

Nota Informacyjna
dla Obligacji serii ORB A 260620

wyemitowanych przez
Orbis S.A.
z siedzibą w Warszawie
pod adresem ul. Brackiej 16, 00-028 Warszawa



Niniejsza Nota Informacyjna sporządzona została w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi (i) dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym) ani (ii) dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na regulowanym rynku pozagiełdowym prowadzonym przez BondSpot S.A.

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

Treść niniejszej Noty Informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. ani przez BondSpot S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 20 sierpnia 2015 r.

Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	Orbis S.A.
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	ul. Bracka 16, 00-028 Warszawa
KRS:	0000022622
REGON:	006239529
NIP:	526-025-04-69
Telefon:	+48 22 829 39 69
Faks:	+48 22 827 33 01
Adres poczty elektronicznej:	orbissa@orbis.pl
Strona internetowa:	www.orbis.pl

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Nocie Informacyjnej.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Ireneusz Węglowski – Wiceprezes Zarządu

Marcin Szewczykowski – Członek Zarządu

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

W imieniu Orbis S.A. oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu a czynniki ryzyka w niej przedstawione rzetelnie opisują ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami¹.

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

Ireneusz Węglowski
Wiceprezes Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU
ORBIS S.A.

Marcin Szewczykowski

Marcin Szewczykowski
Członek Zarządu

¹ W związku z par. 18 ust. 18 punkt 1 oraz 3. Regulaminu ASO GPW Emitent nie jest zobowiązany do zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą.

1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i jego grupy kapitałowej

Spółka Orbis S.A. jest przekonana, że poniższe czynniki, odnoszące się do działalności grupy kapitałowej Orbis S.A. (zwanej dalej „Grupą Orbis”) mogą być istotne z punktu widzenia Obligacji. Każdy z tych czynników może wystąpić bądź też nie i Spółka Orbis S.A. nie jest w stanie wyrazić opinii o prawdopodobieństwie wystąpienia takiego czynnika.

Poniżej opisane są także czynniki, które według Orbis S.A. mogą mieć istotne znaczenie dla oceny ryzyka rynkowego związanego z Obligacjami.

Spółka Orbis S.A. jest przekonana, że czynniki opisane poniżej to podstawowe ryzyka związane z inwestycją w Obligacje, niemniej jednak Orbis S.A. może nie być w stanie zapłacić odsetek, kwoty głównej lub innych kwot z tytułu Obligacji także z innych powodów, wobec czego, Orbis S.A. nie składa oświadczenia, że poniższe stwierdzenia dotyczące ryzyka nabycia Obligacji są wyczerpujące. Potencjalni inwestorzy powinni wypracować własny pogląd jeszcze przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej.

1.1. Czynniki zewnętrzne.

1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i stanem branży hotelarskiej

Sytuacja podmiotów prowadzących działalność w branży hotelarskiej (w tym Grupy Orbis) w znacznym stopniu zależy od będącej poza jej kontrolą, ogólnej sytuacji makroekonomicznej. Do głównych czynników ryzyka wpływających na popyt na usługi hotelarskie należy zaliczyć:

- Recesję lub stagnację gospodarczą, wpływającą na popyt na usługi hotelarskie, zarówno ze strony klientów indywidualnych, jak i biznesowych. Pogorszenie się sytuacji materialnej ludności i wzrost bezrobocia nie tylko ogranicza możliwości finansowe, ale oddziałuje niekorzystnie na nastroje i skłonność do podróżowania. Zła sytuacja finansowa firm wpływa natomiast na ograniczenie budżetów na szkolenia, podróże służbowe i w efekcie skutkuje odwołaniem, przełożeniem lub renegocjacją umów dla grup biznesowych.
- Wzrost cen paliw, energii i żywności, który przekłada się na poziom kosztów operacyjnych operatorów hotelowych.
- Umocnienie się waluty lokalnej, wpływające na pogorszenie atrakcyjności danego kraju dla turystów zagranicznych.
- Zmniejszenie liczby połączeń lotniczych i kolejowych.
- Zmieniającą się niekorzystnie sytuację geopolityczną, w tym w wyniku konfliktów i napięć społecznych, skutkującą zmniejszeniem się liczby osób podróżujących.

1.1.2. Ryzyko związane z konkurencją

Branża hotelarska jest rynkiem, na którym prowadzona jest intensywna konkurencja. W dużych miastach, w których działa Grupa Orbis powstają z roku na rok nowe hotele. Część z nich należy do globalnych operatorów dysponujących szeroką siecią obiektów o rozpoznawalnych markach, efektywnymi programami lojalnościowymi oraz wysokimi budżetami marketingowymi. Operatorzy hotelowi konkurują także w zakresie pozyskania nowych franczyzobiorców w atrakcyjnych lokalizacjach.

Nasilenie się konkurencji może mieć niekorzystny wpływ na wysokość ceny oraz poziom obłożenia obiektów hotelowych prowadzonych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Orbis, a w konsekwencji na osiąganą wyniki finansowe.

Grupa Orbis prowadzi aktywną politykę produktową i cenową we wszystkich swoich hotelach, kładzie szczególny nacisk na rozszerzanie swojej oferty o nowe i ciekawe produkty wyprzedzając konkurencję na rynku hotelarskim.

UK 3

1.1.3. Ryzyko prawne

Sektor hotelarski jest narażony na ryzyko prawne związane ze zmianami przepisów w zakresie:

- ochrony danych osobowych,
- obowiązków i obciążeń nakładanych na właścicieli i użytkowników nieruchomości gruntowych oraz budynków i budowli,
- ochrony środowiska,
- zatrudnienia, np. w zakresie poziomu płacy minimalnej, obowiązkowych składek emerytalnych i zdrowotnych,
- podatków i innych obciążeń publicznoprawnych nakładanych na przedsiębiorców,

Grupa Orbis na bieżąco monitoruje zmiany w otoczeniu prawnym Grupy.

1.1.4. Ryzyko utraty reputacji

Marki, pod którymi działają hotele Grupy Orbis i ich reputacja należą do najważniejszych aktywów Emitenta. Możliwości pozyskania klientów i ich utrzymanie zależą od standardu i jakości usług oraz stosowaniu dobrych praktyk rynkowych (handlowych) w ramach zarządzania. Incydenty wpływające negatywnie na zaufanie i bezpieczeństwo gości mogą zaszkodzić wizerunkowi marek. Dodatkowo, niekorzystnie na wizerunek Grupy Orbis może wpłynąć nieprzestrzeganie zasad ładu korporacyjnego, zdarzenia wpływające negatywnie na środowisko naturalne, nieprzestrzeganie praw pracowniczych i niewłaściwe relacje z lokalnymi władzami. W warunkach ekspansji mediów społecznościowych potencjalna skala (zakres) negatywnego odbioru i upublicznienia takich zdarzeń może być duża, w tym niewspółmierna do faktycznych niekorzystnych skutków danego zdarzenia. Wystąpienie sytuacji wskazanych powyżej może przyczynić do wzrostu kosztów prowadzonej działalności lub mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów.

Grupa Orbis na bieżąco monitoruje działalność mediów i odpowiada na problemy zamieszczone na portalach społecznościowych, jak również implementowała szczegółowe procedury reagowania (działania) w sytuacjach kryzysowych, mające na celu zapobieganie negatywnym zdarzeniom oraz (w przypadku ich wystąpienia) minimalizowanie skutków.

1.2. Czynniki związane z ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

1.2.1. Polityka zarządzania ryzykiem finansowym

Główne obszary ryzyka, na które jest narażona Grupa Orbis, to ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z płynnością, wynikające ze zmienności na rynkach pieniężnym i kapitałowym i mające swoje odzwierciedlenie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz rachunku zysków i strat. Grupa prowadzi jednolitą politykę zarządzania ryzykiem finansowym oraz stały monitoring obszarów ryzyka, wykorzystując dostępne strategie i mechanizmy w celu zminimalizowania ujemnych efektów zmienności rynku i zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Grupa ogranicza ryzyko finansowe (definiowane jako zmienność przepływów pieniężnych), jak również ryzyko związane ze zmiennością na rynkach pieniężnych i kapitałowych. Politykę tę realizuje w sposób opisany w poniższych punktach.

Narażanie się na dodatkowe ryzyka niezwiązane z zaakceptowaną działalnością biznesową uważa się za niewłaściwe.



Polityka i strategia zarządzania ryzykiem jest określona i monitorowana przez Zarząd Orbis S.A. Bieżące obowiązki w tym zakresie sprawują komórki merytoryczne Orbis S.A. oraz spółek Grupy.

1.2.2. Ryzyko stopy procentowej

Emitent narażony jest na ryzyko stopy procentowej w związku z pozyskaniem finansowania na zmienną stopę procentową w postaci kredytów oraz wyemitowanych obligacji.

Na ryzyko stóp procentowych wystawione są również środki pieniężne na rachunkach oprocentowanych wg zmiennych stóp procentowych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku do zobowiązań Emitenta oprocentowanych zmienną stopą procentową należały:

- Zobowiązanie z tytułu kredytu w Banku Pekao S.A i Société Générale S.A.. Oprocentowanie kredytu oparte jest zmienną stopę procentową równą stawce WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych (WIBOR 3M) powiększone o marżę. Oprocentowanie kredytu jest oparte na zmiennych stopach referencyjnych aktualizowanych kwartalnie.
- Zobowiązania z tytułu emisji obligacji – 300,0 mln zł. Obligacje są oprocentowane w skali roku, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych (WIBOR 6M), powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 0,97%. Oprocentowanie płatne będzie w sześciomiesięcznych miesięcznych okresach odsetkowych. Termin wykupu obligacji – 26 czerwca 2020 roku.

Ewentualny wzrost stóp procentowych spowoduje wzrost kosztów finansowania Emitenta i wpłynie niekorzystnie na jej wynik finansowy.

Dodatkowo, Emitent może w ramach strategii zabezpieczania ryzyka zmian stóp procentowych, zawierać pochodne i inne kontrakty finansowe, na których wycenę istotny wpływ ma poziom referencyjnych stóp procentowych.

1.2.3. Ryzyko walutowe

Część przychodów ze sprzedaży, jak i kosztów, przypada na spółki zagraniczne Grupy Orbis. Także spółki krajowe zawierają transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. W przypadku ponoszenia kosztów i generowania przychodów w różnych walutach, Grupa może być narażona na ryzyko kursowe. Część kosztów takich jak koszty najmu są wyrażane, lub indeksowane do walut obcych, głównie euro. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany kursu walutowego wpłyną negatywnie na rentowność sprzedaży, a co za tym idzie, wynik finansowy Grupy.

Grupa stara się przy zabezpieczaniu ekspozycji walutowej wykorzystywać w pierwszej kolejności mechanizm hedgingu naturalnego i skorelowania przychodów i kosztów ponoszonych w tej samej walucie. Do zarządzania ryzykiem dopuszcza się również wykorzystanie instrumentów pochodnych, w tym stosowanie transakcji typu forward oraz swap, jak również strategii opcyjnych.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, ani nie wykorzystuje instrumentów finansowych w celach spekulacyjnych.

1.2.4. Ryzyko cenowe

Istnieją następujące czynniki ryzyka cenowego w działalności Grupy Kapitałowej Orbis:

- konkurencja – rynek hotelarski charakteryzuje się dużym przyrostem liczby pokoi, które zostały oddane do użytku w ostatnich latach, co spowodowało presję na ceny usług hotelowych.

- kondycja ekonomiczna rynku – rozwój gospodarczy stymuluje wzrost zainteresowania usługami hotelarskimi poprzez wzrost liczby podróży biznesowych i większą skłonność do podróży turystycznych.
- kursy walut – szczególnie kurs EUR do walut w większości krajów, w których działalność prowadzi Grupa jest ważnym czynnikiem ryzyka cenowego w działalności hotelowej, a także w turystyce przyjazdowej i wyjazdowej. Słaby kurs Euro oznacza zmniejszenie powyższych przychodów denominowanych w lokalnych walutach krajów głównie w Węgrzech, Czechach i Rumunii.

Ryzyko cenowe jest minimalizowane poprzez realizację polityki aktywnego zarządzania dostępnością pokoi i zarządzania cenami (revenue management). Nie jest możliwe przewidzenie wpływu na wyniki finansowe Grupy wystąpienia powyższego ryzyka.

1.2.5. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa może wynikać z:

- ryzyka kredytowego wynikającego z wiarygodności kredytowej instytucji finansowych (banków/ brokerów), stron lub pośredników umów zabezpieczających,
- wiarygodności kredytowej podmiotów, których papiery wartościowe Grupa nabywa lub w które inwestuje,
- wiarygodności franczyzobiorców i inwestorów, z którymi spółki Grupy podpisują umowy franczyzy oraz zarządzania,
- wiarygodności kredytowej klientów korporacyjnych, co jednak z uwagi na brak znacznej koncentracji ryzyka kredytowego i duży udział stosunkowo niewielkich transakcji w całości obrotu nie wymaga stosowania specjalnych zabezpieczeń transakcji, poza monitoringiem kontrahentów pod kątem ich zdolności kredytowych.

W ocenie Grupy ryzyko dotyczące klientów nie odbiega od przeciętnego ryzyka kredytowego na polskim rynku.

W rozliczaniu z kontrahentami preferuje się płatności kartą kredytową, gotówką oraz przedpłaty. Decyzje dotyczące udzielenia kredytu podejmuje się biorąc pod uwagę wynik badania wypłacalności, wartość kontraktu, termin płatności oraz prognozowane saldo należności.

Badanie wypłacalności przeprowadzane jest przed udzieleniem kredytu każdemu nowemu kontrahentowi oraz przy odnawianiu kontraktu na kolejne okresy współpracy. W celu spełnienia tych wymogów, hotele oraz jednostki Biura Zarządu mają do dyspozycji następujące narzędzia:

- Raporty z biur informacji gospodarczych: D&B oraz KRD (www.on-line.dnb.com.pl, www2.krd.pl), wspomagające ocenę wiarygodności płatniczej kontrahenta;
- Historia płatności danego kontrahenta: Istotne opóźnienia płatności, a w szczególności pojawienie się kontrahenta na wewnętrznej „czarnej liście dłużników” Grupy Hotelowej (komunikowanej przez dział zarządzania należnościami) blokuje możliwość dalszego kredytowania;
- Istnienie innych, negatywnych informacji na temat wypłacalności kontrahenta. Każda informacja pochodząca z lokalnego lub globalnego rynku dotycząca problemów z wypłacalnością kontrahenta musi być dokładnie zbadana, z konsekwencją zablokowania kredytu, jeżeli jest to uzasadnione.

Przyjęto, że w przypadku gdy ocena wypłacalności nie jest pozytywna w każdym z ww. punktów należy zawsze żądać dodatkowych zabezpieczeń w postaci gwarancji bankowej lub preautoryzacji karty kredytowej.

Narażenie Grupy na ryzyko wiarygodności kredytowej kontrahentów jest stale monitorowane. Kontrolę ryzyka kredytowego umożliwiają systematyczne spotkania Komisji Kredytowej, w trakcie których omawiane są wszystkie istotne ryzyka związane z kredytem kupieckim oraz

podejmowane decyzje w sprawie udzielenia kredytu nowym kontrahentom mającym niejasną sytuację finansową.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego Grupa współpracuje z renomowanymi bankami o dobrej pozycji finansowej.

1.2.6. Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa Orbis zabezpiecza płynność poprzez wykorzystanie kredytów, udzielanie wewnętrznych pożyczek i oraz posiadanie czynnych linii kredytowych w rachunku bieżącym.

Dodatkowo Grupa wykorzystuje strukturę cash pooling pomiędzy Orbis S.A. a spółką zależną Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A. na rachunkach otwartych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Przejęciowo wolne środki pieniężne są lokowane w krótkoterminowe lokaty bankowe.

