĄ W BIELSKU-BIAŁEJ**

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Art. 1

1. Spółka działa pod firmą: MURAPOL Spółka Akcyjna. Spółka może używać w obrocie skrótu „MURAPOL S.A.”.
2. Siedzibą Spółki jest Bielsko-Biała.
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
4. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, przystępować do innych spółek i uczestniczyć w organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą.
5. Czas trwania Spółki nie jest oznaczony.

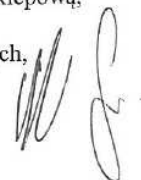
Art. 2

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) jest:

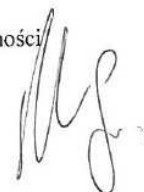
1. PKD 01.50.Z Uprawy rolne połączone z chowem i hodowlą zwierząt (działalność mieszana).
2. PKD 02.40.Z Działalność usługowa związana z leśnictwem.
3. PKD 08.11.Z Wydobywanie kamieni ozdobnych oraz kamienia dla potrzeb budownictwa, skał wapiennych, gipsu, kredy i łupków,
4. PKD 08.12.Z Wydobywanie żwiru i piasku; wydobywanie gliny i kaolinu,
5. PKD 08.91.Z Wydobywanie minerałów dla przemysłu chemicznego oraz do produkcji nawozów,
6. PKD 16.10.Z Produkcja wyrobów tartacznych,
7. PKD 16.21.Z Produkcja arkuszy fornirowych i płyt wykonanych na bazie drewna,
8. PKD 16.24.Z Produkcja opakowań drewnianych,
9. PKD 16.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
10. PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
11. PKD 22.23.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych,
12. PKD 22.29.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
13. PKD 23.31.Z Produkcja ceramicznych kafli i płytek,
14. PKD 23.32.Z Produkcja cegieł, dachówek i materiałów budowlanych, z wypalanej gliny,
15. PKD 23.51.Z Produkcja cementu,
16. PKD 23.52.Z Produkcja wapna i gipsu,
17. PKD 23.61.Z Produkcja wyrobów budowlanych z betonu,
18. PKD 23.62.Z Produkcja wyrobów budowlanych z gipsu,
19. PKD 23.63.Z Produkcja masy betonowej prefabrykowanej,
20. PKD 23.64.Z Produkcja zaprawy murarskiej,



- 21. PKD 23.65.Z Produkcja cementu wzmocnionego włóknem,
- 22. PKD 23.69.Z Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
- 23. PKD 23.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 24. PKD 23.70.Z Cięcie, formowanie i wykańczanie kamienia,
- 25. PKD 24.10.Z Produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych,
- 26. PKD 24.51.Z Odlewnictwo żeliwa,
- 27. PKD 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- 28. PKD 25.21.Z Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania,
- 29. PKD 27.32.Z Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli,
- 30. PKD 27.40.Z Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
- 31. PKD 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego,
- 32. PKD 35.13.Z Dystrybucja energii elektrycznej,
- 33. PKD 35.30.Z Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- 34. PKD 36.00.Z Pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody,
- 35. PKD 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 36. PKD 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- 37. PKD 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
- 38. PKD 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę,
- 39. PKD 43.13.Z Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- 40. PKD 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- 41. PKD 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
- 42. PKD 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- 43. PKD 43.31.Z Tynkowanie,
- 44. PKD 43.32.Z Zakładanie stolarki budowlanej,
- 45. PKD 43.33.Z Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian,
- 46. PKD 43.34.Z Malowanie i szklenie,
- 47. PKD 43.39.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 48. PKD 43.91.Z Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- 49. PKD 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 50. PKD 46.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- 51. PKD 46.19.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- 52. PKD 46.63.Z Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej.
- 53. PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana.
- 54. PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet.
- 55. PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami.
- 56. PKD 52.24.C Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych,
- 57. PKD 55.10.Z Hotele i podobne obiekty zakwaterowania.



- 58. PKD 55.20.Z Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
- 59. PKD 56.10.A Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne,
- 60. PKD 56.21.Z Przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),
- 61. PKD 56.29.Z Pozostała usługowa działalność gastronomiczna,
- 62. PKD 56.30.Z Przygotowywanie i podawanie napojów,
- 63. PKD 58.19.Z Pozostała działalność wydawnicza,
- 64. PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 65. PKD 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- 66. PKD 62.03.Z Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- 67. PKD 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- 68. PKD 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 69. PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 70. PKD 68.31.Z Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- 71. PKD 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- 72. PKD 69.10.Z Działalność prawnicza,
- 73. PKD 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- 74. PKD 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 75. PKD 70.21.Z Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- 76. PKD 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 77. PKD 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,
- 78. PKD 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 79. PKD 72.19.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 80. PKD 73.11.Z Działalność agencji reklamowych,
- 81. PKD 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 82. PKD 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 83. PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 84. PKD 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 85. PKD 77.32.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- 86. PKD 77.33.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- 87. PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 88. PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 89. PKD 81.21.Z Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych,
- 90. PKD 82.11.Z Działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- 91. PKD 82 19.Z Wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura,
- 92. PKD 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,



- 93. PKD 85.59.B Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 94. PKD 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- 95. PKD 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,
- 96. PKD 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 97. PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- 98. PKD 66.19.Z Pozostała działalność wspomagająca usług finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

II. AKCJONARIUSZE I AKCJE

Art. 3

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000.000 zł (dwa miliony złotych).
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 40.000.000 (czterdzieści milionów) akcji o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, w tym:
 - a) 8.200.000 (osiem milionów dwieście tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A1 o numerach od 0.000.001 do 8.200.000,
 - b) 2.000.000 (dwa miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A2 o numerach od 0.000.001 do 2.000.000,
 - c) 9.800.000 (dziewięć milionów osiemset tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B o numerach od 0.000.001 do 9.800.000,
 - d) 16.000.000 (szesnaście milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 o numerach od 00.000.001 do 16.000.000,
 - e) 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C2 o numerach od 0.000.001 do 4.000.000.
3. Każda akcja serii A1, B i C1 daje prawo do dwóch głosów na walnym zgromadzeniu. Uprzywilejowanie to wygasa w przypadku zamiany uprzywilejowanej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia z naruszeniem warunków zastrzeżonych w art. 4.
4. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17/10/2013 z dnia 28 października 2013 roku o kwotę nie większą niż 30.000,00 zł (trzydzieści tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 600.000 (sześćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 0,05 zł (pięć groszy) każda, które zostaną pokryte wkładami pieniężnymi, w celu wykonania praw do objęcia Akcji Serii E przez posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych, emitowanych zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 17/10/2013 z dnia 28 października 2013 roku [„Warranty Subskrypcyjne”], z wyłączeniem prawa poboru Akcji Serii E oraz Warrantów Subskrypcyjnych w stosunku do akcjonariuszy Spółki w całości.

Art. 4

Akcje Spółki są zbywalne bez ograniczeń.

Art. 5

Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

Art. 6



1. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
2. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, w okresie, gdy akcje Spółki, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

III. INNE KAPITAŁY. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI.

Art. 7

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Walne Zgromadzenie może tworzyć kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. O użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych decyduje Walne Zgromadzenie, z tym zastrzeżeniem, że części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Art. 8

1. Sposób przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, określi uchwała Walnego Zgromadzenia, która może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału pomiędzy akcjonariuszy.
2. Walne Zgromadzenie jest upoważnione do określenia dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz terminu wypłaty dywidendy.
3. Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Art. 9

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z przepisami prawa.
2. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Art. 10

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne i obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. ORGANY SPÓŁKI.

Art. 11

1. Organami Spółki są:
 - 1) Walne Zgromadzenie,
 - 2) Rada Nadzorcza,
 - 3) Zarząd.
2. Organy Spółki działają zgodnie z postanowieniami Statutu, przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz ustalonymi dla nich regulaminami.
3. Jeżeli Spółka posiada status spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów organy Spółki działają zgodnie z zasadami dobrych praktyk spółek publicznych przyjętymi przez odpowiednie organy Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w zakresie przyjętym przez Spółkę.