Grupa monitoruje płynność finansową bazując na kalkulacji stopy zadłużenia oraz wskaźnika bieżącej płynności.

1.3. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

1.3.1. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji z przyczyn innych niż żądanie Obligatariusza

W przypadku, gdy wystąpi likwidacja spółki Emitenta wówczas, zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

1.3.2. Ryzyko związane z niespełnieniem zobowiązań wobec Obligatariuszy

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek utraty płynności Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminach ich wymagalności. W przypadku niespełnienia w terminie, w całości lub w części, zobowiązań z Obligacji, Obligatariusz będzie uprawniony do złożenia pisemnego żądania natychmiastowego wcześniejszego wykupu wszystkich posiadanych przez niego Obligacji. Ponadto brak spełnienia świadczeń z Obligacji może skutkować ryzykiem złożenia wniosku o upadłość Emitenta, a w konsekwencji ryzykiem utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów. Emitent podkreśla jednak, że Obligacje zostały zabezpieczone hipotekami ustanowionymi na nieruchomościach Emitenta (hotelach), których wartość przewyższa wartość wyemitowanych Obligacji.

1.3.3. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

Warunki Emisji Obligacji zawierają szereg klauzul, których naruszenie daje prawo obligatariuszowi (po spełnieniu określonych działań i wypełnieniu odpowiedniej procedury) do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. Istnieje ryzyko, że w przypadku zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków na realizację takiego żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Emitent podkreśla jednak, że Obligacje zostały zabezpieczone hipotekami ustanowionymi na

nieruchomościach Emitenta (hotelach), których wartość przewyższa wartość wyemitowanych Obligacji.

1.3.4. Ryzyko związane ze zgromadzeniem obligatariuszy

Warunki emisji Obligacji zawierają zapisy dotyczące podejmowania określonych decyzji przez zgromadzenie obligatariuszy. Decyzje podejmowane przez zgromadzenie obligatariuszy dotyczą również Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w zgromadzeniu obligatariuszy lub głosowali przeciwko danej uchwale. Powoduje to, że dana uchwała zgromadzenia obligatariuszy może być niezgodna z decyzją danego Obligatariusza, co uniemożliwi mu podjęcie zamierzonych przez niego działań (w tym np. dotyczących żądania wcześniejszego wykupu).

1.3.5. Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta. Jednocześnie, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, w szczególności w odniesieniu do stawek podatkowych oraz sposobu poboru podatku przez płatnika. Powyższe może negatywnie wpływać na zwrot z kapitału zainwestowanego w Obligacje.

Ponadto zgodnie z ogólnymi zasadami, odsetki wypłacane przez polskie podmioty osobom i jednostkom niebędącym polskimi rezydentami podatkowymi w rozumieniu polskich przepisów podatkowych podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w Polsce, z uwzględnieniem treści umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę z państwem rezydencji podatkowej Obligatariusza lub przepisów krajowych przewidujących w niektórych sytuacjach zwolnienie lub brak opodatkowania tym podatkiem. Jednocześnie jednak zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu podlegają również odsetki wypłacane osobom fizycznym będącym polskimi rezydentami podatkowymi. Mając na uwadze, że warunki emisji Obligacji danej serii nie zawierają klauzuli "ubruttowania" dotyczącej zryczałtowanego podatku dochodowego od płatności dokonywanych na rzecz wskazanych powyżej osób, istnieje ryzyko, że płatności takie dokonywane na rzecz Obligatariuszy będą podlegały opodatkowaniu.

1.3.6. Ryzyko związane z płynnością Obligacji

Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu będzie bardzo ograniczony, co może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji przez obligatariusza w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej cenie. Ponadto po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, ich kurs będzie wypadkową relacji popytu i podaży, uzależnionej od trudno przewidywalnych zachowań inwestorów wynikających z różnorodnych uwarunkowań takich jak np. czynniki makroekonomiczne.

1.3.7. Ryzyko zawieszenie obrotu Obligacjami

BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu odpowiednio ASO BondSpot oraz ASO GPW mają prawo, zgodnie z § 13 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu BondSpot („RASO BondSpot”) organizowanego przez spółkę BondSpot S.A. oraz § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW („RASO GPW”) organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące w następujących przypadkach:

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

W przypadkach określonych przepisami prawa RASO GPW oraz RASO BondSpot jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu zawieszają obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto, zgodnie z § 20b ust. 3 i ust. 7 RASO BondSpot oraz § 17c ust. 3 i ust. 7 RASO GPW, organizator alternatywnego systemu obrotu może także zawiesić obrót instrumentami dłużnymi Emitenta, jeśli: (i) Emitent nie wykonuje obowiązków określonych odpowiednio w Rozdziale V RASO BondSpot lub RASO GPW, dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, lub (ii) gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V RASO BondSpot lub RASO GPW, lub też (iii) nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 RASO BondSpot lub § 17c ust. 2 RASO GPW.

Zgodnie z Artykułem 78 ust 3. Ustawy o z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o Obrocie”), BondSpot oraz GPW jako organizatorzy alternatywnego systemu obrotu, na żądanie KNF, mogą zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadku gdy obrót tymi instrumentami jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

1.3.8. Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z zapisami odpowiednio § 14 ust. 2 RASO BondSpot oraz § 12 ust. 2 RASO GPW, instrumenty dłużne mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

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

Dodatkowo, zgodnie z zapisami odpowiednio § 14 ust. 1 RASO BondSpot oraz § 12 ust. 1 RASO GPW, instrumenty dłużne mogą zostać wykluczone z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych z obrotu, BondSpot lub GPW mogą zawiesić obrót tymi instrumentami dłużnymi.

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

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

1.3.9. Ryzyko ceny obligacji na rynku wtórnym

Wartość rynkowa obligacji Orbis S.A. jest uzależniona, między innymi, od sytuacji kredytowej Emitenta oraz innych czynników, które mogą mieć wpływ na cenę obligacji, takich jak możliwa mała ilość posiadaczy obligacji, a co za tym idzie brak aktywnego rynku wtórnego. Inwestorzy mogą nie być w stanie sprzedać obligacji w oczekiwanym przez nich czasie oraz po cenie, która umożliwi im uzyskanie oczekiwanej przez nich dochodowości. Z tego powodu, inwestorzy nie powinni nabywać obligacji Emitenta jeżeli nie są w stanie zaakceptować ryzyka braku możliwości szybkiej sprzedaży obligacji po akceptowalnej dla nich cenie. Ceny obligacji Emitenta na rynku wtórnym mogą ulegać znaczącym i nieoczekiwanym zmianom.

1.3.10. Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

JKS



1.3.11. Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Emitent może wykupić albo 50% wyemitowanych Obligacji albo wszystkie wyemitowane Obligacje w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 26 czerwca 2018 r. poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię oraz kwotę odsetek dla Okresu Odsetkowego kończącego się w Dniu Płatności Odsetek, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z miesięcznym wyprzedzeniem. Gdyby w wyniku wykupu 50% Obligacji powstały części ułamkowe Obligacji, takie Obligacje nie będą objęte wcześniejszym wykupem.

1.3.12. Ryzyko nałożenia kary finansowej przez organizatorów alternatywnego systemu obrotu

W związku z wprowadzeniem Obligacji do obrotu w ASO Catalyst Emitent jest zobowiązany do wypełniania określonych obowiązków informacyjnych wynikających z Regulaminu ASO BondSpot oraz Regulaminu ASO GPW.

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w § 18 – 20a, BondSpot może zgodnie z § 20b ust. 1. Regulaminu ASO BondSpot, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

1. upomnieć emitenta,
2. nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO BondSpot, lub też nie wykonuje należycie obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2, BondSpot zgodnie z § 20b ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot może:

1. nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 PLN,
2. zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w ASO BondSpot,
3. wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w ASO BondSpot.

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

1. upomnieć emitenta,
2. nałożyć na niego karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO GPW lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, lub też nie wykonuje należycie obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17b ust. 2 Regulaminu ASO GPW, GPW zgodnie z § 17c ust. 3 może:

1. nałożyć na niego karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN,
2. zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w ASO GPW,

ML

3. wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w ASO GPW.

2. Cel emisji instrumentów dłużnych, jeśli został określony

Cel emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną nie został określony.

3. Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje na okaziciela spółki Orbis S.A. serii ORB A 260620, numer ISIN: PLORBIS00048 o oprocentowaniu zmiennym.

Obligacje zostały wyemitowane w ramach Programu Emisji obligacji w wysokości do 500.000.000 PLN (słownie: pięciuset milionów złotych) realizowanego na podstawie umowy programu emisji.

4. Wielkość emisji

W ramach serii ORB A 260620, zostało wyemitowanych 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej emisji w wysokości 300.000.000 PLN (słownie: trzysta milionów złotych).

5. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia

Wartość nominalna jednej Obligacji jest równa cenie emisyjnej Obligacji i wynosi 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych).

6. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

6.1. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Subskrypcja rozpoczęła się 15 czerwca 2015 roku i trwała do 18 czerwca 2015 roku.

6.2. Data przydziału instrumentów dłużnych

Przydział Obligacji nastąpił w dniu 19 czerwca 2015 roku.

6.3. Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

W ramach oferty Emitent oferował do 300.000 (słownie: trzystu tysięcy) Obligacji.

6.4. Stopa redukcji

Wartość zapisów na Obligacje wyniosła 810.000.000 PLN (słownie: osiemset dziesięć milionów złotych), średnia stopa redukcji wyniosła 63%.

6.5. Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji

Emitent przydzielił 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) Obligacji.

6.6. Cena, po jakiej Instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)

Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) za jedną Obligację.

6.7. Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją
Na rynku pierwotnym zapisy na Obligacje złożyło 35 podmiotów (w tym 26 subfunduszy).

6.8. Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji

Obligacje przydzielono 21 podmiotom (w tym 14 subfunduszy).

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

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.). Obligacje serii ORB A 260620 nie były więc obejmowane przez subemitentów.

6.10. Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 1.038 tyś. PLN rozliczane są w księgach według amortyzowanego kosztu i zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym w zobowiązaniach finansowych.

7. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

7.1. Warunki wykupu Obligacji w Dacie Wykupu

Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, tj 26 czerwca 2020 roku.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze.

Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, tj 18 czerwca 2020 roku.

Szczegółowy opis zasady dokonywania płatności z tytułu wykupu Obligacji zostały opisane w paragrafie 9 Warunków Emisji Obligacji (*Płatności*), stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

7.2. Wcześniejszy wykup Obligacji

Warunki Emisji przewidują możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z następującymi paragrafami Warunków Emisji:

- paragrafem 11. (b). (*Wykup Obligacji*),
- paragrafem 12. (*Przypadki Naruszenia*), oraz
- paragrafem 13. (*Niewypełnienie zobowiązania i likwidacja Emitenta*).

W przypadku realizacji wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta na podstawie paragrafu 11. (b) Warunków Emisji (*Wykup Obligacji*), zgodnie z § 123 ust 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent złoży wniosek do Organizatora ASO w sprawie zawieszenia obrotu Obligacjami. W takim przypadku obrót Obligacjami będzie zawieszony począwszy od

trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do przedterminowego wykupu do dnia ich przedterminowego wykupu.

Szczegółowy opis warunków wcześniejszego wykupu Obligacji znajduje się w Warunkach Emisji Obligacji serii ORB A 260620, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

Na dzień sporządzenia niniejszej noty nie wystąpiły żadne przesłanki powodujące wcześniejszy wykup Obligacji.

7.3. Warunki wypłaty oprocentowania

7.3.1. Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

Szczegółowy opis zasady dokonywania płatności z tytułu płatności odsetek od Obligacji zostały opisane w paragrafie 9 Warunków Emisji Obligacji (*Płatności*), stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

7.3.2. Okresy Odsetkowe

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 12.3 Warunków Emisji (*Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia*) lub paragrafu 13 Warunków Emisji (*Niewypełnienie zobowiązań i likwidacja Emitenta*).

Tabela nr 1. Okresy Odsetkowe, Dni Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji oraz Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dniu Ustalenia Praw do Świadczeń z Obligacji	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia)
I	26 czerwca 2015 r.	17 grudnia 2015 r.	26 grudnia 2015 r.
II	26 grudnia 2015 r.	17 czerwca 2016 r.	26 czerwca 2016 r.
III	26 czerwca 2016 r.	16 grudnia 2016 r.	26 grudnia 2016 r.
IV	26 grudnia 2016 r.	16 czerwca 2017 r.	26 czerwca 2017 r.
V	26 czerwca 2017 r.	15 grudnia 2017 r.	26 grudnia 2017 r.
VI	26 grudnia 2017 r.	18 czerwca 2018 r.	26 czerwca 2018 r.
VII	26 czerwca 2018 r.	17 grudnia 2018 r.	26 grudnia 2018 r.
VIII	26 grudnia 2018 r.	17 czerwca 2019 r.	26 czerwca 2019 r.
IX	26 czerwca 2019 r.	17 grudnia 2019 r.	26 grudnia 2019 r.
X	26 grudnia 2019 r.	18 czerwca 2020 r.	26 czerwca 2020 r.

W4

3

7.3.3. Obliczanie Kwoty Odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie obliczona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

7.3.4. Ustalenie Stopy Procentowej

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa WIBOR 6-miesięczny powiększona o marżę wynoszącą 0,97%. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Stopa Procentowa wynosi 2,76%.

W przypadku gdy Stopa Procentowa osiągnie wartość ujemną, przyjmuje się jej wartość na poziomie równym 0 (zero).

Szczegółowe warunki ustalenia Stopy Procentowej zostały opisane w paragrafie 8.2. Warunków Emisji („Stopa Procentowa”) z zastrzeżeniem paragrafu 8.5 Warunków Emisji („Stopa procentowa w przypadku opóźnienia”).

8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji są zabezpieczone hipoteką łączną na nieruchomościach, dla których Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgi wieczyste o numerach WA4M/00159685/9 oraz WA4M/00072550/0, o sumie najwyższej wynoszącej 625.000.000 PLN.

Hipoteka, o której mowa w zdaniu poprzedzającym została wpisana na drugim miejscu w księgach wieczystych o numerach wskazanych powyżej w dniu 22 czerwca 2015 roku. W Dniu Emisji Hipoteka była wpisana w księgach wieczystych na drugim miejscu, natomiast w dniu 14 sierpnia 2015 roku dokonano wykreślenia z ksiąg wieczystych o numerach wskazanych powyżej hipoteki łącznej ustanowionej na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umowy kredytowej z dnia 19 grudnia 2014 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Societe Generale S.A. oddział w Polsce.

W związku z powyżej opisanym wykreśleniem Hipoteka ustanowiona na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji uzyskała najwyższe pierwszeństwo.

Wycena przedmiotu Hipoteki wykonana przez uprawnionego biegłego znajduje się w załączniku 5 do Noty.

Emitentowi przysługuje prawo do zmiany przedmiotu Hipoteki poprzez ustanowienie hipoteki na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji na nieruchomościach, położonych w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku, Sopocie lub Gdyni, innych niż obciążone Hipoteką w Dniu Emisji. Zmiana przedmiotu Hipoteki zgodna z postanowieniami punktu 6(c) Warunków Emisji nie będzie wymagała zgody Obligatariuszy.

Emitent zawiadomi Obligatariuszy i Administratora Hipoteki o ustanowieniu Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki w terminie trzech Dni Roboczych od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki. Wraz z zawiadomieniem Emitent przekaże Obligatariuszom i Administratorowi Hipoteki kopię

prawomocnego postanowienia o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki oraz kopię wyceny dotychczasowego przedmiotu Hipoteki i nowego przedmiotu Hipoteki sporządzonej, nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem złożenia wniosku o ustanowienie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki, przez Horwath HTL, Cushman & Wakefield, CBRE, Knight Frank lub Jones Lang LaSalle potwierdzającej, że wartość nowego przedmiotu Hipoteki nie spowoduje wystąpienia Przypadku Naruszenia wskazanego w paragrafie 12.1 (m) Warunków Emisji. Po spełnieniu warunków określonych w niniejszym paragrafie, Emitent będzie mógł wystąpić do Administratora Hipoteki o wydanie oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki. Wydanie przez Administratora Hipoteki oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wymaga zgody Obligatariuszy.

Zgodnie z art. 7 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, Emitent w dniu 29 maja 2015 roku zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. Umowę o ustanowienie administratora hipoteki. Administrator Hipoteki jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy wszelkich praw i obowiązków wierzyciela hipotecznego w związku z Hipoteką. Siedziba Administratora Hipoteki znajduje się w Warszawie, ul. Grzybowska 53/57.

9. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia

9.1. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia

Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie Propozycji Nabycia tj. 31 marzec 2015, wynosi 584.402 tys PLN (słownie: pięćset osiemdziesiąt cztery miliony czterysta dwa tysiące złotych).

9.2. Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta

Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia: Emitent przewiduje, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji proponowanych do nabycia, zobowiązania Emitenta pozostawać będą na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtowały się na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych Obligacji.

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

Nie dotyczy, gdyż przedsięwzięcie nie zostało określone.

11. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.

12. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych -

wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego

Wycena przedmiotu Hipoteki wykonana przez uprawnionego biegłego znajduje się w załączniku 5 do Noty.

13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje: (a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji, (b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Nie dotyczy, gdyż Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa: (a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, (b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

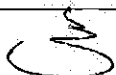
Nie dotyczy, gdyż Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.



Załączniki:

1. Aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dotyczący Emitenta.
2. Aktualny tekst statutu Emitenta.
3. Pełny tekst uchwał Emitenta stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych Notą Informacyjną, tj.
 - a. uchwała zarządu Emitenta nr 11 z dnia 22 maja 2015 r., oraz
 - b. uchwała rady nadzorczej Emitenta nr 31/IX/2014z dnia 13 listopada 2014 r, oraz
 - c. uchwała zarządu Emitenta nr 14 z dnia 19 czerwca 2015 r. w sprawie zatwierdzenia szczegółowych parametrów emisji obligacji.
4. Warunki emisji Obligacji serii ORB A 260620.
5. Wyciągi z wyceny przedmiotu Hipoteki.
6. Definicje i objaśnienia skrótów.

ukh



CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 20.08.2015 godz. 11:07:34

Numer KRS: 0000022622

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

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	28.06.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	84	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/35658/15/811	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 006239529, NIP: 5260250469
3.Firma, pod którą spółka działa	ORBIS SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 25134 SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY SĄD GOSPODARCZY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadził działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-CENTRUM, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. BRACKA, nr 16, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-028, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
1	1.Firma oddziału
	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL CENTRUM W POZNANIU
	2.Siedziba
	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina POZNAŃ-STARE MIASTO, miejsc. POZNAŃ

	3.Adres	ul. PL.GEN.WŁADYSŁAWA ANDERSA, nr 1, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 61-898, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
2	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE POZNAŃ CENTRUM" W POZNANIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina POZNAŃ-JEŻYCE, miejsc. POZNAŃ
	3.Adres	ul. ROOSEVELTA, nr 20, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 60-829, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL MALTA W POZNANIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina POZNAŃ-NOWE MIASTO, miejsc. POZNAŃ
	3.Adres	ul. TERMALNA, nr 5, lok. ---, miejsc. POZNAŃ, kod 61-028, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
4	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "GRAND" W SOPOCIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. Sopot, gmina M. Sopot, miejsc. Sopot
	3.Adres	ul. POWSTAŃCÓW WARSZAWY, nr 12/14, lok. ---, miejsc. Sopot, kod 81-718, poczta Sopot, kraj POLSKA
5	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE TORUŃ CENTRUM" W TORUNIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. KUJAWSKO-POMORSKIE, powiat M. Toruń, gmina M. Toruń, miejsc. Toruń
	3.Adres	ul. KRASZEWSKIEGO, nr 1/3, lok. ---, miejsc. Toruń, kod 87-100, poczta Toruń, kraj POLSKA
6	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ SOFTEL VICTORIA W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-ŚRÓDMIEŚCIE, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. KRÓLEWSKA, nr 11, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-065, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
7	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL CENTRUM W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-ŚRÓDMIEŚCIE, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. MARSZAŁKOWSKA, nr 94/98, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-510, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
8	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL AIRPORT W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-WŁOCHY, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. 1-GO SIERPNIA, nr 1, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-134, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
9	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE WARSZAWA CENTRUM" W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-ŚRÓDMIEŚCIE, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. ŻŁOTA, nr 48/54, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-120, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
10	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "WROCLAW" WE WROCLAWIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCLAW, gmina WROCLAW-KRZYKI, miejsc. WROCLAW
	3.Adres	ul. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH, nr 7, lok. ---, miejsc. WROCLAW, kod 53-332, poczta WROCLAW, kraj POLSKA
11	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL WE WROCLAWIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCLAW, gmina WROCLAW-KRZYKI, miejsc. WROCLAW
	3.Adres	ul. WYŚCIGOWA, nr 35, lok. ---, miejsc. WROCLAW, kod 53-011, poczta WROCLAW, kraj POLSKA
12	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE WROCLAW CENTRUM" WE WROCLAWIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCLAW, gmina WROCLAW-STARE MIASTO, miejsc. WROCLAW

	3.Adres	ul. PL.DOMINIKAŃSKI, nr 1, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 50-159, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
13	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE ZAMOŚĆ STARE MIASTO" W ZAMOŚCIU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat M. ZAMOŚĆ, gmina M. ZAMOŚĆ, miejsc. ZAMOŚĆ
	3.Adres	ul. KOŁĄTAJA, nr 2/4/6, lok. ---, miejsc. ZAMOŚĆ, kod 22-400, poczta ZAMOŚĆ, kraj POLSKA
14	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE OPOLE" W OPOLU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. OPOLSKIE, powiat M. OPOLE, gmina M. OPOLE, miejsc. OPOLE
	3.Adres	ul. KRAKOWSKA, nr 57/59, lok. ---, miejsc. OPOLE, kod 45-018, poczta OPOLE, kraj POLSKA
15	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE LUBLIN CENTRUM" W LUBLINIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBELSKIE, powiat M. LUBLIN, gmina M. LUBLIN, miejsc. LUBLIN
	3.Adres	ul. AL.RACŁAWICKIE, nr 12, lok. ---, miejsc. LUBLIN, kod 20-037, poczta LUBLIN, kraj POLSKA
16	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE MRĄGOWO RESORT & SPA" W MRĄGOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WARMIŃSKO-MAZURSKIE, powiat MRĄGOWSKI, gmina MRĄGOWO, miejsc. MRĄGOWO
	3.Adres	ul. GIŻYCKA, nr 6, lok. ---, miejsc. MRĄGOWO, kod 11-700, poczta MRĄGOWO, kraj POLSKA
17	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "NOVOTEL KRAKÓW CITY WEST" W KRAKOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina KRAKÓW-KROWODRZA, miejsc. KRAKÓW
	3.Adres	ul. ARMII KRAJOWEJ, nr 11, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 30-150, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA
18	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL CENTRUM W KATOWICACH
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. KATOWICE, gmina M. KATOWICE, miejsc. KATOWICE
	3.Adres	ul. AL. ROŻDZIENSKIEGO, nr 16, lok. ---, miejsc. KATOWICE, kod 40-202, poczta KATOWICE, kraj POLSKA
19	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL MERCURE GDYNIA CENTRUM W GDYNI
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDYNIA, gmina M. GDYNIA, miejsc. GDYNIA
	3.Adres	ul. ARMII KRAJOWEJ, nr 22, lok. ---, miejsc. GDYNIA, kod 81-372, poczta GDYNIA, kraj POLSKA
20	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE JELENIA GÓRA" W JELENIEJ GÓRZE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. JELENIA GÓRA, gmina M. JELENIA GÓRA, miejsc. JELENIA GÓRA
	3.Adres	ul. SUDECKA, nr 63, lok. ---, miejsc. JELENIA GÓRA, kod 58-500, poczta JELENIA GÓRA, kraj POLSKA
21	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE KARPACZ RESORT" W KARPACZU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat JELENIOGÓRSKI, gmina KARPACZ, miejsc. KARPACZ
	3.Adres	ul. OBROŃCÓW POKOJU, nr 5, lok. ---, miejsc. KARPACZ, kod 58-540, poczta KARPACZ, kraj POLSKA
22	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE GDAŃSK STARE MIASTO" W GDAŃSKU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. JANA HEWELIUSZA, nr 22, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-890, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
23	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL MERCURE GDAŃSK POSEJDON W GDAŃSKU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. KAPLICZNA, nr 30, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-341, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
24	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL CENTRUM W GDAŃSKU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. PSZENNA, nr 1, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-749, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ NOVOTEL MARINA W GDAŃSKU

25	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. JELITKOWSKA, nr 20, lok. ---, miejsc. GDAŃSK, kod 80-342, poczta GDAŃSK, kraj POLSKA
26	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL IBIS STYLES BIELSKO-BIAŁA W BIELSKU BIAŁEJ
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. BIELSKO-BIAŁA, gmina M. BIELSKO-BIAŁA, miejsc. BIELSKO-BIAŁA
	3.Adres	ul. ŻYWIECKA, nr 93, lok. ---, miejsc. BIELSKO-BIAŁA, kod 43-300, poczta BIELSKO-BIAŁA, kraj POLSKA
27	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE CIESZYN" W CIESZYNIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat CIESZYŃSKI, gmina CIESZYN, miejsc. CIESZYN
	3.Adres	ul. MOTELOWA, nr 21, lok. ---, miejsc. CIESZYN, kod 43-400, poczta CIESZYN, kraj POLSKA
28	1.Firma oddziału	"ORBIS" S.A. ODDZIAŁ HOTEL "MERCURE CZĘSTOCHOWA CENTRUM" W CZĘSTOCHOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. CZĘSTOCHOWA, gmina M. CZĘSTOCHOWA, miejsc. CZĘSTOCHOWA
	3.Adres	ul. KS.J.POPIEŁUSZKI, nr 2, lok. ---, miejsc. CZĘSTOCHOWA, kod 42-200, poczta CZĘSTOCHOWA, kraj POLSKA

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	17.12.1990R. REP.A-1882/90 KANCELARIA NOTARIALNA PAWEŁ BŁASZCZAK ZMIANY: 1) REP.2152/91 PAR.13 2) REP.2842/91 PAR.22 3) REP.6947/93 PAR.17, 35, 23, 34 4) REP.9366/93 PAR.6 5) REP.14498/93 PAR.6 6) REP.11642/94 PAR.22 I 34 7) REP.7536/95 PAR.10, 21, 34 8) REP.12197/97 PAR.8, 9, 10 9) REP.14833/97 PAR.4, 9, 11, 37, 38, 39, 40 10) REP.16306/97 PAR.16, 22, 35 11) REP.2582/98 PAR.8, 9 12) REP.5850/98 PAR.34 13) REP.6936/00 PAR.12, 13, 16, 18, 19, 20, 25
	2	10-02-2005R., REPERTORIUM A NR 612/2005, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA MARIA BOŁDOK - NOTARIUSZ, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, AGNIESZKA MROCZKOWSKA - GOŁOWICZ - NOTARIUSZ, 00-544 WARSZAWA, UL. WILCZA 28 LOK. 1, ZMIANA STATUTU SPÓŁKI W §§ 3, 4, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 26, 27, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 36 I USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	3	20.11.2007R. REPERTORIUM A NR 5164/2007, WIKTOR BOŁDOK-NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA MARIA BOŁDOK-NOTARIUSZ, WIKTOR BOŁDOK-NOTARIUSZ, AGNIESZKA MROCZKOWSKA-GOŁOWICZ-NOTARIUSZ, 00-544 WARSZAWA, UL. WILCZA 28 LOK. 1, ZMIANY STATUTU SPÓŁKI W §§ 13,20,29,31 I USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	4	19-06-2008 R., REPERTORIUM A NR 2475/2008, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA MARIA BOŁDOK - NOTARIUSZ, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, AGNIESZKA MROCZKOWSKA-GOŁOWICZ - NOTARIUSZ, 00-544 WARSZAWA, UL. WILCZA 28 LOK.1, ZMIANY STATUTU SPÓŁKI W §6 ORAZ §13 UST.11 ORAZ USTALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI.
	5	24.06.2013 R., REP. A NR 2403/2013, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA MARIA BOŁDOK - NOTARIUSZ, WIKTOR BOŁDOK - NOTARIUSZ, AGNIESZKA MROCZKOWSKA - GOŁOWICZ - NOTARIUSZ, 00-544 WARSZAWA, UL. WILCZA 28 LOK. 1 ZMIANY STATUTU SPÓŁKI W § 6 - DODANIE PO PUNKCIE 19 PUNKTÓW 20-

29.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma Innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	SPÓŁKA MOŻE ZAMIESZCZAĆ OGŁOSZENIA W DZIENNIKU RZECZPOSPOLITA
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	PRZEKSZTAŁCENIE PAŃSTWOWEGO PRZEDSIĘBIORSTWA "ORBIS" W JEDNOOSOBOWĄ SPÓŁKĘ SKARBU PAŃSTWA W DNIU 17 GRUDNIA 1990R. AKT PRZEKSZTAŁCENIA SPORZĄDZONY W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO PRZEZ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PAWEŁ BŁASZCZAK REP.A 1882/90 ZAWIERAJĄCY OŚWIADCZENIE MINISTRA PRZEKSZTAŁCEŃ WŁASNOŚCIOWYCH W IMIENIU SKARBU PAŃSTWA.	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	PISMO URZĘDU ANTYMONOPOŁOWEGO Z DNIA 3.01.1991R.	
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	PAŃSTWOWE PRZEDSIĘBIORSTWO "ORBIS"
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	REJESTR PRZEDSIĘBIORSTW PAŃSTWOWYCH
	3.Numer w rejestrze	391
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	SĄD REJONOWY DLA M.ST.WARSZAWY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY
	5.Numer REGON	006239529
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	92 154 016,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	46077008
4.Wartość nominalna akcji	2,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	92 154 016,00 ZŁ

6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1 75 000 000,00 zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	"A"
	2. Liczba akcji w danej serii	37500000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
2	1. Nazwa serii akcji	"B"
	2. Liczba akcji w danej serii	8523625
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1. Nazwa serii akcji	"C"
	2. Liczba akcji w danej serii	53383
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----

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

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

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD SPÓŁKI
2. Sposób reprezentacji podmiotu	WSPÓŁDZIAŁANIE PREZESA I CZŁONKA ZARZĄDU LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU, ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1	

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WĘGŁOWSKI
	2.Imiona	IRENEUSZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	55022800136
	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	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SZEWCZYKOWSKI
	2.Imiona	MARCIN WIT
	3.Numer PESEL/REGON	71120307997
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CLAVIE
	2.Imiona	GILLES STEPHANE
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	
	Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	2	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	3	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	4	1.Nazwisko
		2.Imiona

5	3.Numer PESEL	65042202656
	1.Nazwisko	KSEŃ
	2.Imiona	JACEK
6	3.Numer PESEL	49102403254
	1.Nazwisko	PRZYTUŁA
	2.Imiona	ANDRZEJ
7	3.Numer PESEL	51052802638
	1.Nazwisko	COUDRY
	2.Imiona	BRUNO
8	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	STABILE
	2.Imiona	SOPHIE ISABELLE
9	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	PICHERAL
	2.Imiona	LAURENT FRANCOIS
10	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	OZINGA
	2.Imiona	JAN
	3.Numer PESEL	---
	1.Nazwisko	
	2.Imiona	