Walne Zgromadzenie

Art. 12

1. Walne Zgromadzenie może obradować jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Krakowie, w Warszawie, w Tychach lub we Wrocławiu.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Spółki w miarę potrzeb z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
5. Akcjonariusze zwołujący Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na podstawie art. 399 § 3 kodeksu spółek handlowych lub na podstawie postanowienia sądu rejestrowego wydanego na podstawie art. 400 § 3 kodeksu spółek handlowych mają obowiązek poinformowania Spółki, bez zbędnej zwłoki, o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
6. Od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, Zarząd, w przypadku zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy na podstawie art. 399 § 3 kodeksu spółek handlowych lub na podstawie postanowienia sądu rejestrowego wydanego w trybie art. 400 § 3 kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek w terminie 7 dni od dnia otrzymania informacji o takim zwołaniu, dokonać ogłoszenia o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie z wymogami wynikającymi z przepisu art. 402¹ kodeksu spółek handlowych.
7. W przypadku zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sposób, o którym mowa w ustępie 2 powyżej Zarząd ma obowiązek podjąć wszelkie działania niezbędne do prawidłowego zorganizowania i przeprowadzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez akcjonariuszy zwołujących Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Art. 13

1. Poza sprawami wymienionymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych, pozostałych powszechnie obowiązujących przepisach oraz innych postanowieniach niniejszego Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
 - b) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - c) podejmowanie postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - e) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
 - f) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej, uchwalonego przez Radę Nadzorczą, .
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego nieruchomości lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym nieruchomości, jak również obciążenie nieruchomości lub użytkowania wieczystego nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi, w tym hipoteką nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Art. 14



1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inna osoba wskazana przez Zarząd.
2. Pierwszą czynnością następującą po otwarciu obrad jest wybór Przewodniczącego Zgromadzenia.
3. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin, w którym określa tryb, szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał, a w szczególności zasady przeprowadzania wyborów, w tym wyborów w drodze głosowania oddzielnymi grupami przy wyborach Rady Nadzorczej. Do czasu uchwalenia regulaminu Walne Zgromadzenie obraduje zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz przepisami Kodeksu spółek handlowych.

Art. 15

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów za wyjątkiem spraw, dla których przepisy prawa przewidują surowsze wymogi.
2. Większości dwóch trzecich głosów wymaga w szczególności podjęcie uchwały w sprawie:
 - 1) przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia,
 - 2) istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki, przy czym podjęcie takiej uchwały wymaga ponadto przeprowadzenia jawnego głosowania i obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.
3. Większości trzech czwartych głosów wymaga podjęcie uchwały w sprawach:
 - 1) emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji,
 - 2) zmiany statutu,
 - 3) umorzenia akcji,
 - 4) obniżenia kapitału zakładowego,
 - 5) zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części,
 - 6) rozwiązania Spółki.
4. Dla podjęcia uchwały o rozwiązaniu Spółki wystarcza bezwzględna większość głosów w sytuacji, gdy bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego.
5. Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu jest reprezentowana co najmniej połowa kapitału zakładowego, do powzięcia uchwały o umorzeniu akcji wystarczy zwykła większość głosów.

Rada Nadzorcza

Art. 16

1. Rada Nadzorcza składa się z 3 (trzech) do 7 (siedmiu) osób powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję, a od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej w rozumieniu odpowiednich przepisów Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) osób.
2. W obrębie Rady Nadzorczej powołuje się Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej w liczbie od 1 (jednego) do 3 (trzech).
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej w granicach wskazanych w ust. 1 określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
4. Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza ze swojego grona. W przypadku wyborów członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania w grupach, Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego wybierają jej członkowie spośród swego grona.
5. Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym (obrotu giełdowego), co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi.



6. Członkowie Niezależni powinni spełniać kryteria niezależności wskazane w Załączniku II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych oraz wytyczne zawarte w pkt III ppkt 6 dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiącego załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 roku albo wskazane w obowiązujących w dniu wyboru Członka Niezależnego innych regulacjach dotyczących kryteriów niezależności wymaganych od niezależnych członków rad nadzorczych spółek giełdowych.
7. Przynajmniej jeden Członek Niezależny Rady Nadzorczej powinien posiadać kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.
8. Członkowie Niezależni zostaną powołani w skład Rady Nadzorczej najpóźniej na najbliższym Walnym Zgromadzeniu odbywanym po dniu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.
9. Kandydat na Członka Niezależnego Rady Nadzorczej składa Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia pisemne oświadczenie o spełnianiu przez kandydata warunków wskazanych w ust. 6 powyżej. Oświadczenie to dołącza się do protokołu obrad Walnego Zgromadzenia.

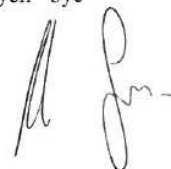
Art. 17

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a wszyscy członkowie zostali na posiedzenie zaproszeni.
2. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
5. Rada Nadzorcza jest upoważniona do uchwalenia Regulaminu Rady Nadzorczej, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.

Art. 18

Poza sprawami wymienionymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz niniejszym Statucie do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

1. wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
2. wybór członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu oraz ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu,
3. zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach członków Zarządu,
4. delegowanie spośród swego grona osoby do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu,
5. uchwalanie tekstu jednolitego statutu Spółki, chyba że tekst jednolity Statutu zostanie uchwalony przez Walne Zgromadzenie, a od momentu uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej: (i) sporządzanie i przedstawianie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; (ii) coroczne dokonywanie i przedstawienie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu oceny pracy Rady Nadzorczej (samoocena); (iii) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia



Art. 19

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może uchwalić Regulamin Wynagradzania Członków Rady Nadzorczej.

Zarząd

Art. 20

1. Zarząd składa się z 1 (jednej) do 3 (trzech) osób, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną pięcioletnią kadencję.
2. Liczbę członków Zarządu w granicach wskazanych w ust. 1 określa Rada Nadzorcza.
3. Szczegółowy tryb prac Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Do czasu uchwalenia Regulaminu przez Zarząd i zatwierdzenia go przez Radę Nadzorczą, Zarząd działa na podstawie niniejszego Statutu i Kodeksu spółek handlowych.
4. Zarząd może wydawać regulaminy określające: organizację wewnętrzną Spółki, zasady rachunkowości, zakres uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności na poszczególnych stanowiskach pracy oraz inne wynikające z bieżących potrzeb Spółki.

Art. 21

1. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki, zarządza majątkiem oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd może nabywać, zbywać nieruchomości (lub udziały w nieruchomości), prawo użytkowania wieczystego oraz obciążać nieruchomości ograniczonymi prawami rzeczowymi bez zgody Walnego Zgromadzenia.
2. Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki konieczne jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
3. W przypadku składania w imieniu Spółki oświadczeń woli dotyczących spraw wymienionych w punktach 1) do 5) poniżej Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej:---
 - 1) nabywania i zbywania nieruchomości lub udziałów w nieruchomościach, prawa użytkowania wieczystego lub udziałów w tym prawie za wyjątkiem: zbywania lokali mieszkalnych i użytkowych wybudowanych w ramach prowadzonej działalności Spółki oraz udziałów w tych lokalach, a także udziałów w nieruchomościach sprzedawanych jako związane ze zbyciem tych lokali lub udziałów w tych lokalach,
 - 2) zawiązywania i rozwiązywania Spółek oraz wykonywania prawa głosu z tytułu uczestnictwa w Spółkach,
 - 3) nabywania i zbywania udziałów, akcji oraz praw uczestnictwa w Spółkach,
 - 4) zawierania umów kredytów, pożyczek, poręczeń, przystąpienia do długu lub innych o podobnym charakterze, a także emisja obligacji,
 - 5) zaciągnięcia zobowiązania lub dokonania rozporządzenia o charakterze przedwstępnym lub warunkowym w sprawach wymienionych w punktach od 1-4.

V. ZAŁOŻYCIELE

Art. 22

Założycielami Spółki są Wspólnicy MURAPOL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, czyli panowie Michał Dziuda, Wiesław Cholewa oraz Leszek Kołodziej.



VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Art. 23

Rozwiązanie spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba, że uchwała Walnego Zgromadzenia postanowi odmiennie.

Art. 24

W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Michał Sapota
Prezes Zarządu

Murapol Spółka Akcyjna
Nikodem Iskra
Wiceprezes Zarządu

19. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych niniejszą Notą Informacyjną

19.1 Uchwała Nr 2/07/2014 Rady Nadzorczej Murapol S.A. w sprawie wyrażenia zgody na I Program Emisji Obligacji

Protokół podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą MURAPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej z dnia 23 lipca 2014 roku

Podjęcie uchwał przez Radę Nadzorczą nastąpiło w sposób opisany w art. 6 pkt 2 Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 28.10.2013 r., tj. przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pomiędzy wszystkimi członkami Rady Nadzorczej w osobach: Pana Michała Dziuda – Przewodniczącego Rady, Pana Wiesława Cholewy – Wiceprzewodniczącego, Pana Zbigniewa Karwowskiego – Sekretarza Rady, Pana Franciszka Kołodziej – Członka Rady. W związku z powyższym Rada upoważniona jest do powzięcia ważnych uchwał.

Uchwała nr 2/7/2014 Rady Nadzorczej
MURAPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej, KRS 0000275523
z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na I Program Emisji Obligacji.

§ 1

Rada Nadzorcza MURAPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej, w związku z brzmieniem art. 21 ust. 3 Statutu Spółki wyraża niniejszym zgodę na emisję przez Spółkę obligacji w ramach I Programu Emisji Obligacji („Program”, „Obligacje”) na zasadach określonych w niniejszej Uchwale.

§ 2

Ustala się następujące podstawowe parametry Programu:

- wartość Programu: do 35.000.000,00 (trzydzieści pięć milionów 00/100) złotych,
- rodzaj Obligacji: obligacje na okaziciela nie posiadające formy dokumentu,
- zbywalność obligacji: bez żadnych ograniczeń,
- okres zapadalności obligacji: do 2 lat i 6 miesięcy,
- kupon: odsetki wypłacane co 3 miesiące lub co 6 miesięcy,
- oprocenowanie: zmienne, wyrażone stawką WIBOR3M lub stawką WIBOR6M powiększoną o marżę w wysokości nie większej niż 6,00 % (600 p.b.) w skali roku,
- cel emisji: Zasilenie kapitału obrotowego, w tym z przeznaczeniem na zakup nowych gruntów pod inwestycje lub prowadzenie inwestycji budowlanych.

§ 3

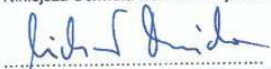
Szczegółowe warunki Emisji Obligacji Serii M na kwotę 15.000.000 PLN określa załączony dokument: Propozycja Nabycia Obligacji Serii M na kwotę 15.000.000 PLN w trybie Oferty Prywatnej w ramach I Programu Emisji Obligacji z dnia 23 lipca 2014 roku.

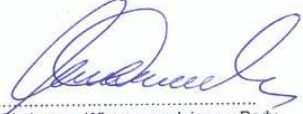
§ 4

- Upoważnia się Zarząd Spółki do ustalenia wszelkich pozostałych, poza określonymi w § 2 i 3 niniejszej Uchwały, warunków emisji obligacji.
- Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do realizacji Programu, w tym do zawarcia z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, jako jedynym oferującym obligacje, odpowiedniej umowy o przygotowanie Programu, oferowanie obligacji i prowadzenie ewidencji obligacji, a także ich wprowadzenie do zorganizowanego systemu obrotu.

§ 5

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

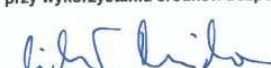

Pana Michał Dziuda - Przewodniczący Rady


Pana Wiesław Cholewa - Wiceprzewodniczący Rady


Pana Zbigniew Karwowski - Sekretarz Rady


z up. Pana Franciszka Kołodziej - Członka Rady

Przewodniczący Rady Nadzorczej stwierdza, że doszło do prawidłowego jednomyślnego podjęcia uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.


Pana Michał Dziuda - Przewodniczący Rady

19.2 Uchwała nr 1/07/2014 Zarządu Murapol S.A. z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii M

**Uchwała Nr 1/07/2014
Zarządu Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku - Białej
z dnia 23 lipca 2014 r.
w sprawie emisji obligacji serii M**

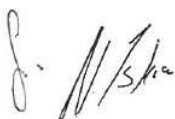
Zarząd spółki Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku - Białej („Spółka”), działając w szczególności na podstawie art. 21 statutu Spółki oraz na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r. poz. 730) („Ustawa o Obligacjach”), w związku z upoważnieniem udzielonym przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale nr 2/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. postanawia, co następuje.

§ 1

1. W ramach I Programu Emisji Obligacji Spółka zaoferuje 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych 00/100) każda („Obligacje”), o łącznej wartości nominalnej 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych 00/100).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.

§ 3

1. Zarząd Spółki ustala następujące podstawowe warunki emisji Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane w jednej serii i będą oznaczone jako Obligacje serii M,
 - b) emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - c) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - d) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie wynosić WIBOR3M + 5,70% (pięć i 70/100 procenta) w skali roku, odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 (trzy) miesiące;
 - 2) Obligacje nie będą zabezpieczone;
 - 3) Obligacje **nie** będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi;
 - 4) Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 2 (dwa) lata i 3 miesiące po dacie emisji Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu.
2. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach. Obligacje zostaną zapisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w dniu przydziału Obligacji. Czynności związane z założeniem i prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
3. W przypadku rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. – tj. gdy nastąpi dematerializacja Obligacji na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94) – czynności związane z prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez KDPW.
4. Obligacje nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę



Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. pod nazwą ASO CATALYST („ASO CATALYST”).

§ 3

1. Spółka będzie odpowiadać za zobowiązania wynikające z Obligacji całym swoim majątkiem, bez ograniczeń.
2. Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz warunki oferty Obligacji zostaną określone przez Zarząd Spółki w propozycji nabycia Obligacji.
3. Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Michał Sapota
Prezes Zarządu

Murapol Spółka Akcyjna
Nikodem Iskra
Wiceprezes Zarządu

19.3 Uchwała nr 2/07/2014 Zarządu Murapol S.A. z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii N

**Uchwała Nr 2/07/2014
Zarządu Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku - Białej
z dnia 23 lipca 2014 r.
w sprawie emisji obligacji serii N**

Zarząd spółki Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku - Białej („Spółka”), działając w szczególności na podstawie art. 21 statutu Spółki oraz na podstawie odpowiednich przepisów ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r. poz. 730) („Ustawa o Obligacjach”), w związku z upoważnieniem udzielonym przez Radę Nadzorczą Spółki w uchwale nr 2/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. postanawia, co następuje.

§ 1

1. W ramach I Programu Emisji Obligacji Spółka zaoferuje 20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 zł (tysiąc złotych 00/100) każda („Obligacje”), o łącznej wartości nominalnej 20.000.000,00 zł (dwadzieścia milionów złotych 00/100).
2. Emisja Obligacji będzie przeprowadzona w drodze oferty prywatnej w trybie, o którym mowa w art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia Obligacji nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonym inwestorom.

§ 3

1. Zarząd Spółki ustala następujące podstawowe warunki emisji Obligacji:
 - 1) Obligacje będą:
 - a) emitowane w jednej serii i będą oznaczone jako Obligacje serii N,
 - b) emitowane po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej Obligacji,
 - c) zbywalne bez żadnych ograniczeń,
 - d) oprocentowane – wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna i będzie wynosić WIBOR3M + 5,60% (pięć i 60/100 procenta) w skali roku, odsetki będą naliczane począwszy od daty emisji Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) do dnia wykupu Obligacji (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 3 (trzy) miesiące;
 - 2) Obligacje nie będą zabezpieczone;
 - 3) Obligacje nie będą:
 - a) obligacjami zamiennymi na akcje Spółki,
 - b) obligacjami z prawem pierwszeństwa uprawniającymi do subskrybowania akcji Spółki z pierwszeństwem przed jej akcjonariuszami,
 - c) obligacjami przychodowymi;
 - 4) Obligacje zostaną wykupione przez Spółkę po ich wartości nominalnej w dniu przypadającym 2 (dwa) lata po dacie emisji Obligacji, z zastrzeżeniem przypadków przedterminowego wykupu.
2. Obligacje nie będą miały formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach. Obligacje zostaną zapisane w ewidencji, o której mowa w art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w dniu przydziału Obligacji. Czynności związane z założeniem i prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
3. W przypadku rejestracji Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. – tj. gdy nastąpi dematerializacja Obligacji na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94) – czynności związane z prowadzeniem ewidencji wykonywane będą przez KDPW.
4. Obligacje nie będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie ich do obrotu na rynku regulowanym. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzonego i zarządzanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. pod nazwą ASO CATALYST („ASO CATALYST”).



§ 3

1. Spółka będzie odpowiadać za zobowiązania wynikające z Obligacji całym swoim majątkiem, bez ograniczeń.
2. Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz warunki oferty Obligacji zostaną określone przez Zarząd Spółki w propozycji nabycia Obligacji.
3. Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.