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	55, 10, Z, HOTELE I PODOBNE OBIEKTY ZAKWATEROWANIA
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	79, , , DZIAŁALNOŚĆ ORGANIZATORÓW TURYSTYKI, POŚREDNIKÓW I AGENTÓW TURYSTYCZNYCH ORAZ POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI I DZIAŁALNOŚCI Z NIĄ ZWIĄZANE
	2	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
	3	56, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z WYŻYWIENIEM
	4	79, 90, C, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE REZERWACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	47, 11, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKŁEPACH Z PRZEWAGĄ ŻYWNOSCI, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
	6	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	7	47, 25, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH I BEZALKOHOLOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKŁEPACH
	8	71, 1, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	9	77, 40, Z, DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM

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	12.07.2001	01.01.2000R.-31.12.2000R.
	2	28.06.2002	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	3	---	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	25.06.2004	01.01.2003R. - 31.12.2003
	5	22.06.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	05.07.2006	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	03.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	26.06.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	19.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	21.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	22.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	22.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	02.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	04.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	18.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2000R.-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2000R.-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	1	*****	01.01.2000R.-31.12.2000R.
	2	*****	01.01.2001 R. - 31.12.2001 R.
	3	*****	01.01.2002R. - 31.12.2002R.
	4	*****	01.01.2003R. - 31.12.2003
	5	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	6	*****	01.01.2005R. - 31.12.2005R.
	7	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	8	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	9	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010 - 31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	03.07.2007	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	26.06.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	19.06.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	21.06.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	22.06.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	6	22.06.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	7	02.07.2013	01.01.2012-31.12.2012
	8	04.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	18.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
2. Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 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
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 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
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	1	*****	01.01.2006 R. - 31.12.2006 R.
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	5	*****	01.01.2010 - 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 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe

31.12.2015

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelność

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 - Umorzenie 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 komisyjny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 20.08.2015

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

WYCIĄG

KANCELARIA NOTARIALNA
SPÓŁKA CYWILNA

Repertorium A nr 2403 /2013

Maria Bołdok - notariusz

Wiktor Bołdok - notariusz

Agnieszka Mroczkowska - Gołowicz -
notariusz

00-544 Warszawa

ul. Wilcza 28 lok. 1

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego czwartego czerwca roku dwa tysiące trzynastego /24.06.2013/, w obecności notariusza Wiktora Bołdoka, mającego Kancelarię Notarialną w Warszawie, przy ulicy Wilczej nr 28 lok. 1, przybyłego do Hotelu Novotel Airport w Warszawie, przy ulicy 1-go Sierpnia nr 1, odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ORBIS” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000022622, zgodnie z okazanym odpisem aktualnym z powyższego rejestru, wydanym przez Oddział Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie w dniu 10 maja 2013 roku, z którego to Zgromadzenia w dniu czternastego czerwca roku dwa tysiące trzynastego /24.06.2013/, sporządzony został niniejszy protokół. -----

PROTOKÓŁ

§ 1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy otworzył Andrzej Leganowicz z upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej informując, że na dzień dzisiejszy na godzinę 10.30, do sal konferencyjnych Hotelu Novotel Airport w Warszawie, przy ulicy 1-go Sierpnia nr 1, w Warszawie, zostało zwołane przez Zarząd Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ORBIS” Spółki Akcyjnej z następującym porządkiem obrad: -----

(...)



§ 2

Ustala się jednolity tekst Statutu „Orbis” S.A., zawarty w akcie notarialnym przekształcenia Państwowego Przedsiębiorstwa „Orbis” w spółkę akcyjną /akt notarialny – Rep. A Nr 1882/1990 sporządzony w dniu 17 grudnia 1990 r. przez Notariusza Pawła Błaszczaka – indywidualna kancelaria notarialna nr 18 w Warszawie przy ul. Długiej 29, z uwzględnieniem następujących zmian, uchwalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy:

- a) Akt Notarialny Rep. A Nr 2152/91 z dnia 17 kwietnia 1991 r., -----
- b) Akt Notarialny Rep. A Nr 2842/91 z dnia 8 maja 1991 r., -----
- c) Akt Notarialny Rep. A Nr 6947/93 z dnia 14 lipca 1993 r., -----
- d) Akt Notarialny Rep. A Nr 9366/93 z dnia 22 września 1993 r., -----
- e) Akt Notarialny Rep. A Nr 14498/93 z dnia 28 grudnia 1993 r., -----
- f) Akt Notarialny Rep. A Nr 11642/94 z dnia 7 czerwca 1994 r., -----
- g) Akt Notarialny Rep. A Nr 7536/95 z dnia 31 maja 1995 r., -----
- h) Akt Notarialny Rep. A Nr 12197/97 z dnia 27 czerwca 1997 r., -----
- i) Akt Notarialny Rep. A Nr 14833/97 z dnia 11 sierpnia 1997 r., -----
- j) Akt Notarialny Rep. A Nr 16306/97 z dnia 4 września 1997 r., -----
- k) Akt Notarialny Rep. A Nr 2582/98 z dnia 14 kwietnia 1998 r., -----
- l) Akt Notarialny Rep. A Nr 5850/98 z dnia 30 lipca 1998 r., -----
- ł) Akt Notarialny Rep. A Nr 6936/2000 z dnia 4 października 2000 r., ----
- m) Akt Notarialny Rep. A Nr 612/2005 z dnia 10 lutego 2005 r., -----
- n) Akt Notarialny Rep. A Nr 5164/2007 z dnia 20 listopada 2007 r., -----
- o) Akt Notarialny Rep. A Nr 2475/2008 z dnia 19 czerwca 2008 r., -----



oraz określonych w § 1 niniejszej Uchwały, w brzmieniu następującym: ---

STATUT

I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma spółki brzmi: "ORBIS" Spółka Akcyjna. Spółka może występować pod firmą "Orbis" z dodatkiem S.A. i odpowiednikiem tego skrótu w językach obcych. -----

§ 2

Siedzibą Spółki jest: miasto stołeczne Warszawa. -----

§ 3

1. Założycielem Spółki był Skarb Państwa. -----
2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Państwowe Przedsiębiorstwo "ORBIS". -----

§ 4

1. Spółka działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa. -----
2. W braku postanowień Statutu stosuje się przepisy wymienione w ust. 1. -----

§ 5

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą. -----

II PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- 1) działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane, -----
- 2) działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów, -----
- 3) hotele i podobne obiekty zakwaterowania, -----
- 4) działalność usługowa związana z wyżywieniem, -----
- 5) pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- 6) pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany, --
- 7) konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli, -----
- 8) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -
- 9) działalność agencji reklamowych, -----

[Handwritten signature]

- 10) pozostała działalność wydawnicza, -----
- 11) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana, -----
- 12) sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,-----
- 13) pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 14) pozostałe pośrednictwo pieniężne, -----
- 15) działalność związana z grami losowymi i zakładami wzajemnymi,-----
- 16) pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe, -----
- 17) działalność pozostałych agencji transportowych, -----
- 18) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 19) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,-----
- 20) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 21) telekomunikacja, -----
- 22) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,-----
- 23) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,-----
- 24) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,-----
- 25) działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne, -----
- 26) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- 27) dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,-----
- 28) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----
- 29) działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe. -----



III KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 7

(skreślony)

§ 8

[Handwritten signature]

89

- § 10

IV ORGANY SPÓŁKI

§ 11

A. ZARZĄD SPÓŁKI

§ 12

- W. A. R.*

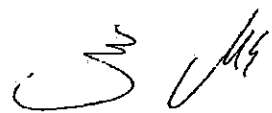
§ 13

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu i reprezentuje Spółkę. -----
2. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki. Sprawy nie przekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki może prowadzić każdy członek Zarządu bez podejmowania uchwały Zarządu.-----
3. Każdy członek Zarządu może sprzeciwić się prowadzeniu określonej sprawy przez innego członka Zarządu, albo sposobowi jej prowadzenia i żądać w tej sprawie posiedzenia Zarządu. Każdy członek Zarządu jest obowiązany poinformować pozostałych członków Zarządu o każdej prowadzonej przez siebie sprawie, której wartość przekracza 500.000 złotych.-----
4. Sprawy przekraczające zwykły zakres czynności Spółki oraz sprawy, których zamiar realizacji spotkał się ze sprzeciwem któregośkolwiek członka Zarządu wymagają podjęcia uchwały na posiedzeniu Zarządu.-----
5. Do zwykłego zakresu czynności należy kierowanie całokształtem działania Spółki oraz takie czynności prawne i faktyczne Zarządu, jakie w normalnych warunkach powinny być podejmowane w celu należytego wykonywania zadań Spółki. -----
6. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. -----
7. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza. -----
8. Prezes Zarządu sprawuje funkcję Dyrektora Generalnego Przedsiębiorstwa „Orbis” S.A. i sprawuje nadzór generalny nad działalnością Spółki. Prezes Zarządu koordynuje realizację zadań przydzielonych pozostałym członkom Zarządu i rozstrzyga we wszystkich spornych sprawach związanych z działalnością Spółki, a nie zastrzeżonych do decyzji kolegialnej Zarządu, Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.-----
9. Każdy z członków Zarządu będzie informował Dyrektora Generalnego Przedsiębiorstwa „Orbis” S.A. o swoich działaniach w wyznaczonym obszarze, o działaniach podległych im komórek oraz o swoich zamierzeniach dotyczących powyższych działań. Dyrektor Generalny Przedsiębiorstwa „Orbis” S.A. ma prawo interwencji w każdej sprawie Spółki. -----
10. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw przyjęciu uchwały Zarządu, Prezes Zarządu ma głos decydujący. -----
11. Podjęcie przez Zarząd poniższych działań wymaga uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej: -----



[Handwritten signature]

- 1) nabycie lub zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego, lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 50.000.000 /pięćdziesiąt milionów/ złotych netto, jak również zawarcie innej transakcji, włączając w to sprzedaż, nabycie, kredyt i gwarancję, jeżeli jej wartość przekracza 50.000.000 /pięćdziesiąt milionów/ złotych netto; transakcje o wartości przekraczającej kwotę 30.000.000 /trzydzieści milionów/ złotych netto wymagają przedstawienia Radzie Nadzorczej, po zawarciu danej transakcji, informacji na temat jej istotnych warunków, -----
- 2) (skreślony), -----
- 3) zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów spółek od niej zależnych bez względu na wartość tych akcji lub udziałów, zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych spółek o wartości transakcyjnej przekraczającej 30.000.000 (trzydzieści milionów) złotych, a także wyrażenie zgody na nabycie i zbycie przez spółkę zależną akcji lub udziałów innych spółek, o wartości transakcyjnej przekraczającej 30.000.000 (trzydzieści milionów) złotych, ---
- 3a) nabycie przez Spółkę akcji lub udziałów w innych spółkach handlowych bez względu na wartość tych akcji lub udziałów, -----
- 4) zawarcie umowy z biegłym rewidentem, -----
- 5) wszelkie działania mające wpływ na kapitał zakładowy Spółki, w tym emisję akcji, opcje, jak również emisję instrumentów dłużnych w tym m.in. obligacji i obligacji zamiennych oraz umorzenie akcji, -----
- 6) zatwierdzanie przygotowywanych przez Zarząd planów i strategii rozwoju Spółki oraz jej rocznych budżetów, w tym rocznych planów inwestycyjnych dotyczących istniejących aktywów, -----
- 7) przygotowanie i wdrożenie planów dotyczących uczestnictwa pracowników Spółki w jej zyskach, w tym plany opcji w stosunku do akcji Spółki oraz znaczące zmiany do układu zbiorowego obowiązującego w Spółce, a także istotne zmiany polityki socjalnej prowadzonej przez Spółkę,
- 8) propozycje dotyczące wypłat dywidendy. -----
12. Uchwały Zarządu podejmowane są zwykłą większością głosów, przy czym dla obliczenia większości nie uwzględnia się głosów wstrzymujących, przy obecności co najmniej połowy liczby członków Zarządu (w przypadku nieparzystej liczby członków Zarządu - zaokrąglonej do pełnej liczby w dół, plus jeden członek Zarządu).-----
13. Posiedzenia Zarządu odbywają się co najmniej raz w miesiącu. Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek trzech członków Zarządu. Posiedzenie Zarządu może być zwołane również z inicjatywy Rady Nadzorczej lub jej Przewodniczącego. Zawiadomienia o posiedzeniu Zarządu powinny być otrzymane przez wszystkich członków Zarządu co najmniej 1 dzień przed terminem posiedzenia, chyba że wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na odstępianie od tego wymogu



lub posiedzenie Zarządu jest zwołane z ważnych i nie cierpiących zwłoki przyczyn. Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu. -----

14. Z zastrzeżeniem przepisów prawa, Zarząd może:-----
- 1) odbywać posiedzenia i podejmować uchwały (zgodnie z ust. 12 powyżej) za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że każdy członek Zarządu może zabierać głos w dyskusji, -----
 - 2) przyjmować uchwały bez odbycia formalnego posiedzenia, zgodnie z ust. 12 powyżej, pod warunkiem, iż wszyscy członkowie Zarządu wyrażą w formie pisemnej lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość stanowisko w stosunku do proponowanego tekstu uchwały (głos: za, przeciw, wstrzymujący się). -----

§ 14

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa i członka Zarządu lub dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. -----

§ 15

Umowę o pracę, kontrakty menedżerskie lub inne umowy o podobnym charakterze z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych z taką umową z członkiem Zarządu. -----

B. RADA NADZORCZA

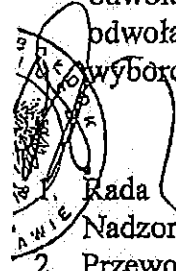
§ 16

1. Rada Nadzorcza składa się z 10 członków. Kadencja wspólna członków Rady Nadzorczej trwa trzy lata. -----
- 1a. Dopuszcza się działanie Rady Nadzorczej w składzie nie mniejszym niż 8 osób, jednakże w takiej sytuacji Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z członków Rady Nadzorczej, wnioskują do Zarządu Spółki o bezzwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, celem uzupełnienia składu Rady. -----

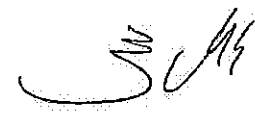


- 1b. W przypadku zmniejszenia się w okresie kadencji składu Rady Nadzorczej poniżej 8 osób, przyjmuje się, iż Rada Nadzorcza staje się niezdolna do wykonywania funkcji i Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z członków Rady Nadzorczej, wnioskują do Zarządu Spółki o bezzwłoczne zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, celem uzupełnienia składu Rady.-----
2. Członków Rady Nadzorczej, poza trzema członkami wybieranymi przez pracowników zatrudnionych w Spółce, wybiera Walne Zgromadzenie.-----
3. Członkowie Rady Nadzorczej podlegający wyborowi przez pracowników, wybierani są w wyborach bezpośrednich, tajnych i powszechnych. Wynik wyborów jest wiążący dla Walnego Zgromadzenia.-----
4. W posiedzeniach Rady Nadzorczej może uczestniczyć, na zaproszenie Przewodniczącego Rady Nadzorczej, osoba nie będąca członkiem Rady Nadzorczej, z głosem doradczym.-----
5. Pracownicy przedsiębiorstwa Spółki mogą przed upływem kadencji odwołać członka Rady Nadzorczej przez nich wybranego. Wniosek o odwołanie członka Rady Nadzorczej wymaga podpisu jednej piątej liczby wyborców.-----

§ 17

- 
- Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. -----
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady zwołuje, otwiera i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego, dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z członków nowo wybranej Rady Nadzorczej. -----
 3. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady.-----