Michał Sapota
Prezes Zarządu

Murapol Spółka Akcyjna

Nikodem Jędra
Wiceprezes Zarządu

20. Warunki emisji Obligacji

20.1 Obligacje Serii M

1. DEFINICJE	„ASO Catalyst” alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST; „Banki Referencyjne” Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni; „BondSpot” BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie; „Data (Dzień) Emisji” dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji; „Data (Dzień) Wykupu” dzień wskazany w pkt. 23 Warunków Emisji; „Dzień Przydziału” dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji; „Dzień Roboczy” każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym Oferujący - a po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie - KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji; „Dzień Płatności Odsetek” każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 20 Warunków Emisji; „Dzień Sesyjny” dzień, w którym odbywa się sesja na GPW; „Emitent” podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji; „Ewidencja” ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities; „Formularz Przyjęcia” formularz przyjęcia Propozycji Nabycia; „GPW” Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; „Grupa”, „Grupa Emitenta” Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada pośrednio (również poprzez PD FIZ) i bezpośrednio łącznie co najmniej 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności; „Inwestor” podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia; „KDPW” Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.; „KNF” Komisja Nadzoru Finansowego; „Kodeks Cywilny” ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.); „Kodeks Karny” ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.); „Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH” ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);
--------------	---

„Konto Sponsora Emisji”	po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych, na którym mają zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje lub którzy wskazali nieprawidłowy numer rachunku papierów wartościowych;
„Noble Securities”	Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa;
„Obligacje”	instrumenty finansowe, opisane w pkt 3 Warunków Emisji;
„Obligatariusz”	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zapisana w Ewidencji prowadzonej przez Noble Securities jako posiadacz Obligacji, a po dematerializacji (rejestracji) Obligacji w KDPW, osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rachunku papierów wartościowych jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji;
„Oferta”	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
„Oferujący”	podmiot wskazany w pkt. 16 Warunków Emisji;
„Okres Odsetkowy”	okres zdefiniowany w pkt. 20 Warunków Emisji;
„PD FIZ”	Polski Deweloperski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, powołany przez Emitenta w 2012 r., w którym Emitent, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia posiadał pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów inwestycyjnych;
„Podmiot z Grupy”	każdy podmiot należący do Grupy Emitenta;
„Prawo Bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz.1376 z późn. zm.);
„Prawo Dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 826, z późn. zm.);
„Prawo Upadłościowe”	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz. 1112, z późn. zm.);
„I Program Emisji Obligacji”	program emisji obligacji, w ramach którego Emitent wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 35 mln zł, w tym Obligacje;
„Propozycja Nabycia”	dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji;
„Przedterminowy Wykup”	wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 25 Warunków Emisji;
„Raport Bieżący”	raport bieżący Emitenta, o którym mowa Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Raport Okresowy”	raport okresowy Emitenta, o którym mowa Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Regulacje KDPW”	obowiązujące w danym czasie Regulamin KDPW, szczegółowe zasady działania KDPW oraz inne, mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW;

	„Statut” statut Emitenta; „Strona Internetowa Emitenta” strona internetowa pod adresem www.murapol.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania; „Ustawa o Obligacjach” ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 730); „Ustawa o Obrocie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94); „Ustawa o Ofercie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382); „Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy” ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.); „Warunki Emisji”, „WE” niniejsze warunki emisji Obligacji zawarte w Rozdziale IV Propozycji Nabycia, stanowiące warunki emisji obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach; „Walne Zgromadzenie” walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta; „Zadłużenie Finansowe Netto” wartość bilansowa oprocentowanych zobowiązań, w tym wartość kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
2. EMITENT	Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej, pod adresem: ul. Partyzantów 49, 43-300 Bielsko-Biała wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku - Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000275523, NIP 5471932616, REGON 072695687, kapitał zakładowy 2.000.000,00 zł (wpłacony w całości)
3. INSTRUMENT FINANSOWY	Obligacje serii M, na okaziciela, emitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji, nieposiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, których ewidencję będzie prowadzić Noble Securities, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie KDPW. Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie – właścicielowi rachunku papierów wartościowych, na którym Obligacje są zapisane.
4. WALUTA OBLIGACJI	Złoty (PLN).
5. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI	100,00 (sto 00/100) złotych.
6. CENA EMISYJNA OBLIGACJI	100,00 (sto 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
7. WIELKOŚĆ EMISJI	150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji
8. ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMISJI	do 15.000.000,00 (piętnaście milionów 00/100) złotych.
9. OKRES ZAPADALNOŚCI	2 lata i 3 miesiące (27 miesięcy)
10. OPROCENTOWANIE OBLIGACJI	WIBOR3M + 5,70% (570 p.b.) Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna. Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) dla depozytów trzymiesięcznych (3M) wyrażonych w PLN (Stopa Bazowa) ustalonej przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska i opublikowanej na stronie serwisu

	Reuters, lub każdego oficjalnego następcy tej agencji, tej stawki z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 4 Dni Sesyjne przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża). Wysokość Marży została ustalona przez Emitenta na poziomie 5,70% (570 p.b.) od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni). Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego). Jeżeli stawka WIBOR3M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 3-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, po odrzuceniu najniższej i najwyższej stopy oferowanej przez Banki Referencyjne i pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej przed Dniem Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane z dołu począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem). Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem: $O = N \times R \times n / 365, \text{ gdzie:}$ O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji, N – wartość nominalna jednej Obligacji, R – oprocentowanie Obligacji, n – liczba dni w Okresie Odsetkowym. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza posiadającego ten status w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek płatności odsetek obliczonych zgodnie z powyższym wzorem. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.
11. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI	Obligacje emitowane są jako niezabezpieczone .
12. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą podlegać rozstrzygnięciu przez sąd powszechny właściwy dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.
13. PODSTAWA PRAWNA EMISJI	1) Ustawa o obligacjach oraz 2) uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 2/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie udzielenia zgody na emisję obligacji, 3) uchwała Zarządu Emitenta nr 1/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii M. Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych a także odpowiednie Regulacje KDPW i ASO Catalyst, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.
14. ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
15. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO CATALYST	Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.
16. OFERUJĄCY	Noble Securities

17. CEL EMISJI I SPOSÓB PRZEKAZANIA ŚRODKÓW	Zasilenie kapitału obrotowego, w tym z przeznaczeniem na zakup nowych gruntów pod inwestycje lub prowadzenie inwestycji budowlanych.																																
18. DZIEŃ PRZYDZIAŁU I EMISJI OBLIGACJI WARUNKI PRZYDZIAŁU	14 sierpnia 2014 roku. Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem wpłaty przez Emitenta sumy 25 mln zł na rachunek powierniczy prowadzony przez bank dla Oferującego jako powiernika, z zastrzeżeniem ich przeznaczenia na wykup obligacji serii C Emitenta.																																
19. PRÓG EMISJI	Emitent nie określił progu emisji.																																
20. OKRESY ODSETKOWE, DNI PŁATNOŚCI ODSETEK	<table><thead><tr><th></th><th>Początek Okresu Odsetkowego</th><th>Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek</th></tr></thead><tbody><tr><td>I</td><td>14 sierpnia 2014 r.</td><td>14 listopada 2014 r.</td></tr><tr><td>II</td><td>14 listopada 2014 r.</td><td>14 lutego 2015 r.</td></tr><tr><td>III</td><td>14 lutego 2015 r.</td><td>14 maja 2015 r.</td></tr><tr><td>IV</td><td>14 maja 2015 r.</td><td>14 sierpnia 2015 r.</td></tr><tr><td>V</td><td>14 sierpnia 2015 r.</td><td>14 listopada 2015 r.</td></tr><tr><td>VI</td><td>14 listopada 2015 r.</td><td>14 lutego 2016 r.</td></tr><tr><td>VII</td><td>14 lutego 2016 r.</td><td>14 maja 2016 r.</td></tr><tr><td>VIII</td><td>14 maja 2016 r.</td><td>14 sierpnia 2016 r.</td></tr><tr><td>IX</td><td>14 sierpnia 2016 r.</td><td>14 listopada 2016 r.</td></tr></tbody></table> Okres Odsetkowy oznacza okres od dnia będącego początkiem Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem), zgodnie ze wskazaniem powyżej („Okres Odsetkowy”). Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Płatności Odsetek albo odpowiednia data określona zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, w której zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Odsetki za cały Okres Odsetkowy wypłacone zostaną osobie lub podmiotowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec dnia ustalenia prawa do odsetek. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem Noble Securities, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z wyłączeniem należnych Obligatariuszowi odsetek za opóźnienie, tj. odsetek ustawowych.				Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek	I	14 sierpnia 2014 r.	14 listopada 2014 r.	II	14 listopada 2014 r.	14 lutego 2015 r.	III	14 lutego 2015 r.	14 maja 2015 r.	IV	14 maja 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.	V	14 sierpnia 2015 r.	14 listopada 2015 r.	VI	14 listopada 2015 r.	14 lutego 2016 r.	VII	14 lutego 2016 r.	14 maja 2016 r.	VIII	14 maja 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.	IX	14 sierpnia 2016 r.	14 listopada 2016 r.
	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek																															
I	14 sierpnia 2014 r.	14 listopada 2014 r.																															
II	14 listopada 2014 r.	14 lutego 2015 r.																															
III	14 lutego 2015 r.	14 maja 2015 r.																															
IV	14 maja 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.																															
V	14 sierpnia 2015 r.	14 listopada 2015 r.																															
VI	14 listopada 2015 r.	14 lutego 2016 r.																															
VII	14 lutego 2016 r.	14 maja 2016 r.																															
VIII	14 maja 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.																															
IX	14 sierpnia 2016 r.	14 listopada 2016 r.																															
21. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI	Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń: a) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (Kwoty Wykupu); b) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek od Obligacji, z zastrzeżeniem, że Odsetki od Obligacji będą przysługiwać od Dnia Emisji bez względu na wcześniej dokonaną wpłatę na poczet Obligacji; oraz c) świadczenia pieniężnego w postaci premii za przedterminowy wykup, w przypadkach i na warunkach określonych w 25.3.1 Warunków Emisji. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego od Emitenta. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu																																

	podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
22. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI	Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych na rachunek pieniężny powiązany z rachunkiem papierów wartościowych Obligatariusza.
23. DZIEŃ WYKUPU ORAZ PODMIOTY UPRAWNIONE DO KWOTY WYKUPU	14 listopada 2016 r. Jeżeli 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. Podmiotami uprawnionymi do otrzymania Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu albo w odpowiedniej dacie określonej zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, według stanu na którą zostanie określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji wypłacone będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji przez KDPW Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.
24. UMORZENIE OBLIGACJI	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
25. WYKUP OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU (PRZEDTERMINOWY WYKUP)	Przedterminowy wykup Obligacji polega na dokonaniu przez Emitenta wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, poprzez wypłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi, a niewypłaconymi do dnia przedterminowego wykupu odsetkami od Obligacji. Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na Stronie Internetowej i Raport Bieżący (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) o wystąpieniu którejkolwiek przesłanki przedterminowego wykupu Obligacji, wymienionej w niniejszym punkcie. 25.1 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH: W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. 25.2 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA 25.2.1 Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, najpóźniej w terminie przypadającym 3 Dni Robocze od dnia, w którym przypadał ich pierwotny termin płatności. 25.2.2 Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej: 1) jeżeli Emitent złoży do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi prawomocnie upadłość Emitenta; 2) jeżeli Emitent stanie się niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 5.000.000 PLN;

	3) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne) – żądanie przedterminowego wykupu będzie mogło być złożone po bezskutecznym upływie któregoś z ww. terminów; 4) jeżeli wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta; 5) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego; 6) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę; 7) jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy lub podmiot wchodzący w całości w skład portfela PD FIZ dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta lub podmiotu nie wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, jakiegokolwiek częścią swojego majątku o wartości co najmniej 2.000.000 zł, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść podmiotu rozporządzającego, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ; 8) jeżeli Emitent wypłaci dywidendę: - w wysokości przekraczającej 15% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub, - w wysokości przekraczającej 10% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub, - w jakiegokolwiek wysokości gdy zysk skonsolidowany netto Grupy za dany rok obrotowy nie osiągnie 20.000.000,00 PLN w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW); 9) jeżeli jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 5.000.000 PLN, nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan wymagalności przez wierzyciela przed ustalonym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i bezskutecznie upłynął termin do usunięcia takiego naruszenia oraz okres na uregulowanie ww. należności postawionej w stan przedterminowej wymagalności: gdzie Zadłużenie Finansowe oznacza każde oprocentowane zobowiązanie w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu; 10) jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej lub podmioty wchodzące w całości w skład portfela PD FIZ: - udzieli lub zobowiążą się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakimkolwiek podmiotowi innemu niż Podmiot z Grupy – nie dotyczy pożyczek udzielanych podmiotom, które wniosły grunty pod inwestycje Emitenta lub inwestycje Podmiotów z Grupy, do wysokości nie przekraczającej wartości tych gruntów, w przypadku gdy zapłata za ww. grunty nastąpi nie wcześniej niż wraz z rozliczeniem pożyczki, - poręczą lub zobowiążą się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy, - zabezpieczą lub zobowiążą się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy 11) jeżeli wskutek prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 5.000.000 PLN; 12) jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ o wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze, która nie zostało uchylone w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni;
--	--

	13) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności developerskiej mieszkaniowej, i żaden Podmiot z Grupy nie przejmie tej działalności; 14) jeżeli Obligacje zostaną wycofane z obrotu na ASO Catalyst, w przypadku wprowadzenia ich to tego systemu obrotu; 15) jeżeli Emitent dokona skupu akcji własnych; 16) jeżeli Emitent wyemituje obligacje o terminie zapadalności przypadającym przed terminem zapadalności Obligacji, chyba że środki pozyskane z emisji zostaną w całości przeznaczone na wykup Obligacji; 17) jeżeli łączne Zadłużenie Finansowe Netto Emitenta oraz Podmiotów z Grupy wykazane w sprawozdaniach finansowych Emitenta oraz Podmiotów z Grupy za lata 2014 oraz 2015, przekroczy odpowiednio: 180 mln zł oraz 200 mln zł. Do obliczenia Zadłużenia Finansowego Netto pod uwagę brane będą zobowiązania odsetkowe Podmiotów z Grupy w proporcji równej procentowemu udziałowi Emitenta (bezpośredniego oraz pośredniego przez PD FIZ) w kapitale Podmiotów z Grupy. Do Zadłużenia Finansowego Netto nie będą wliczane pożyczki udzielane przez Emitenta Podmiotom z Grupy lub udzielane Emitentowi przez Podmioty z Grupy. Emitent zobowiązany jest zawiadomić Obligatariuszy o zaistnieniu jakiejkolwiek okoliczności z wymienionych w punktach 1)-17). Ponadto każdy z Obligatariuszy ma prawo żądania od Emitenta udostępnienia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Podmiotów z Grupy umożliwiających samodzielną weryfikację czy zaistniał przypadek, o którym mowa w pkt. 17), a Emitent jest zobowiązany przekazać Obligatariuszowi na żądanie takie sprawozdania finansowe w terminie 7 dni od daty sporządzenia. 25.2.3 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności. Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem. Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz Noble Securities jako prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji. Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania przedterminowego wykupu, dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji w KDPW). 25.3 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA 25.3.1 Warunki przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu w dniu wypłaty odsetek za IV-VIII okres odsetkowy za zapłatą premii wynoszącej 0,30% wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu. Przedterminowy wykup Obligacji będzie odbywał się na warunkach ogłoszonych przez Emitenta najpóźniej na 14 dni przed dniem przedterminowego wykupu Obligacji. 25.3.2 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie, Emitent dokona Przedterminowego Wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów
--	---

	prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji).
26. ZAWIADOMIENIA	Wszelkie zawiadomienia Emitenta do Inwestorów lub Obligatariuszy powinny być przekazywane w następujący sposób: 1) przed Dniem Emisji – w sposób w jaki została im przekazana Propozycja Nabycia lub za pomocą poczty e-mail, 2) w okresie gdy Ewidencję Obligacji będzie prowadzić Noble Securities – za pośrednictwem Noble Securities za pomocą poczty e-mail lub listów poleconych lub faksu na adres wskazany w Formularzu Przyjęcia lub inny adres przekazany przez Obligatariusza do Noble Securities, 3) w okresie gdy Obligacje będą zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o Obrocie (ich ewidencję prowadzić będzie KDPW) – poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta i Raport Bieżący (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) i będą uznane za doręczone z upływem 10 dnia po dacie publikacji. Wszelkie zawiadomienia Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub Noble Securities powinny być: 1) podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza, 2) podpisane w obecności pracownika Noble Securities, upoważnionego pracownika agenta Noble Securities lub zostaną potwierdzone przez notariusza oraz 3) przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres odpowiednio Emitenta lub Noble Securities, chyba że odpowiednio Noble Securities lub Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Inwestora lub Obligatariusza.
27. OPODATKOWANIE	Emitent ani Noble Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.
28. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI	Do Dnia Przydziału Obligacji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji. Inwestorom, którzy przyjęli Propozycję Nabycia przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 1 Dnia Roboczego od dnia zawiadomienia, z wyjątkiem zmian związanych ze zmianą harmonogramu oferty Obligacji, gdy prawo uchylenia się nie przysługuje. W zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji, w tym także po Dniu Emisji. Inwestorzy o takich zmianach nie będą zawiadamiani i w związku z nimi nie będzie im przysługiwać prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli.
29. SPRAWOZDANIA FINANSOWE I DOKUMENTY KORPORACYJNE EMITENTA	Sprawozdanie finansowe Emitenta, tak jednostkowe jak i skonsolidowane zamieszczone zostało na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce <i>Relacje Inwestorskie</i>, w katalogu <i>Raporty Okresowe</i>. Emitent, przez cały okres w czasie, którego posiada status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, będzie publikować na Stronie Internetowej Emitenta Raporty Bieżące i Raporty Okresowe zgodnie z odpowiednimi powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