§ 18

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. -----
 2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego z własnej inicjatywy lub w razie trwałej przeszkody dotyczącej Przewodniczącego, przez jego Zastępcę. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. -----
- 

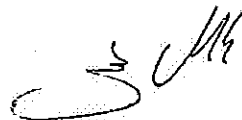
§ 19

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, na posiedzenie wszystkich członków Rady listem poleconym, pocztą elektroniczną, faksem lub osobiście (w tym ostatnim przypadku za potwierdzeniem odbioru), chyba że wszyscy członkowie Rady wyrażą zgodę na skrócenie tego 7-dniowego okresu. Warunek ten nie jest konieczny, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej będą obecni na posiedzeniu i wyrażą zgodę na podejmowanie uchwał. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia powinno zawierać porządek obrad.-----
- 1a. W sprawach niezwyklej wagi, termin 7-dniowy, o którym mowa w ust. 1 powyżej, może zostać skrócony przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej do 3 dni.-----
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów przy obecności co najmniej połowy jej członków. W przypadku równej liczby głosów, Przewodniczący Rady ma głos decydujący. Do ustalenia większości głosów nie bierze się pod uwagę głosów wstrzymujących.-----
3. Z zastrzeżeniem przepisów prawa, Rada Nadzorcza może:-----
 - 1) odbywać posiedzenia i podejmować uchwały (zgodnie z ust. 2 powyżej) za pośrednictwem środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem, że każdy członek Rady Nadzorczej może zabierać głos w dyskusji,-----
 - 2) przyjmować uchwały bez odbycia formalnego posiedzenia, zgodnie z ust. 2 powyżej, pod warunkiem, iż wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą w formie pisemnej lub za pomocą środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość stanowisko w stosunku do proponowanego tekstu uchwały (głos: za, przeciw, wstrzymujący się).-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.-----

Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członek Rady Nadzorczej nie może pośredniczyć w oddaniu głosu przez więcej niż jednego Członka Rady Nadzorczej.-----
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.-----

§ 20

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----



2. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu, do szczegółowych uprawnień Rady Nadzorczej należy: -----

1) ocena sprawozdania finansowego Spółki, obejmującego bilans, rachunek zysków i strat, informację dodatkową i sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych, -----

2) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat, -----

3) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2, -----

4) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu, -----

5) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać, -----

6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki, -----

7) ustalanie jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki i wprowadzanie innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia, -----

8) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, -----

9) dokonywanie analizy i zatwierdzenie kwartalnych raportów dotyczących działalności Spółki, -----

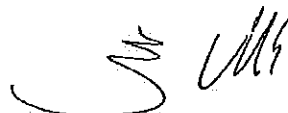
10) zatwierdzanie przygotowywanych przez Zarząd planów i strategii rozwoju Spółki oraz jej rocznych budżetów (w tym rocznych planów modernizacji hoteli), -----

11) zatwierdzanie planów dotyczących uczestnictwa pracowników Spółki w jej zyskach, w tym planów opcji w stosunku do akcji Spółki, oraz projektów znaczących zmian do układu zbiorowego obowiązującego w Spółce, a także istotnych zmian polityki socjalnej prowadzonej przez Spółkę, -----

12) opiniowanie wniosków Zarządu do Walnego Zgromadzenia, a także wyrażanie opinii i uchwał w innych sprawach, przedkładanych przez Zarząd Spółki. -----

§ 21

1. Z zastrzeżeniem § 19 ust. 4 powyżej, Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. -----
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. ----
3. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza. --



C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 22

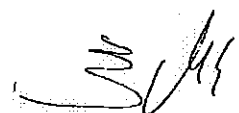
1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. -----
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. -----
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie: -----
 - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie, -----
 - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4. --
6. Uprawnienie określone w ust. 5 pkt 2 przysługuje także członkom Rady Nadzorczej wybranym przez pracowników. -----
7. Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników wykonują uprawnienia określone w ust. 3 i 6 oraz w § 23 ust. 3 w ten sposób, że pod pisemnym wnioskiem podpisy złożą wszyscy członkowie tej grupy. -----

§ 23

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. -----
2. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki. -----
3. Rada Nadzorcza, członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. -----
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. -----

§ 24

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. -----

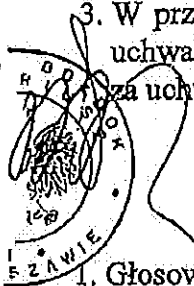


§ 25

1. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli liczba reprezentowanych na nim akcji wynosi przynajmniej 25% kapitału zakładowego Spółki. -----
2. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. -----

§ 26

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych za uchwałą, o ile niniejszy Statut nie stanowi inaczej lub bezwzględnie obowiązujące przepisy Kodeksu spółek handlowych nie wymagają innej większości. -----
2. Uchwałę uważa się za przyjętą, gdy liczba głosów oddanych za uchwałą jest większa niż liczba głosów oddanych przeciwko uchwałę. Głosów wstrzymujących nie liczy się. -----
3. W przypadku przewidzianym w art. 397 w związku z art. 415 § 2 ksh do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość $\frac{3}{4}$ głosów oddanych za uchwałą. -----



§ 27

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu. -----
2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym. -----

§ 28

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącą. -----
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad. -----

§ 29

A handwritten signature in dark ink, consisting of a stylized 'S' followed by 'CH'.

-

Z zachowaniem właściwych przepisów prawa zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji. -----

31

- § 32

W. C. C. C.

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami. -----
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----

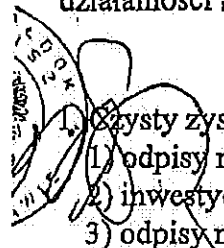
§ 33

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: -----
 - 1) kapitał zakładowy, -----
 - 2) kapitał zapasowy, -----
 - 3) kapitał rezerwowy, -----
 - 4) zakładowy fundusz świadczeń socjalnych, -----
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne fundusze celowe na początku i w trakcie roku obrotowego. -----

§ 34

Zarząd Spółki jest obowiązany w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć organom nadzorczym bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie. -----

§ 35

- 
1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na: -----
 - 1) odpisy na kapitał zapasowy, -----
 - 2) inwestycje, -----
 - 3) odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce, -----
 - 4) dywidendę dla akcjonariuszy, -----
 - 5) inne cele określone uchwałą właściwego organu Spółki. -----
 2. Sposób przeznaczenia czystego zysku Spółki określi uchwała Walnego Zgromadzenia. -----
 3. Termin nabycia praw do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie, a ogłasza Zarząd Spółki. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku. -----

VI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 36



1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w dzienniku "Monitor Sądowy i Gospodarczy". Spółka może zamieszczać ogłoszenia w dzienniku "Rzeczpospolita". -----
2. Każde ogłoszenie Spółki powinno być ponadto wywieszone w siedzibie Spółki w miejscach dostępnych dla wszystkich pracowników. -----

Stwierdzam zgodność z oryginałem

Warszawa, dnia 30.07.2015.

.....
podpis

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.

Marcin Szewczykowski

**Uchwała nr 11
Zarządu Orbis S.A.
z dnia 22.05.2015 r.**

w sprawie przygotowania emisji obligacji

Zważywszy, że:

- 1) w dniu 19 grudnia 2014 roku Orbis S.A. zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Société Generale SA Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie umowę kredytową, na podstawie której Orbis S.A. zaciągnął kredyt w kwocie 480 000 zł (czterystu osiemdziesięciu milionów złotych);
- 2) umowa kredytowa przewiduje możliwość spłaty części lub całości kredytu ze środków pozyskanych przez Orbis S.A. z emisji obligacji;
- 3) Rada Nadzorcza Orbis S.A. podjęła w dniu 13 listopada 2014 r. Uchwałę nr 31/IX/2014, w której wyrażona została zgoda na emisję przez Orbis S.A. obligacji;

Mając na uwadze powyższe okoliczności, działając na podstawie §13 ust. 4 Statutu Orbis S.A. oraz §7 ust. 4 w związku z §7 ust. 1 Regulaminu Zarządu Orbis S.A., uchwała się, co następuje:

§ 1

1. Zarząd Orbis S.A. podejmuje decyzję o podjęciu działań mających na celu przeprowadzenie przez Orbis S.A. emisji obligacji w łącznej kwocie nie wyższej niż 500 000 000 zł (pięciuset milionów złotych) („Obligacje”), obejmujących w szczególności (ale nie wyłącznie):
 - a) zawarcie z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Société Generale SA Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie umowy programowej, na podstawie której Orbis S.A. jako emitent oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. i Société Generale SA Oddział w Polsce, jako organizatorzy, ustalą szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz zasady i harmonogram przygotowania dla inwestorów oferty nabycia Obligacji („Umowa Programowa”);
 - b) ustalenie z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Société Generale SA Oddział w Polsce podstawowych warunków emisji obligacji;
 - c) ustanowienie, jako zabezpieczenia Obligacji, hipotek na następujących nieruchomościach (hotelach) stanowiących własność Orbis S.A.: Mercure Warszawa Grand; Novotel Warszawa Centrum; („Nieruchomości”), dla

**Resolution No. 11
of the Management Board of Orbis S.A.
dated May 22, 2015**

concerning launch of arrangements for bond issue

Whereas:

- 1) on December 19, 2014, Orbis S.A. executed a credit agreement with Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered address in Warsaw and Société Generale SA Branch in Poland with its registered address in Warsaw, by virtue of which Orbis S.A. incurred a credit facility in the amount of PLN 480 000 (four hundred eighty million Polish zloty);
- 2) according to the agreement, the credit facility may be repaid, either in fully or partially, by way of bond issue by Orbis S.A.;
- 3) On November 13, 2014, the Supervisory Board of Orbis S.A. adopted the resolution no. 31/IX/2014, in which consent was granted for bond issue by Orbis S.A.;

Considering the foregoing, acting by virtue of §13 section 4 of Orbis S.A. Statutes and §7 section 4 in conjunction with §7 section 1 of Orbis S.A. Management Board By-Laws, the following resolution is hereby adopted:

§ 1

1. The Management Board of Orbis S.A. hereby decides on taking actions aimed at launch of bond issue by Orbis S.A. with a total value not exceeding PLN 500 000 000 (five hundred million Polish zloty) (“Bonds”), which shall include (but not be limited to):
 - a) execution of a bond program agreement with Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered address in Warsaw and Société Generale SA Branch in Poland with its registered address in Warsaw, by virtue of which Orbis S.A. (as the issuer) and Bank Polska Kasa Opieki S.A. and Société Generale SA Branch in Poland (as organisers) shall determine detailed terms and conditions of Bond issue as well as the terms and conditions and time schedule of the Bond purchase offer for investors (the “Bond Program Agreement”);
 - b) determining the basic terms and conditions of bond issue with Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered address in Warsaw and Société Generale SA Branch in Poland;
 - c) establishment, as a collateral for Bonds, of mortgages on the following real properties (hotels) owned by Orbis S.A.: Mercure Warszawa Grand and Novotel Warszawa

których prowadzone są księgi wieczyste o numerach. WA4M/00159685/9, WA4M/0072550/0 („Zabezpieczenia”);

d) rozpoczęciu działań (organizacji spotkań) mających na celu pozyskanie inwestorów zainteresowanych nabyciem Obligacji.

§ 2

Zarząd Orbis S.A. podejmuje decyzję, iż Umowa Programowa oraz dokumenty na podstawie których ustanowione zostaną Zabezpieczenia, podpisane zostaną w imieniu Orbis S.A., zgodnie z zasadami reprezentacji przez dwóch członków Zarządu:

- Pana Ireneusza Węglowskiego;
- Pana Marcina Szewczykowskiego;

§ 3

Zarząd Orbis S.A. upoważnia każdą z poniżej wskazanych osób:

- Pana Ireneusza Węglowskiego,
- Pana Marcina Szewczykowskiego,
- Panią Inesę Kuczalską,

do samodzielnego (jednoosobowego) reprezentowania Orbis S.A. (Emitenta) w zakresie składania wszelkich oświadczeń woli i wiedzy, podpisywania i/lub przysyłania wszelkich dokumentów i zawiadomień, jak również podejmowania innych niezbędnych czynności, w zakresie realizacji postanowień umowy programowej zawartej pomiędzy Emitentem, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. oraz Société Générale S.A., Oddział w Polsce.

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym.

Liczba głosujących: 3
Liczba głosów za: 3
Liczba głosów przeciw: 0
Liczba głosów wstrzymujących się: 0

PREZES ZARZĄDU
ORBIS S.A.

Gilles Clavie

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

Centrum (the “Real Properties”), registered in land and mortgage registers no. WA4M/00159685/9 and no. WA4M/0072550/0 (“Collaterals”);

d) launch of actions (organisation of meetings) aimed at attracting investors interested in Bond purchase.

§ 2

The Management Board of Orbis S.A. decides that the Bond Program Agreement and documents based on which Collaterals will be established shall be signed on behalf of Orbis S.A. by two members of the Management Board pursuant to the principles of corporate representation:

- Mr. Ireneusz Węglowski;
- Mr. Marcin Szewczykowski;

§ 3

The Management Board of Orbis S.A. authorizes each of the persons named below:

- Mr. Ireneusz Węglowski,
- Mr. Marcin Szewczykowski,
- Ms. Inesa Kuczalska,

to individually (singly) act on behalf of Orbis S.A. (the Issuer) in submitting the required representations, signing and/or dispatching all documents and notices as well as taking other necessary actions related to implementation of the terms and conditions of the Bond Program Agreement executed between the Issuer and Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered address in Warsaw and Société Generale SA Branch in Poland.

§ 4

The Resolution shall come into force on the date of its adoption.

The voting on the Resolution was open.

Number of voting members: 3
Number of votes cast in favour: 3
Number of votes cast against: 0
Number of abstaining votes: 0
Warszawa, dnia 30.07.2015

CZŁONEK ZARZĄDU
“ORBIS” S.A.

Marcin Szewczykowski

Resolution No. 31/IX/2014
of the "Orbis" S.A. Supervisory Board
dated November 13, 2014

regarding consent for the acquisition of
shares in companies running hotel business
in Central Europe and execution
of a license agreement

Acting by virtue of § 13 section 11 point 1,
point 3a, point 5, point 6 and §20 section 2
point 10 of "Orbis" S.A. Statutes, it is hereby
resolved as follows:

§ 1

At the request of the Management Board, the
Supervisory Board grants its consent for the:

- 1) acquisition, by ORBIS S.A., of:
 - (i) no less than 99,92% of shares in the share capital of Accor Panonia Hotels ZRT with its registered address in Budapest,
 - (ii) 100% of shares in the share capital of Katerinska Hotel SRO with its registered address in Prague,
 - (iii) 100% of shares in the share capital of Accor Hotels Romania SRL with its registered address in Bucharest,
 - (iv) 100% of shares in the share capital of Hotel Muranowska sp. z o.o. with its registered address in Warsaw (excluding shares which will be redeemed),
 - (v) 100% of shares in the share capital of Hotek Polska sp. z o.o. with its registered address in Warsaw,
- 2) execution, directly with Accor S.A. with its registered address in Paris, of an agreement based on which "Orbis" S.A. shall be permitted to use "Accor" S.A. trademarks (brands), intellectual property rights and know-how related to hotel business on the territory of Poland, Lithuania, Latvia, Estonia, Hungary, the Czech Republic, Slovakia, Romania, Bulgaria, Croatia, Slovenia, Macedonia, Serbia, Moldova, Montenegro, Bosnia & Herzegovina, thus enabling "Orbis" S.A. to operate its own hotels under the "Accor" brands and to enter into franchise agreements or hotel management agreements under "Accor" brands with other companies.