20.2 Obligacje Serii N

1. DEFINICJE	<table> <tr> <td data-bbox="486 271 694 309">„ASO Catalyst”</td><td data-bbox="710 271 1412 331">alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 360 694 421">„Banki Referencyjne”</td><td data-bbox="710 360 1412 443">Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 472 694 510">„BondSpot”</td><td data-bbox="710 472 1412 510">BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 539 694 577">„Data (Dzień) Emisji”</td><td data-bbox="710 539 1412 577">dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 607 694 667">„Data (Dzień) Wykupu”</td><td data-bbox="710 607 1412 645">dzień wskazany w pkt. 23 Warunków Emisji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 674 694 712">„Dzień Przydziału”</td><td data-bbox="710 674 1412 712">dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 741 694 801">„Dzień Roboczy”</td><td data-bbox="710 741 1412 869">każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym Oferujący - a po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie - KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 875 694 936">„Dzień Płatności Odsetek”</td><td data-bbox="710 875 1412 913">każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 20 Warunków Emisji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 965 694 1003">„Dzień Sesyjny”</td><td data-bbox="710 965 1412 1003">dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1032 694 1070">„Emitent”</td><td data-bbox="710 1032 1412 1070">podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1099 694 1137">„Ewidencja”</td><td data-bbox="710 1099 1412 1160">ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1167 694 1227">„Formularz Przyjęcia”</td><td data-bbox="710 1167 1412 1205">formularz przyjęcia Propozycji Nabycia;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1256 694 1294">„GPW”</td><td data-bbox="710 1256 1412 1294">Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1323 694 1384">„Grupa”, „Grupa Emitenta”</td><td data-bbox="710 1323 1412 1496">Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada pośrednio (również poprzez PD FIZ) i bezpośrednio łącznie co najmniej 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1525 694 1563">„Inwestor”</td><td data-bbox="710 1525 1412 1563">podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1592 694 1630">„KDPW”</td><td data-bbox="710 1592 1412 1630">Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1659 694 1697">„KNF”</td><td data-bbox="710 1659 1412 1697">Komisja Nadzoru Finansowego;</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1727 694 1787">„Kodeks Cywilny”</td><td data-bbox="710 1727 1412 1787">ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.);</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1794 694 1854">„Kodeks Karny”</td><td data-bbox="710 1794 1412 1854">ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.);</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1861 694 1921">„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”</td><td data-bbox="710 1861 1412 1921">ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);</td></tr> <tr> <td data-bbox="486 1951 694 2011">„Konto Sponsora Emisji”</td><td data-bbox="710 1951 1412 2033">po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych, na którym mają</td></tr> </table>	„ASO Catalyst”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;	„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;	„BondSpot”	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie;	„Data (Dzień) Emisji”	dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji;	„Data (Dzień) Wykupu”	dzień wskazany w pkt. 23 Warunków Emisji;	„Dzień Przydziału”	dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji;	„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym Oferujący - a po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie - KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;	„Dzień Płatności Odsetek”	każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 20 Warunków Emisji;	„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;	„Emitent”	podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji;	„Ewidencja”	ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities;	„Formularz Przyjęcia”	formularz przyjęcia Propozycji Nabycia;	„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;	„Grupa”, „Grupa Emitenta”	Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada pośrednio (również poprzez PD FIZ) i bezpośrednio łącznie co najmniej 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;	„Inwestor”	podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;	„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;	„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego;	„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.);	„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.);	„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);	„Konto Sponsora Emisji”	po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych, na którym mają
„ASO Catalyst”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;																																										
„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;																																										
„BondSpot”	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie;																																										
„Data (Dzień) Emisji”	dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji;																																										
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień wskazany w pkt. 23 Warunków Emisji;																																										
„Dzień Przydziału”	dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji;																																										
„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym Oferujący - a po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie - KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;																																										
„Dzień Płatności Odsetek”	każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 20 Warunków Emisji;																																										
„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;																																										
„Emitent”	podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji;																																										
„Ewidencja”	ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities;																																										
„Formularz Przyjęcia”	formularz przyjęcia Propozycji Nabycia;																																										
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;																																										
„Grupa”, „Grupa Emitenta”	Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada pośrednio (również poprzez PD FIZ) i bezpośrednio łącznie co najmniej 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;																																										
„Inwestor”	podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;																																										
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;																																										
„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego;																																										
„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.);																																										
„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.);																																										
„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);																																										
„Konto Sponsora Emisji”	po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych, na którym mają																																										

	zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje lub którzy wskazali nieprawidłowy numer rachunku papierów wartościowych;
„Noble Securities”	Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa;
„Obligacje”	instrumenty finansowe, opisane w pkt 3 Warunków Emisji;
„Obligatariusz”	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zapisana w Ewidencji prowadzonej przez Noble Securities jako posiadacz Obligacji, a po dematerializacji (rejestracji) Obligacji w KDPW, osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rachunku papierów wartościowych jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji;
„Oferta”	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
„Oferujący”	podmiot wskazany w pkt. 16 Warunków Emisji;
„Okres Odsetkowy”	okres zdefiniowany w pkt. 20 Warunków Emisji;
„PD FIZ”	Polski Deweloperski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, powołany przez Emitenta w 2012 r., w którym Emitent, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia posiadał pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów inwestycyjnych;
„Podmiot z Grupy”	każdy podmiot należący do Grupy Emitenta;
„Prawo Bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz. 1376 z późn. zm.);
„Prawo Dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 826, z późn. zm.);
„Prawo Upadłościowe”	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz. 1112, z późn. zm.);
„I Program Emisji Obligacji”	program emisji obligacji, w ramach którego Emitent wyemituje obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 35 mln zł, w tym Obligacje;
„Propozycja Nabycia”	dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji;
„Przedterminowy Wykup”	wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 25 Warunków Emisji;
„Raport Bieżący”	raport bieżący Emitenta, o którym mowa Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Raport Okresowy”	raport okresowy Emitenta, o którym mowa Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Regulacje KDPW”	obowiązujące w danym czasie Regulamin KDPW, szczegółowe zasady działania KDPW oraz inne, mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW;
„Statut”	statut Emitenta;
„Strona Internetowa Emitenta”	strona internetowa pod adresem www.murapol.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania;

	„Ustawa o Obligacjach” ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 730); „Ustawa o Obrocie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94); „Ustawa o Ofercie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382); „Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy” ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.); „Warunki Emisji”, „WE” niniejsze warunki emisji Obligacji zawarte w Rozdziale IV Propozycji Nabycia, stanowiące warunki emisji obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach; „Walne Zgromadzenie” walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta; „Zadłużenie Finansowe Netto” wartość bilansowa oprocentowanych zobowiązań, w tym wartość kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
2. EMITENT	Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej, pod adresem: ul. Partyzantów 49, 43-300 Bielsko-Biała wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku - Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000275523, NIP 5471932616, REGON 072695687, kapitał zakładowy 2.000.000,00 zł (wpłacony w całości)
3. INSTRUMENT FINANSOWY	Obligacje serii N, na okaziciela, emitowane w ramach I Programu Emisji Obligacji, nieposiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, których ewidencję będzie prowadzić Noble Securities, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie KDPW. Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie – właścicielowi rachunku papierów wartościowych, na którym Obligacje są zapisane.
4. WALUTA OBLIGACJI	Złoty (PLN).
5. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI	1.000,00 (jeden tysiąc 00/100) złotych.
6. CENA EMISYJNA OBLIGACJI	1.000,00 (jeden tysiąc 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
7. WIELKOŚĆ EMISJI	20.000 (dwadzieścia tysięcy) sztuk Obligacji
8. ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMISJI	do 20.000.000,00 (dwadzieścia milionów 00/100) złotych.
9. OKRES ZAPADALNOŚCI	2 lata (24 miesiące)
10. OPROCENTOWANIE OBLIGACJI	WIBOR3M + 5,60% (560 p.b.) Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna. Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) dla depozytów trzymiesięcznych (3M) wyrażonych w PLN (Stopa Bazowa) ustalonej przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska i opublikowanej na stronie serwisu Reuters, lub każdego oficjalnego następcy tej agencji, tej stawki z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 4 Dni Sesyjne przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża). Wysokość Marży została ustalona przez Emitenta na poziomie 5,60% (560 p.b.) od wartości nominalnej

	Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni). Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego). Jeżeli stawka WIBOR3M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 3-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, po odrzuceniu najniższej i najwyższej stopy oferowanej przez Banki Referencyjne i pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej przed Dniem Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane z dołu począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem). Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem: $O = N \times R \times n / 365, \text{ gdzie:}$ O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji, N – wartość nominalna jednej Obligacji, R – oprocentowanie Obligacji, n – liczba dni w Okresie Odsetkowym. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza posiadającego ten status w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek płatności odsetek obliczonych zgodnie z powyższym wzorem. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.
11. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI	Obligacje emitowane są jako niezabezpieczone .
12. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą podlegać rozstrzygnięciu przez sąd powszechny właściwy dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.
13. PODSTAWA PRAWNA EMISJI	1) Ustawa o obligacjach oraz 2) uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 2/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie udzielenia zgody na emisję obligacji, 3) uchwała Zarządu Emitenta nr 2/07/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie emisji obligacji serii N. Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych a także odpowiednie Regulacje KDPW i ASO Catalyst, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.
14. ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.
15. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO CATALYST	Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona. Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.
16. OFERUJĄCY	Noble Securities
17. CEL EMISJI I SPOSÓB PRZEKAZANIA ŚRODKÓW	Zasilenie kapitału obrotowego, w tym z przeznaczeniem na zakup nowych gruntów pod inwestycje lub prowadzenie inwestycji budowlanych.

18. DZIEŃ PRZYDZIAŁU I EMISJI OBLIGACJI WARUNKI PRZYDZIAŁU	14 sierpnia 2014 roku. Przydział Obligacji zostanie dokonany pod warunkiem wpłaty przez Emitenta sumy 25 mln zł na rachunek powierniczy prowadzony przez bank dla Oferującego jako powiernika, z zastrzeżeniem ich przeznaczenia na wykup obligacji serii C Emitenta.																											
19. PRÓG EMISJI	Emitent nie określił progu emisji.																											
20. OKRESY ODSETKOWE, DNI PŁATNOŚCI ODSETEK	<table><thead><tr><th></th><th>Początek Okresu Odsetkowego</th><th>Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek</th></tr></thead><tbody><tr><td>I</td><td>14 sierpnia 2014 r.</td><td>14 listopada 2014 r.</td></tr><tr><td>II</td><td>14 listopada 2014 r.</td><td>14 lutego 2015 r.</td></tr><tr><td>III</td><td>14 lutego 2015 r.</td><td>14 maja 2015 r.</td></tr><tr><td>IV</td><td>14 maja 2015 r.</td><td>14 sierpnia 2015 r.</td></tr><tr><td>V</td><td>14 sierpnia 2015 r.</td><td>14 listopada 2015 r.</td></tr><tr><td>VI</td><td>14 listopada 2015 r.</td><td>14 lutego 2016 r.</td></tr><tr><td>VII</td><td>14 lutego 2016 r.</td><td>14 maja 2016 r.</td></tr><tr><td>VIII</td><td>14 maja 2016 r.</td><td>14 sierpnia 2016 r.</td></tr></tbody></table> Okres Odsetkowy oznacza okres od dnia będącego początkiem Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem), zgodnie ze wskazaniem powyżej („Okres Odsetkowy”). Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Płatności Odsetek albo odpowiednia data określona zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, w której zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Odsetki za cały Okres Odsetkowy wypłacone zostaną osobie lub podmiotowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec dnia ustalenia prawa do odsetek. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem Noble Securities, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z wyłączeniem należnych Obligatariuszowi odsetek za opóźnienie, tj. odsetek ustawowych.		Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek	I	14 sierpnia 2014 r.	14 listopada 2014 r.	II	14 listopada 2014 r.	14 lutego 2015 r.	III	14 lutego 2015 r.	14 maja 2015 r.	IV	14 maja 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.	V	14 sierpnia 2015 r.	14 listopada 2015 r.	VI	14 listopada 2015 r.	14 lutego 2016 r.	VII	14 lutego 2016 r.	14 maja 2016 r.	VIII	14 maja 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.
	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek																										
I	14 sierpnia 2014 r.	14 listopada 2014 r.																										
II	14 listopada 2014 r.	14 lutego 2015 r.																										
III	14 lutego 2015 r.	14 maja 2015 r.																										
IV	14 maja 2015 r.	14 sierpnia 2015 r.																										
V	14 sierpnia 2015 r.	14 listopada 2015 r.																										
VI	14 listopada 2015 r.	14 lutego 2016 r.																										
VII	14 lutego 2016 r.	14 maja 2016 r.																										
VIII	14 maja 2016 r.	14 sierpnia 2016 r.																										
21. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI	Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń: a) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (Kwoty Wykupu); b) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek od Obligacji, z zastrzeżeniem, że Odsetki od Obligacji będą przysługiwać od Dnia Emisji bez względu na wcześniej dokonaną wpłatę na poczet Obligacji; oraz c) świadczenia pieniężnego w postaci premii za przedterminowy wykup, w przypadkach i na warunkach określonych w 25.3.1 Warunków Emisji. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego od Emitenta. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.																											
22. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI	Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie																											

	Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych na rachunek pieniężny powiązany z rachunkiem papierów wartościowych Obligatariusza.
23. DZIEŃ WYKUPU ORAZ PODMIOTY UPRAWNIONE DO KWOTY WYKUPU	14 sierpnia 2016 r. Jeżeli 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. Podmiotami uprawnionymi do otrzymania Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu albo w odpowiedniej dacie określonej zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, według stanu na którą zostanie określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji wypłacone będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji przez KDPW Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.
24. UMORZENIE OBLIGACJI	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
25. WYKUP OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU (PRZEDTERMINOWY WYKUP)	Przedterminowy wykup Obligacji polega na dokonaniu przez Emitenta wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, poprzez wypłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi, a niewypłaconymi do dnia przedterminowego wykupu odsetkami od Obligacji. Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy poprzez ogłoszenie na Stronie Internetowej i Raport Bieżący (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) o wystąpieniu którejkolwiek przesłanki przedterminowego wykupu Obligacji, wymienionej w niniejszym punkcie. 25.1 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH: W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. 25.2 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA 25.2.1 Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, najpóźniej w terminie przypadającym 3 Dni Robocze od dnia, w którym przypadał ich pierwotny termin płatności. 25.2.2 Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregoś z następujących zdarzeń wskazanych poniżej: 1) jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi prawomocnie upadłość Emitenta; 2) jeżeli Emitent stanie się niewypłacalny zgodnie z przesłankami określonymi w Prawie Upadłościowym, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 5.000.000 PLN; 3) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne) – żądanie przedterminowego wykupu będzie mogło być złożone po bezskutecznym upływie któregoś z ww. terminów;

	4) jeżeli wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta; 5) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami na podstawie przepisów Prawa Upadłościowego; 6) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę; 7) jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy lub podmiot wchodzący w całości w skład portfela PD FIZ dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta lub podmiotu nie wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, jakiegokolwiek części swojego majątku o wartości co najmniej 2.000.000 zł, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść podmiotu rozporządzającego, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ; 8) jeżeli Emitent wypłaci dywidendę: - w wysokości przekraczającej 15% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub, - w wysokości przekraczającej 10% skonsolidowanego zysku netto Grupy za dany rok obrotowy w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW) lub, - w jakiegokolwiek wysokości gdy zysk skonsolidowany netto Grupy za dany rok obrotowy nie osiągnie 20.000.000,00 PLN w przypadku gdy Emitent w dniu podziału zysku nie będzie spółką notowaną na rynku regulowanym (GPW); 9) jeżeli jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 5.000.000 PLN, nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan wymagalności przez wierzyciela przed ustalonym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i bezskutecznie upłynął termin do usunięcia takiego naruszenia oraz okres na uregulowanie ww. należności postawionej w stan przedterminowej wymagalności: gdzie Zadłużenie Finansowe oznacza każde oprocentowane zobowiązanie w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu; 10) jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej lub podmioty wchodzące w całości w skład portfela PD FIZ: - udzielią lub zobowiążą się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakimkolwiek podmiotowi innemu niż Podmiot z Grupy – nie dotyczy pożyczek udzielanych podmiotom, które wniosły grunty pod inwestycje Emitenta lub inwestycje Podmiotów z Grupy, do wysokości nie przekraczającej wartości tych gruntów, w przypadku gdy zapłata za ww. grunty nastąpi nie wcześniej niż wraz z rozliczeniem pożyczki, - poręczą lub zobowiążą się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy, - zabezpieczą lub zobowiążą się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż Podmiot z Grupy 11) jeżeli wskutek prawomocnych orzeczeń sądowych lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 5.000.000 PLN; 12) jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy lub podmiotu wchodzącego w całości w skład portfela PD FIZ o wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze, która nie zostało uchylone w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni; 13) jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności deweloperskiej mieszkaniowej, i żaden Podmiot z Grupy nie przejmie tej działalności; 14) jeżeli Obligacje zostaną wycofane z obrotu na ASO Catalyst, w przypadku wprowadzenia ich to tego systemu obrotu; 15) jeśli Emitent dokona skupu akcji własnych; 16) jeżeli Emitent wyemituje obligacje o terminie zapadalności przypadającym przed terminem
--	---