Uchwała nr 31/IX/2014
Rady Nadzorczej „Orbis” S.A.
z dnia 13 listopada 2014 r.

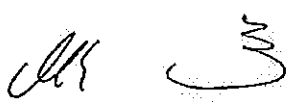
w sprawie wyrażenia zgody na nabycie
udziałów / akcji w spółkach prowadzących
działalność hotelową na terenie Europy
Centralnej i zawarcie umowy licencyjnej

Na podstawie § 13 ust. 11 pkt. 1, pkt. 3a, pkt. 5 i
pkt. 6 oraz §20 ust. 2 pkt. 10 Statutu „Orbis”
S.A. uchwała się, co następuje:

§ 1

Rada Nadzorcza, na wniosek Zarządu, wyraża
zgoda na:

- 1) nabycie przez „Orbis” S.A.:
 - (i) nie mniej niż 99,92% akcji w kapitale zakładowym Accor Panonia Hotels ZRT z siedzibą w Budapeszcie,
 - (ii) 100% udziałów w kapitale zakładowym Katerinska Hotel SRO z siedzibą w Pradze,
 - (iii) 100% udziałów w kapitale zakładowym Accor Hotels Romania SRL z siedzibą w Bukareszcie,
 - (iv) 100% udziałów w kapitale zakładowym Hotel Muranowska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (z wyłączeniem udziałów, które będą umorzone),
 - (v) 100% udziałów w kapitale zakładowym Hotek Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- 2) zawarcie, bezpośrednio z Accor S.A. z siedzibą w Paryżu, umowy na podstawie której „Orbis” S.A. będzie uprawniony do korzystania, na terenie Polski, Litwy, Łotwy, Estonii, Węgier, Czech, Słowacji, Rumunii, Bułgarii, Chorwacji, Słowenii, Macedonii, Serbii, Mołdawii, Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny, z należących do „Accor” S.A. znaków towarowych (marek), praw własności intelektualnej oraz know-how, dotyczących działalności hotelowej, umożliwiającej „Orbis” S.A. prowadzenie pod markami „Accor” hoteli własnych oraz zawieranie z innymi podmiotami umów franczyzy lub zarządzania hotelami w ramach marek „Accor”.



Acquisition of shares referred to in point 1 of this paragraph and the execution of the agreement referred to in point 2 of this paragraph, shall be hereinafter jointly referred to as the "Transaction".

§ 2

The Supervisory Board authorizes the "Orbis" S.A. Management Board to agree (negotiate) the terms and conditions of the Transaction, including the financial terms and conditions of its execution, provided that the total amount to be paid by "Orbis" S.A. in respect of the Transaction shall not be higher than EUR 150 000 000 (one hundred fifty million euro).

§ 3

For the purpose of implementing the Transaction referred to in §1 of this Resolution, the Supervisory Board grants its consent for:

- 1) incurring a bank loan by "Orbis" S.A. with a bank or banks selected by the Management Board, also within the frame of a consortium and on terms and conditions agreed by the Management Board (also as regards interest),

and/or

- 2) bond issues by "Orbis" S.A. on terms determined by the Management Board,

provided that the total amount of financial liabilities which "Orbis" S.A. is entitled to incur in respect of the loan (nominal amount without interest) and bond issues, shall not be higher than PLN 500 000 000 five hundred million zlotys).

§ 4

The Supervisory Board grants its consent for establishment by "Orbis" S.A. of collaterals as required by the bank/banks for the loan specified in § 3 section 1 hereinabove or bonds specified in §3 section 2 hereinabove, including in particular establishment of mortgages on real properties owned by "Orbis" S.A. or held under the title of perpetual usufruct by "Orbis" S.A. as well as assignment of rights under insurance policy covering the real properties, on which the mortgages were established.

§ 5

Within the frame of and to the extent the consents referred to in §1, §2, §3 and §4 of this

Nabycie akcji / udziałów wskazanych w pkt. 1 niniejszego paragrafu oraz zawarcie umowy określonej w pkt. 2 niniejszego paragrafu, będzie łącznie określane w dalszej treści Uchwały, jako „Transakcja”.

§ 2

Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd „Orbis” S.A. do ustalenia (wynegocjowania) warunków Transakcji, w tym ustalenia warunków finansowych, na jakich będzie ona realizowana, z zastrzeżeniem, iż łączna kwota, jaką z tytułu Transakcji zobowiązany będzie zapłacić „Orbis” S.A., nie może być wyższa niż 150 000 000 Euro (sto pięćdziesiąt milionów euro).

§ 3

W celu zrealizowania Transakcji opisanej w §1 niniejszej Uchwały, Rada Nadzorcza wyraża zgodę na:

- 1) zaciągnięcie przez „Orbis” S.A. kredytu, z wybranym przez Zarząd bankiem lub bankami, w tym w ramach konsorcjum i na ustalonych przez Zarząd warunkach (w tym w zakresie oprocentowania),

lub/i

- 2) emisję przez „Orbis” S.A. obligacji na warunkach określonych przez Zarząd,

przy czym łączna kwota zobowiązań finansowych, jakie z tytułu kredytu (kwoty nominalnej bez oprocentowania) i emisji obligacji, uprawniony jest zaciągnąć „Orbis S.A.” nie może być wyższa niż 500 000 000 PLN (pięćset milionów złotych).

§ 4

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na ustanowienie przez „Orbis” S.A. wymaganych przez bank/banki zabezpieczeń kredytu wskazanego powyżej w §3 pkt.1 niniejszej Uchwały lub obligacji wskazanych w §3 pkt. 2 niniejszej Uchwały, w tym w szczególności ustanowienie na nieruchomościach stanowiących własność „Orbis” S.A. lub znajdujących się w użytkowaniu wieczystym „Orbis” S.A. hipotek oraz dokonania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej obejmującej nieruchomości, na których ustanowiono hipoteki.

§ 5

W ramach i w zakresie zgód, o których mowa w §1, §2, §3 i §4 niniejszej Uchwały, Rada Nadzorcza upoważnia Zarząd „Orbis” S.A. do

Resolution are granted, the Supervisory Board hereby authorizes the "Orbis" S.A. Management Board to take any and all actions, both factual as well as legal, which are necessary to implement the Transaction, to incur the loan, to establish the collaterals for the loan, to issue bonds, including agreeing upon (negotiating) the terms and conditions of the relevant agreements and instituting the necessary procedures.

§ 6

The Resolution shall come into force on the date of its adoption.

podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych dla zrealizowania Transakcji, zaciągnięcia kredytu, ustanowieniu zabezpieczeń kredytu, emisji obligacji, w tym ustalenia (wynegocjowania) warunków i zawarcia wymaganych umów i wszczęcia niezbędnych postępowań.

§ 6

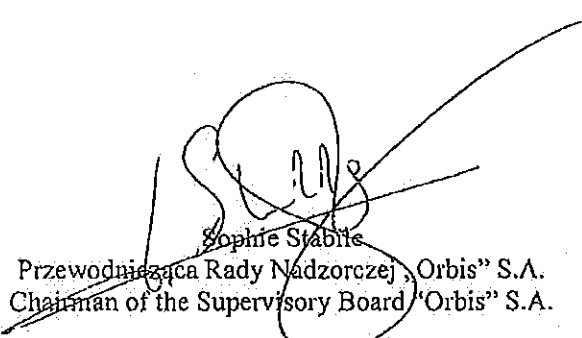
Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

The voting on the Resolution was open.

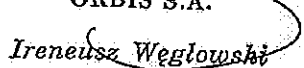
Number of voting members: 10
Number of votes cast in favor: 5
Number of votes cast against: 0
Number of abstaining votes: 5

Głosowania przeprowadzono w trybie jawnym.

Liczba głosujących: 10
Liczba głosów za: 5
Liczba głosów przeciw: 0
Liczba głosów wstrzymujących się: 5


Sophie Stabile
Przewodnicząca Rady Nadzorczej "Orbis" S.A.
Chairman of the Supervisory Board "Orbis" S.A.

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.


Ireneusz Węglowski

Stwierdzam zgodność z oryginałem
Warszawa, dnia 30.07.2013
CZŁONKOWI ZARZĄDU
podpis S.A.


Marcin Szymonowski

**Resolution No.14
of the Management Board of Orbis S.A.
dated June 19, 2015**

**concerning approval of detailed conditions
of bond issue**

§ 1

Acting pursuant to §13 section 4 of Orbis S.A. Statutes and §7 section 4 in conjunction with §7 section 1 of Orbis S.A. Management Board By-Laws and based on:

- 1) the Resolution of Orbis S.A. Supervisory Board no. 31/IX/2014 adopted on November 13, 2014, granting consent for bond issue by „Orbis” S.A.;
- 2) the Resolution of the Management Board no. 11 of May 22, 2015, concerning launch of arrangements for bond issue,
- 3) the Bond Program Agreement executed on May 22, 2015, by „Orbis” S.A. with Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered address in Warsaw and Société Generale S.A., Branch in Poland, with its registered address in Warsaw concerning bond issue programme up to the sum of PLN 500,000,000,

the Management Board of „Orbis” S.A. hereby decides to issue 300,000 (three hundred thousand) ordinary bearer bonds of ORB A 260620 series, at a variable interest rate, registered with the National Depository for Securities (KDPW) (the „Bonds”) on the following terms and conditions:

1. The Bonds shall be numbered from 1 to 300,000;
2. The nominal value of a single Bond shall be PLN 1,000;
3. The total nominal value of Bonds equals PLN 300,000,000;
4. The Bonds shall be issued on June 26, 2015 (the Issue Date);
5. The Bonds shall be issued as bearer paperless bonds. On the Issue Date, the Bonds shall be registered in the system of dematerialized securities kept by the National Depository for Securities (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) with its registered address in Warsaw.
6. Bonds shall bear interest per annum at a variable interest rate at WIBOR 6M plus interest rate margin of 0.97%.
7. Interest shall be payable on the following dates (Interest Payment Dates): December 26, 2015; June 26, 2016; December 26, 2016; June 26, 2017; December 26, 2017; June 26, 2018; December 26, 2018; June 26, 2019; December

**Uchwała nr 14
Zarządu Orbis S.A.
z dnia 19 czerwca 2015 r.**

**w sprawie zatwierdzenia szczegółowych
parametrów emisji obligacji**

§ 1

Działając na podstawie §13 ust. 4 Statutu Orbis S.A. oraz §7 ust. 4 w związku z §7 ust. 1 Regulaminu Zarządu Orbis S.A. oraz w oparciu o:

- 1) Uchwałę Rady Nadzorczej Orbis S.A. podjętej w dniu 13 listopada 2014 r. nr 31/IX/2014, w której wyrażona została zgoda na emisję przez „Orbis” S.A. obligacji;
- 2) Uchwałę Zarządu nr 11 z dnia 22.05.2015 w sprawie przygotowania emisji obligacji,
- 3) Umowę Programową zawartą w dniu 22 maja 2015 roku przez „Orbis” S.A. z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Société Generale S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN,

Zarząd „Orbis” S.A., niniejszym postanawia wyemitować 300.000 (trzysta tysięcy) obligacji zwykłych, na okaziciela serii ORB A 260620, o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW („Obligacje”) na następujących warunkach:

1. Obligacje będą oznaczone numerami od 1 do 300.000;
2. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN;
3. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 300.000.000 PLN;
4. Obligacje wyemitowane zostaną w dniu 26 czerwca 2015 roku (Dzień Emisji);
5. Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje na okaziciela, nie mające formy dokumentu i w Dniu Emisji zostaną zapisane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
6. Obligacje będą oprocentowane w skali roku, według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych (WIBOR 6M), powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 0,97%.
7. Odsetki płatne będą w następujących terminach (Dni Płatności Odsetek): 26 grudnia 2015 r., 26 czerwca 2016 r., 26 grudnia 2016 r., 26 czerwca 2017 r., 26 grudnia 2017 r., 26 czerwca 2018 r.,

26, 2019; June 26, 2020.

8. Bonds shall be redeemed on June 26, 2020 (Redemption Date).
9. Bonds may be redeemed prior to the Redemption Date on June 26, 2018. The premium due to bondholders for early Bond redemption equals 1%.
10. Bonds shall be secured by a joint mortgage on real properties registered in the land and mortgage registers no. WA4M/00159685/9 and WA4M/00072550/0 up to the cap value of PLN 625,000,000.
11. Bonds should be introduced to trading in the debt securities alternative trading system of BondSpot or the Warsaw Stock Exchange within 90 days from the Issue Date.

§2

The Management Board of "Orbis" S.A. hereby approves the Terms and Conditions of Bond Issue, appended as Appendix No. 1 hereto.

§3

By virtue of accepted Bond purchase offers placed by investors, the Management Board of "Orbis" S.A. decides to allocate to the particular investors Bonds of the value determined in Appendix No. 2 hereto.

§4

In connection with the wording of the foregoing paragraphs of this Resolution, the Management Board of "Orbis" S.A. hereby decides to:

1. send to investors a notice regarding value of Bonds allocated to them, determined in Appendix No. 2 hereto.
2. register the issued Bonds with the National Depository for Securities (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) with its registered address in Warsaw;
3. take actions necessary to introduce the Bonds for trading in the debt securities alternative trading system of BondSpot S.A. or the Warsaw Stock Exchange in Warsaw S.A. within 90 days from the Issue Date.

26 grudnia 2018 r., 26 czerwca 2019 r., 26 grudnia 2019 r., 26 czerwca 2020 r.

8. Obligacje zostaną wykupione w dniu 26 czerwca 2020 roku (Dzień Wykupu).
9. Obligacje mogą zostać wykupione przed Dniem Wykupu w dniu 26 czerwca 2018 r. Premia należna obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji wynosi 1%.
10. Obligacje będą zabezpieczone hipotekę łączną na nieruchomościach, dla których są prowadzone księgi wieczyste o numerach WA4M/00159685/9 oraz WA4M/00072550/0 o sumie najwyższej wynoszącej 625.000.000 PLN.
11. Obligacje powinny zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzonego przez BondSpot lub GPW w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

§2

Zarząd „Orbis” S.A. zatwierdza Warunki Emisji Obligacji, które stanowią Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.

§3

Na podstawie złożonych przez inwestorów oświadczeń o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji, Zarząd „Orbis” S.A. postanawia przydzielić poszczególnym inwestorom Obligacje o wartości określonej w Załączniku nr 2 do niniejszej Uchwały.

§4

W związku z treścią paragrafów poprzedzających niniejszej Uchwały, Zarząd „Orbis” S.A. podejmuje decyzję o:

1. Przesłaniu do inwestorów informacji o wartości przydzielonych Obligacji, ustalonej w Załączniku nr 2 do niniejszej Uchwały.
2. Zarejestrowaniu wyemitowanych Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
3. Podjęciu działań niezbędnych do wprowadzenia Obligacji do alternatywnego systemu obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzonego przez BondSpot S.A. lub Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

§5

The Resolution shall become effective upon its adoption. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

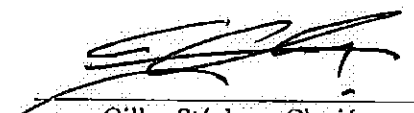
§5

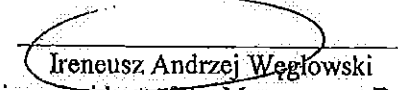
The voting on the Resolution was open.

Głosowanie przeprowadzono w trybie jawnym.