	zapadalności Obligacji, chyba że środki pozyskane z emisji zostaną w całości przeznaczone na wykup Obligacji; 17) jeżeli łączne Zadłużenie Finansowe Netto Emitenta oraz Podmiotów z Grupy wykazane w sprawozdaniach finansowych Emitenta oraz Podmiotów z Grupy za lata 2014 oraz 2015, przekroczy odpowiednio: 180 mln zł oraz 200 mln zł. Do obliczenia Zadłużenia Finansowego Netto pod uwagę brane będą zobowiązania odsetkowe Podmiotów z Grupy w proporcji równej procentowemu udziałowi Emitenta (bezpośredniego oraz pośredniego przez PD FIZ) w kapitale Podmiotów z Grupy. Do Zadłużenia Finansowego Netto nie będą wliczane pożyczki udzielane przez Emitenta Podmiotom z Grupy lub udzielane Emitentowi przez Podmioty z Grupy. Emitent zobowiązany jest zawiadomić Obligatariuszy o zaistnieniu jakiejkolwiek okoliczności z wymienionych w punktach 1)-17). Ponadto każdy z Obligatariuszy ma prawo żądania od Emitenta udostępnienia zbadanych rocznych sprawozdań finansowych Podmiotów z Grupy umożliwiających samodzielną weryfikację czy zaistniał przypadek, o którym mowa w pkt. 17), a Emitent jest zobowiązany przekazać Obligatariuszowi na żądanie takie sprawozdania finansowe w terminie 7 dni od daty sporządzenia. 25.2.3 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności. Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem. Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz Noble Securities jako prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji. Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania przedterminowego wykupu, dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji w KDPW). 25.3 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA 25.3.1 Warunki przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu w dniu wypłaty odsetek za IV-VII okres odsetkowy za zapłatą premii wynoszącej 0,30% wartości nominalnej Obligacji będących przedmiotem danego przedterminowego wykupu. Przedterminowy wykup Obligacji będzie odbywał się na warunkach ogłoszonych przez Emitenta najpóźniej na 14 dni przed dniem przedterminowego wykupu Obligacji. 25.3.2 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o obrocie, Emitent dokona Przedterminowego Wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji).
26. ZAWIADOMIENIA	Wszelkie zawiadomienia Emitenta do Inwestorów lub Obligatariuszy powinny być przekazywane w

	następujący sposób: 1) przed Dniem Emisji – w sposób w jaki została im przekazana Propozycja Nabycia lub za pomocą poczty e-mail, 2) w okresie gdy Ewidencję Obligacji będzie prowadzić Noble Securities – za pośrednictwem Noble Securities za pomocą poczty e-mail lub listów poleconych lub faksu na adres wskazany w Formularzu Przyjęcia lub inny adres przekazany przez Obligatariusza do Noble Securities, 3) w okresie gdy Obligacje będą zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o Obrocie (ich ewidencję prowadzić będzie KDPW) – poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta i Raport Bieżący (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) i będą uznane za doręczone z upływem 10 dnia po dacie publikacji. Wszelkie zawiadomienia Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub Noble Securities powinny być: 1) podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza, 2) podpisane w obecności pracownika Noble Securities, upoważnionego pracownika agenta Noble Securities lub zostaną potwierdzone przez notariusza oraz 3) przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres odpowiednio Emitenta lub Noble Securities, chyba że odpowiednio Noble Securities lub Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Inwestora lub Obligatariusza.
27. OPODATKOWANIE	Emitent ani Noble Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.
28. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI	Do Dnia Przydziału Obligacji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji. Inwestorom, którzy przyjęli Propozycję Nabycia przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 1 Dnia Roboczego od dnia zawiadomienia, z wyjątkiem zmian związanych ze zmianą harmonogramu oferty Obligacji, gdy prawo uchylenia się nie przysługuje. W zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji, w tym także po Dniu Emisji. Inwestorzy o takich zmianach nie będą zawiadamiani i w związku z nimi nie będzie im przysługiwać prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli.
29. SPRAWOZDANIA FINANSOWE I DOKUMENTY KORPORACYJNE EMITENTA	Sprawozdanie finansowe Emitenta, tak jednostkowe jak i skonsolidowane zamieszczone zostało na Stronie Internetowej Emitenta w zakładce <i>Relacje Inwestorskie</i>, w katalogu <i>Raporty Okresowe</i>. Emitent, przez cały okres w czasie, którego posiada status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, będzie publikować na Stronie Internetowej Emitenta Raporty Bieżące i Raporty Okresowe zgodnie z odpowiednimi powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W NOCIE INFORMACYJNEJ:

„ASO Catalyst”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST;
„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni;
„BondSpot”	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie;
„Data (Dzień) Emisji”	dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji;
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień wskazany w pkt. 23 Warunków Emisji;
„Dzień Przydziału”	dzień wskazany w pkt. 18 Warunków Emisji;
„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;
„Dzień Płatności Odsetek”	każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 20 Warunków Emisji;
„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;
„Emitent”	podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji;
„Ewidencja”	ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities;
„Formularz Przyjęcia”	formularz przyjęcia Propozycji Nabycia;
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„Grupa”, „Grupa Emitenta”	Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada pośrednio (również poprzez PD FIZ) i bezpośrednio łącznie co najmniej 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;
„Inwestor”	podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia;
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego;
„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.);
„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.);
„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.);
„Kwota Wykupu”	świadczenie pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
„Noble Securities”, „Oferujący”, „Autoryzowany	Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa;

Doradca

„Nota Informacyjna”	Niniejszy dokument informacyjny Obligacji, sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku nr 1 do Regulaminu ASO;
„Obligacje”	Obligacje Serii M oraz Obligacje Serii N;
„Obligacje Serii M”	obligacje na okaziciela serii M Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej;
„Obligacje Serii N”	obligacje na okaziciela serii N Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej;
„Obligatariusz”	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rachunku papierów wartościowych jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji;
„Oferta”	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
„Okres Odsetkowy”	okres zdefiniowany w pkt. 20 Warunków Emisji;
„PD FIZ”	Polski Deweloperski Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, powołany przez Emitenta w 2012 r., w którym Emitent, na dzień sporządzenia Propozycji Nabycia posiadał pośrednio i bezpośrednio 100% certyfikatów inwestycyjnych;
„Podmiot z Grupy”	każdy podmiot należący do Grupy Emitenta;
„Prawo Bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r. poz. 1376 z późn. zm.);
„Prawo Dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 826, z późn. zm.);
„Prawo Upadłościowe”	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r. poz. 1112, z późn. zm.);
„I Program Emisji Obligacji”	program emisji obligacji, w ramach którego Emitent zamierza wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 35 mln zł, w tym Obligacje;
„Propozycja Nabycia”	dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji;
„Przedterminowy Wykup”	wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 25 Warunków Emisji;
„Raport Bieżący”	raport bieżący Emitenta, o którym mowa w Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Raport Okresowy”	raport okresowy Emitenta, o którym mowa w Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO Catalyst;
„Regulacje KDPW”	obowiązujące w danym czasie Regulamin KDPW, szczegółowe zasady działania KDPW oraz inne, mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW;
„Statut”	statut Emitenta;
„Strona Internetowa Emitenta”	strona internetowa pod adresem www.murapol.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania;

„Ustawa o Obligacjach”	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 730);
„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94);
„Ustawa o Ofercie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 1382);
„Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy”	ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.);
„Warunki Emisji”, „WE”	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach;
„Walne Zgromadzenie”	walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta;
„Zadłużenie Finansowe Netto”	wartość bilansowa oprocentowanych zobowiązań, w tym wartość kredytów, pożyczek, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty;
„Zarząd”	Zarząd Murapol S.A. z siedzibą w Bielsku Białej