Number of voting members: 3
Number of votes cast in favor: 3
Number of votes cast against: 0
Number of abstaining votes: 0

Liczba głosujących: 3
Liczba głosów za: 3
Liczba głosów przeciw: 0
Liczba głosów wstrzymujących się: 0


Gilles Stéphane Clavié
President of the Management Board
Prezes Zarządu

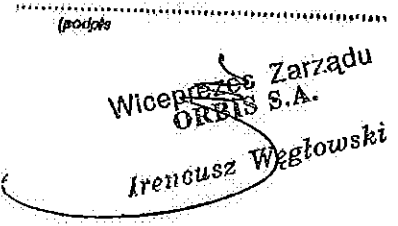

Ireneusz Andrzej Węglowski
Vice-president of the Management Board
Wiceprezes Zarządu


Marcin Wit Szewczykowski
Member of the Management Board
Członek Zarządu

Stwierdzam zgodność z oryginałem
Warszawa, dnia 20.08.2015

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.

Marcin Szewczykowski


Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.
Ireneusz Węglowski

**Warunki emisji obligacji o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW
z dnia 19.06.2015 roku**

Niniejszy dokument (**Warunki Emisji**) określa warunki emisji obligacji (**Obligacje**), których szczegółowe parametry zostały określone w suplemencie załączonym jako Załącznik 1 (**Suplement**), emitowanych w ramach programu emisji obligacji (**Program**) o łącznej wartości do 500.000.000 PLN przez Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Brackiej 16, 00-028 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022622, posiadającą numer REGON: 006239529, numer NIP: 526-025-04-69, o kapitale zakładowym w wysokości 92.154.016 PLN, opłaconym w całości (**Emitent**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Accor oznacza Accor SA z siedzibą w Paryżu.

Administrator Hipoteki oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Agent Kalkulacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

ASO oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW.

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Suplemencie.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza każde Rozporządzenie dokonane przez Emitenta lub Podmiot Zależny, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) jest dokonywane w toku zwykłej działalności podmiotu zbywającego, w tym, między innymi, dotyczy aktywów o niskiej rentowności lub jest dokonywane w celu podniesienia wydajności lub zyskowności podstawowej działalności Grupy;
- (b) jest dokonywane na warunkach rynkowych, a zbywane składniki majątku są zastąpione składnikami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- (c) jest dokonywane na warunkach rynkowych i za gotówkę;
- (d) jest dokonywane na rzecz Podmiotu Zależnego lub Emitenta; lub
- (e) które nie spełnia kryteriów wskazanych w punkcie (a) lub (b) powyżej i którego łączna wartość nie przekroczy w każdym roku kalendarzowym 5% wartości skonsolidowanych aktywów Grupy.

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Suplemencie.



Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące Rachunki Papierów Wartościowych i Rachunki Zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 12.3(c), żądania natychmiastowego wykupu zgodnie z paragrafem 13(a) lub otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, dzień złożenia żądania natychmiastowego wykupu lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

EBITDA oznacza wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej, powiększoną o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, obliczoną na bazie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za odpowiedni okres obejmujący 12 kolejnych miesięcy, kończący się w dniach 30 czerwca lub 31 grudnia każdego roku.

Główna Umowa Licencyjna oznacza główną umowę licencyjną zawartą pomiędzy Accor a Emitentem w dniu 7 stycznia 2015 r.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

Hipoteka oznacza hipotekę łączną na nieruchomościach, dla których są prowadzone księgi wieczyste o numerach WA4M/00159685/9 oraz WA4M/00072550/0 o sumie najwyższej wynoszącej 625.000.000 PLN, ustanowioną przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.

Istotny Podmiot Zależny oznacza Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., Accor Pannonia Hotels Zrt., Katerinska Hotel s.r.o. oraz każdy Podmiot Zależny, którego aktywa stanowią co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów Grupy lub którego przychody stanowią co najmniej 10% skonsolidowanych rocznych przychodów Grupy.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Marża oznacza marżę określoną w Suplemencie.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 12.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 13 (Niewypełnienie zobowiązania i likwidacja Emitenta).



Podmiot Zależny oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 paragraf 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Poświadczenie Zgodności oznacza dokument sporządzony zgodnie z wzorem stanowiącym Załącznik 3, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta, zawierający wysokość Wskaźników Finansowych, w tym Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA z dokładnością do jednej setnej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; lub
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźników Finansowych, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym lub ostatniej dostępnej wycenie.

Premia oznacza premię płaconą przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 11(b), o wysokości wskazanej w Suplemencie.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 12.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym.

Rozporządzenie oznacza dokonanie, w ramach pojedynczej lub kilku transakcji, sprzedaży, zamiany, darowizny lub innego rozporządzenia.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub każdego jego oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN, o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, ze zmianami.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zmianami.

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zmianami.

Wskaźnik LTV oznacza stosunek wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji do wartości przedmiotu Hipoteki ustalonej na podstawie ostatniej dostępnej wyceny.

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Emitenta do EBITDA Emitenta.

Wskaźniki Finansowe oznacza Wskaźnik LTV i Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA.

Zabezpieczenie oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, zastaw zwykły, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub jakiegokolwiek inne zabezpieczenie rzeczowe.

Zadłużenie Finansowe oznacza, bez podwójnego liczenia, zadłużenie z tytułu:

- (a) środków wypłaconych w ramach pożyczki lub kredytu;
- (b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
- (c) obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- (d) udziałów/akcji uprzywilejowanych z możliwością umorzenia;
- (e) umowy najmu, dzierżawy, sprzedaży ratalnej lub innej umowy, która zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłaby traktowana jako umowa leasingu finansowego (kapitałowego), z wyłączeniem umów najmu lub dzierżawy zawartych przez Accor Pannonia Hotels Zrt, Katerinska Hotel s.r.o., Accor Hotels Romania S.R.L., Hotel Muranowska sp. z o.o. i Hotek Polska sp. z o.o. i ich Podmioty Zależne;
- (f) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych bez regresu do zbywcy);
- (g) wszelkich transakcji pochodnych zawartych w związku z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych lub cen lub uzyskiwaniem dochodu z takich wahań stóp procentowych lub cen (i, przy obliczaniu wartości transakcji pochodnej, pod uwagę będzie brana tylko ujemna wycena poszczególnych transakcji pochodnych);
- (h) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, gwarancją zabezpieczającą wykonanie umowy, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem wystawionym przez bank lub instytucję finansową;
- (i) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku lub usługi, o ile są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczonea:
 - (A) stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia lub budowy takiego składnika majątkowego lub realizacji takiej usługi; lub
 - (B) ma zostać zapłacona ponad sześć miesięcy po dacie nabycia lub dostawy;
- (j) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki, z wyłączeniem zaliczek i zadatków otrzymanych przez członka Grupy w związku ze sprzedażą nieruchomości przez tego członka Grupy na warunkach rynkowych; lub
- (k) gwarancji, zobowiązania odszkodowawczego lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi jakiegokolwiek osoby w związku z dowolną pozycją, o której mowa w punktach (a) do (j) powyżej.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne,

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy, odbywające się zgodnie z regulaminem zgromadzenia, określonym w Załącznik 2 (Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy).

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:
 - (i) uchwały zarządu Emitenta nr 11 z dnia 22 maja 2015 r.; oraz
 - (ii) uchwały rady nadzorczej Emitenta nr 31/IX/2014z dnia 13 listopada 2014 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 7 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są w Warszawie.
- (c) Obligacje są zarejestrowane w Depozycie. Emitent podejmuje działania niezbędne do wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

5. TYTUŁ PRAWNY I PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz właściwymi regulacjami KDPW.

6. ZABEZPIECZENIE

- (a) Obligacje są zabezpieczone Hipoteką. W Dniu Emisji Hipoteka będzie wpisana do ksiąg wieczystych na drugim miejscu. W terminie 90 dni od Dnia Emisji Hipoteka uzyska najwyższe pierwszeństwo.
- (b) Emitentowi przysługuje prawo ustanowienia hipoteki na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji na nieruchomościach, położonych w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku, Sopocie lub Gdyni, innych niż obciążone Hipoteką w Dniu Emisji. Zmiana przedmiotu Hipoteki zgodna z postanowieniami punktu (c) nie wymaga zgody Obligatariuszy.
- (c) Emitent zawiadomi Obligatariuszy i Administratora Hipoteki o ustanowieniu Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki w terminie trzech Dni Roboczych od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki. Wraz z zawiadomieniem Emitent przekaże Obligatariuszom i Administratorowi Hipoteki kopię prawomocnego postanowienia o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki oraz kopię wyceny dotychczasowego przedmiotu Hipoteki i nowego przedmiotu Hipoteki sporządzonej, nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem złożenia wniosku o ustanowienie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki, przez Horwath HTL, Cushman & Wakefield, CBRE, Knight Frank lub Jones Lang LaSalle potwierdzającej, że wartość nowego przedmiotu Hipoteki nie spowoduje wystąpienia Przypadku Naruszenia wskazanego w paragrafie 12.1(m). Po spełnieniu warunków określonych w niniejszym paragrafie, Emitent będzie mógł wystąpić do Administratora Hipoteki o wydanie oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki. Wydanie przez Administratora Hipoteki oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wymaga zgody Obligatariuszy.

7. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć co najmniej równorzędny status z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

8. OPROCENTOWANIE

8.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

8.2 Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem paragrafu 8.5 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.



- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w paragrafach (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (d) W przypadku gdy Stopa Bazowa lub stopa procentowa ustalona na podstawie kwotowań Banków Referencyjnych jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia stopy procentowej przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

8.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie obliczona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

8.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o kwocie odsetek zgodnie z paragrafem 16.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy). Ponadto, w przypadku Obligacji notowanych na ASO informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona na stronie ASO.

8.5 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

9. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbioreze.
- (b) W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- (c) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- (d) Zasady dokonywania płatności:
 - (i) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności. W szczególności, wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.




- (ii) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- (iii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

10. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

11. WYKUP OBLIGACJI

- (a) Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu.
- (b) Emitent może wykupić albo 50% wyemitowanych Obligacji albo wszystkie wyemitowane Obligacje w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 26 czerwca 2018 r. poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię oraz kwotę odsetek dla Okresu Odsetkowego kończącego się w Dniu Płatności Odsetek, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z miesięcznym wyprzedzeniem. Gdyby w wyniku wykupu 50% Obligacji powstały części ułamkowe Obligacji, takie Obligacje nie będą objęte wcześniejszym wykupem.

12. PRZYPADKI NARUSZENIA

12.1 Przypadki Naruszenia

Z zastrzeżeniem paragrafu 12.2 (Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia) i 12.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia), każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) jakiekolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 40.000.000 PLN:
 - (i) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub
 - (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego);

- (b) Emitent naruszy swoje zobowiązania określone w paragrafie 17 (Obowiązki informacyjne) i takie naruszenie nie zostanie naprawione w ciągu 10 Dni Roboczych;
- (c) Emitent lub Podmiot Zależny ustanowi jakiekolwiek Zabezpieczenie zabezpieczające wierzytelności posiadaczy jakiegokolwiek dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta (innych niż Obligacje emitowane w ramach Programu) lub Podmiot Zależny, chyba że Emitent lub Podmiot Zależny, w tym samym czasie, ustanowi równorzędne zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy;
- (d) w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, którego łączna wartość przekracza 40.000.000 PLN, została skierowana egzekucja lub podjęte zostały działania mające na celu przymusowe zaspokojenie wierzytelności i taka egzekucja lub działania nie zostały uchylone lub nie zostały umorzone lub zawieszone w ciągu 90 dni od ich rozpoczęcia;
- (e) wydane zostanie jedno lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych w odniesieniu do Emitenta, które w obiektywnej ocenie może zagrozić należytemu wykonaniu zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, umowy o ustanowienie Administratora Hipoteki lub oświadczenia o ustanowieniu Hipoteki;
- (f) Emitent nie będzie posiadał jakiejkolwiek koncesji, licencji, zezwolenia lub pozwolenia wymaganego prawem do prowadzenia przez niego działalności, której brak może zagrozić należytemu wykonaniu zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji;
- (g) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny dokonał Rozporządzenia innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (h) jakiekolwiek obligacje wyemitowane w ramach Programu, po ich wprowadzeniu do obrotu na ASO, zostaną wykluczone z obrotu na ASO;
- (i) Obligacje przestaną być bezpośrednimi i bezwarunkowymi zobowiązaniami Emitenta oraz nie będą mieć co najmniej równorzędnego statusu z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa;
- (j) Hipoteka nie uzyska najwyższego pierwszeństwa w terminie 90 dni od Dnia Emisji lub hipoteka ustanowiona zgodnie z paragrafem 6(b) nie będzie miała najwyższego pierwszeństwa lub Hipoteka albo hipoteka ustanowiona zgodnie z paragrafem 6(b) okaże się nieważna, nieskuteczna lub zostanie wykreślona z odpowiednich ksiąg wieczystych i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 90 dni;
- (k) Emitent nie wykonuje zobowiązań wynikających z umowy o powołanie Administratora Hipoteki i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 30 dni;
- (l) wartość Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA przekroczy 3,00;
- (m) wartość Wskaźnika LTV przekroczy 80% i nie zostanie przywrócona do poziomu co najwyżej 80% w okresie 90 dni od dnia publikacji odpowiedniego Poświadczenia Zgodności;
- (n) Główna Umowa Licencyjna zostanie wypowiedziana i w dacie jej wygaśnięcia nie zostanie zastąpiona inną umową licencyjną lub franszysową, które warunki będą dla Emitenta nie gorsze niż warunki w Głównej Umowie Licencyjnej;

- (o) główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta, w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 r. w sprawie postępowania upadłościowego, znajdzie się poza terytorium Polski;
- (p) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, chyba że do takiego zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej doszło w wyniku przejęcia Istotnego Podmiotu Zależnego przez Emitenta; lub
- (q) zdarzenia związane z niewypłacalnością:
 - (i) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny stanie się niewypłacalnym w rozumieniu ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze z 28 lutego 2003 r. lub innego odpowiedniego aktu prawnego;
 - (ii) jakkolwiek wierzyciel złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, chyba że wniosek taki będzie bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny o takim wniosku, odpowiednio Emitent lub Istotny Podmiot Zależny podejmie czynności mające doprowadzić do zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny informacji o takim wniosku;
 - (iii) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
 - (iv) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania naprawczego; lub
 - (v) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu kłopotów finansowych rozpocznie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia.

12.2 Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności, która stanowiłaby Przypadek Naruszenia lub wystąpieniem zdarzenia, które prowadziłoby do powstania Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(a) – 12.1(o) lub Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczy Istotnego Podmiotu Zależnego, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub wystąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub wystąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

12.3 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w 12.1(a) – 12.1(o) lub, Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczy Istotnego Podmiotu Zależnego, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczy Emitenta, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez

Zgromadzenie Obligatariuszy uchwala zezwalajacej Obligatariuszom na ządanie wcześniejszego wykupu.

- (c) Obligatariusz ządajacy wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi ządanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W ządaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę ządania wcześniejszego wykupu oraz załączyć świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie ządania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego ządania (**Dzień Wcześniejszego Wykupu**).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (bez tego dnia).

13. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wykupu (bez tego dnia).

14. WSKAŹNIKI FINANSOWE

- (a) Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA będzie obliczany przez Emitenta:
 - (i) według stanu na dzień 30 czerwca każdego roku na bazie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 lipca i kończący się w dniu 31 grudnia poprzedniego roku obrotowego oraz w sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 30 czerwca tego roku obrotowego; oraz
 - (ii) według stanu na dzień 31 grudnia każdego roku na bazie danych zawartych w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 31 grudnia tego roku.
- (b) Wskaźnik LTV będzie obliczany przez Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku, na podstawie ostatniej dostępnej wyceny nieruchomości będących przedmiotem Hipoteki, przy czym data sporządzenia wyceny nie może przypadać wcześniej niż dwa lata przed datą sporządzenia Poświadczenia Zgodności.



- (c) Emitent udostępni Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez publikację Poświadczenia Zgodności w sposób wskazany w par. 16.1. Ponadto, w przypadku Obligacji notowanych na ASO Poświadczenie Zgodności zostanie zamieszczone na stronie ASO. Poświadczenie Zgodności zostanie udostępnione w dniu publikacji odpowiednich zbadanych lub przejrzanych sprawozdań finansowych.

15. FUNKCJE AGENTA

- (a) Agent Kalkulacyjny w sprawach związanych z Obligacjami, działa wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta <http://www.orbis.pl/> lub każdej innej, która ją zastąpi.

16.2 Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

17. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Dokumenty te będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta <http://www.orbis.pl/> lub każdej innej, która ją zastąpi.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

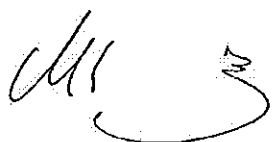
ORBIS S.A.

Podpis:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Imię i nazwisko:



ZAŁĄCZNIK 1

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi suplement odnoszący się do warunków emisji obligacji z dnia 19.06.2015 r. (Warunki Emisji) emitowanych przez Orbis S.A.

Wyrażenia użyte w Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, których suplement jest integralną częścią.

(1)	Seria	ORB A 260620
(2)	Numery Obligacji	od 1 do 300.000
(3)	Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN
(4)	Liczba Obligacji	do 300.000 ¹
(5)	Łączna wartość nominalna Obligacji	do 300.000.000 PLN
(6)	Dzień Emisji	26 czerwca 2015 r.
(7)	Dni Płatności Odsetek	26 grudnia 2015 r., 26 czerwca 2016 r., 26 grudnia 2016 r., 26 czerwca 2017 r., 26 grudnia 2017 r., 26 czerwca 2018 r., 26 grudnia 2018 r., 26 czerwca 2019 r., 26 grudnia 2019 r., 26 czerwca 2020 r.
(8)	Marża	0,97 procent w skali roku
(9)	Banki Referencyjne	Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A.
(10)	Premia	1 procent wartości nominalnej Obligacji
(11)	Dzień Wykupu	26 czerwca 2020 r.
(12)	Agent Kalkulacyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.
(13)	Administrator Hipoteki	Bank Polska Kasa Opieki S.A.

¹ Ostateczna liczba wyemitowanych Obligacji zostanie ustalona przez Emitenta w Dniu Emisji i uwzględniona w Warunkach Emisji.



ZAŁĄCZNIK 2

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ma zastosowanie do Zgromadzenia Obligatariuszy posiadających obligacje, określone w poprzedzającym Suplemencie.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy posiadających co najmniej 10% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Ponadto, jeśli Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy posiadających co najmniej 10% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, Obligatariusze ci uprawnienie są zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy samodzielnie.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Obligatariuszy ustala podmiot, który zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji zawiadomienia wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Emitent publikuje zawiadomienie zgodnie z postanowieniami paragrafu 16.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy) Warunków Emisji. Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta.
- (e) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub "Gazecie Wyborczej" lub w innej gazecie ogólnopolskiej posiadającej dział poświęcony sprawom gospodarczym, wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Dzień publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Obligatariusze, którzy zwołują Zgromadzenie Obligatariuszy wyślą Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy powinien przypadać nie wcześniej niż dwa tygodnie po Dniu Zwołania Zgromadzenia i nie później niż trzy tygodnie po Dniu Zwołania Zgromadzenia.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się bez formalnego zwołania, jeśli wyrażą na to zgodę Emitent oraz wszyscy Obligatariusze.
- (h) Jeśli Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO Emitent przekaze informację o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy także w formie raportu bieżącego.
- (i) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali blokady Obligacji na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (j) Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna przedstawić świadectwo depozytowe, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto, powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- (k) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie przez osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru.
- (l) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział Emitent, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, przedstawiciele Banku Polska Kasa Opieki S.A., Société Générale S.A. oraz ich doradcy prawni. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy może dopuścić inne osoby do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (m) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do zabierania głosu oraz udziału w głosowaniu.

3. ODBYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy wyznacza ten kto zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta i nie wyznaczenia przewodniczącego przez Emitenta, przewodniczącego wyznaczają Obligatariusze. Przewodniczący otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad.
- (b) Przewodniczący może podjąć decyzję o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Jeśli z wnioskiem o zarządzenie przerwy występują Obligatariusze reprezentujący ponad 50% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przewodniczący zobowiązany jest zarządzić przerwę zgodnie z takim wnioskiem. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. W Zgromadzeniu Obligatariuszy wznowionym po zakończeniu przerwy mogą uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali ponownej blokady Obligacji do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligatariusz powinien przedstawić świadectwo depozytowe, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (c) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sporządzić i podpisać listę obecności, zawierającą w szczególności informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.



- (d) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Emitent może zabierać głos poza kolejnością.
- (e) Po odbyciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad przewodniczący zarządza głosowanie.
- (f) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (b) Do podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wymagana jest obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 50% głosów.
- (c) Uchwały zapadają większością 66% głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (d) Na każdą Obligację przypada jeden głos.
- (e) Głosowania są jawne, chyba że którykolwiek z Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy zażąda głosowania tajnego.
- (f) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- (g) Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty organizacyjne związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK 3

WZÓR POŚWIADCZENIA ZGODNOŚCI

[na papierze firmowym Emitenta]

POŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Szanowni Państwo,

Orbis S.A.

Program emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN

Dotyczy: Obligacje serii ●

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Poświadczenie Zgodności. Wszelkie terminy w niniejszym Poświadczeniu Zgodności pisane wielką literą, a niezdefiniowane w nim odmiennie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że na dzień ● wysokość Wskaźników Finansowych wynosi:

1. Wskaźnik LTV: ●;
2. Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA: ●.

Wskaźniki Finansowe zostały obliczone na bazie danych zawartych w ● [którego kopia stanowi załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności]/[którego kopie stanowią załączniki do niniejszego Poświadczenia Zgodności].

[Wskazanie informacji, na których oparto wyliczenie Wskaźników Finansowych, w tym między innymi wskazanie pozycji ze sprawozdań finansowych uwzględnionych do kalkulacji]

Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Przypadek Naruszenia ani zdarzenie, o którym mowa w par. 13 Warunków Emisji.

Z poważaniem

W imieniu Orbis S.A.

Stwierdzam zgodność z oryginałem

Warszawa, dnia 20.08.2015

(podpis)

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.

Marcin Szewczykowski

**Warunki emisji obligacji o zmiennej stopie procentowej, rejestrowanych w depozycie KDPW, z dnia
26 czerwca 2015 roku**

Niniejszy dokument (Warunki Emisji) określa warunki emisji obligacji (Obligacje), których szczegółowe parametry zostały określone w suplemencie załączonym jako Załącznik 1 (Suplement), emitowanych w ramach programu emisji obligacji (Program) o łącznej wartości do 500.000.000 PLN przez Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Brackiej 16, 00-028 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022622, posiadającą numer REGON: 006239529, numer NIP: 526-025-04-69, o kapitale zakładowym w wysokości 92.154.016 PLN, opłaconym w całości (Emitent).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Accor oznacza Accor SA z siedzibą w Paryżu.

Administrator Hipoteki oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

Agent Kalkulacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie.

ASO oznacza alternatywny system obrotu dłużnymi papierami wartościowymi prowadzony przez BondSpot lub GPW.

Banki Referencyjne oznacza podmioty wskazane w Suplemencie.

BondSpot oznacza BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie.

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Dozwolone Rozporządzenie oznacza każde Rozporządzenie dokonane przez Emitenta lub Podmiot Zależny, spełniające przynajmniej jeden z poniższych warunków:

- (a) jest dokonywane w toku zwykłej działalności podmiotu zbywającego, w tym, między innymi, dotyczy aktywów o niskiej rentowności lub jest dokonywane w celu podniesienia wydajności lub zyskowności podstawowej działalności Grupy;
- (b) jest dokonywane na warunkach rynkowych, a zbywane składniki majątku są zastąpione składnikami o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- (c) jest dokonywane na warunkach rynkowych i za gotówkę;
- (d) jest dokonywane na rzecz Podmiotu Zależnego lub Emitenta; lub
- (e) które nie spełnia kryteriów wskazanych w punkcie (a) lub (b) powyżej i którego łączna wartość nie przekroczy w każdym roku kalendarzowym 5% wartości skonsolidowanych aktywów Grupy.

Dzień Emisji oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące Rachunki Papierów Wartościowych i Rachunki Zbiiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 12.3(c), żądania natychmiastowego wykupu zgodnie z paragrafem 13(a) lub otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, dzień złożenia żądania natychmiastowego wykupu lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta.

Dzień Ustalenia Stopy Procentowej oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie.

EBITDA oznacza wartość odpowiednio zysku lub straty z działalności operacyjnej, powiększoną o amortyzację środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, obliczoną na bazie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta za odpowiedni okres obejmujący 12 kolejnych miesięcy, kończący się w dniach 30 czerwca lub 31 grudnia każdego roku.

Główna Umowa Licencyjna oznacza główną umowę licencyjną zawartą pomiędzy Accor a Emitentem w dniu 7 stycznia 2015 r.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie.

Grupa oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

Hipoteka oznacza hipotekę łączną na nieruchomościach, dla których są prowadzone księgi wieczyste o numerach WA4M/00159685/9 oraz WA4M/00072550/0 o sumie najwyższej wynoszącej 625.000.000 PLN, ustanowioną przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.

Istotny Podmiot Zależny oznacza Hekon-Hotele Ekonomiczne S.A., Accor Pannonia Hotels Zrt., Katerinska Hotel s.r.o. oraz każdy Podmiot Zależny, którego aktywa stanowią co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów Grupy lub którego przychody stanowią co najmniej 10% skonsolidowanych rocznych przychodów Grupy.

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Marża oznacza marżę określoną w Suplemencie.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Okres Odsetkowy oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 12.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 13 (Niewypełnienie zobowiązania i likwidacja Emitenta).

Podmiot Zależny oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 paragraf 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

Poświadczenie Zgodności oznacza dokument sporządzony zgodnie z wzorem stanowiącym Załącznik 3, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta, zawierający wysokość Wskaźników Finansowych, w tym Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA z dokładnością do jednej setnej, wraz ze wskazaniem:

- (a) odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano; lub
- (b) dodatkowych informacji potrzebnych do wyliczenia wysokości Wskaźników Finansowych, jeżeli takie informacje nie są dostępne w sprawozdaniu finansowym lub ostatniej dostępnej wycenie.

Premia oznacza premię płatną przez Emitenta Obligatariuszom w przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 11(b), o wysokości wskazanej w Suplemencie.

Przypadek Naruszenia oznacza każde zdarzenie określone w paragrafie 12.1 (Przypadki Naruszenia).

Rachunek Papierów Wartościowych oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym.

Rozporządzenie oznacza dokonanie, w ramach pojedynczej lub kilku transakcji, sprzedaży, zamiany, darowizny lub innego rozporządzenia.

Stopa Bazowa oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub każdego jego oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN, o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach, ze zmianami.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zmianami.

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zmianami.

Wskaźnik LTV oznacza stosunek wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji do wartości przedmiotu Hipoteki ustalonej na podstawie ostatniej dostępnej wyceny.

Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA oznacza stosunek skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto Emitenta do EBITDA Emitenta.

Wskaźniki Finansowe oznacza Wskaźnik LTV i Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA.

Zabezpieczenie oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, zastaw zwykły, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub jakiekolwiek inne zabezpieczenie rzeczowe.

Zadłużenie Finansowe oznacza, bez podwójnego liczenia, zadłużenie z tytułu:

- (a) środków wypłaconych w ramach pożyczki lub kredytu;
- (b) akceptu weksla w ramach kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
- (c) obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych tym podobnych instrumentów;
- (d) udziałów/akcji uprzywilejowanych z możliwością umorzenia;
- (e) umowy najmu, dzierżawy, sprzedaży ratalnej lub innej umowy, która zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłaby traktowana jako umowa leasingu finansowego (kapitałowego), z wyłączeniem umów najmu lub dzierżawy zawartych przez Accor Pannonia Hotels Zrt, Katerinska Hotel s.r.o., Accor Hotels Romania S.R.L., Hotel Muranowska sp. z o.o. i Hotek Polska sp. z o.o. i ich Podmioty Zależne;
- (f) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych bez regresu do zbywcy);
- (g) wszelkich transakcji pochodnych zawartych w związku z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych lub cen lub uzyskiwaniem dochodu z takich wahań stóp procentowych lub cen (i, przy obliczaniu wartości transakcji pochodnej, pod uwagę będzie brana tylko ujemna wycena poszczególnych transakcji pochodnych);
- (h) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, gwarancją zabezpieczającą wykonanie umowy, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem wystawionym przez bank lub instytucję finansową;
- (i) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku lub usługi, o ile są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczonea:
 - (A) stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia lub budowy takiego składnika majątkowego lub realizacji takiej usługi; lub
 - (B) ma zostać zapłacona ponad sześć miesięcy po dacie nabycia lub dostawy;
- (j) innych transakcji mających z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki, z wyłączeniem zaliczek i zadatków otrzymanych przez członka Grupy w związku ze sprzedażą nieruchomości przez tego członka Grupy na warunkach rynkowych; lub
- (k) gwarancji, zobowiązania odszkodowawczego lub podobnego zabezpieczenia przed stratami finansowymi jakiejkolwiek osoby w związku z dowolną pozycją, o której mowa w punktach (a) do (j) powyżej.

Zadłużenie Finansowe Netto oznacza Zadłużenie Finansowe pomniejszone o środki pieniężne.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie Obligatariuszy, odbywające się zgodnie z regulaminem zgromadzenia, określonym w Załącznik 2 (Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy).

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (b) odniesienia do Obligatariuszy należy interpretować także jako odniesienia do każdego Obligatariusza i odwrotnie;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych paragrafów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z Ustawą o Obligacjach, na podstawie:
 - (i) uchwały zarządu Emitenta nr 11 z dnia 22 maja 2015 r.; oraz
 - (ii) uchwały rady nadzorczej Emitenta nr 31/IX/2014z dnia 13 listopada 2014 r.
- (b) Obligacje są oferowane w trybie określonym w art. 9 pkt 1 Ustawy o Obligacjach w związku z art. 7 ust. 4 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

3. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i terminach określonych w Warunkach Emisji.

4. FORMA I MIEJSCE EMISJI

- (a) Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje nie mają formy dokumentu.
- (b) Obligacje emitowane są w Warszawie.
- (c) Obligacje są zarejestrowane w Depozycie. Emitent podejmie działania niezbędne do wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO w terminie 90 dni od Dnia Emisji.

5. TYTUŁ PRAWNY I PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI

Ustalenie praw z Obligacji oraz przenoszenie Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz właściwymi regulacjami KDPW.

6. ZABEZPIECZENIE

- (a) Obligacje są zabezpieczone Hipoteką. W Dniu Emisji Hipoteka będzie wpisana do ksiąg wieczystych na drugim miejscu. W terminie 90 dni od Dnia Emisji Hipoteka uzyska najwyższe pierwszeństwo.
- (b) Emitentowi przysługuje prawo ustanowienia hipoteki na zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji na nieruchomościach, położonych w Warszawie, Krakowie, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku, Sopocie lub Gdyni, innych niż obciążone Hipoteką w Dniu Emisji. Zmiana przedmiotu Hipoteki zgodna z postanowieniami punktu (c) nie wymaga zgody Obligatariuszy.
- (c) Emitent zawiadomi Obligatariuszy i Administratora Hipoteki o ustanowieniu Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki w terminie trzech Dni Roboczych od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki. Wraz z zawiadomieniem Emitent przekaże Obligatariuszom i Administratorowi Hipoteki kopię prawomocnego postanowienia o wpisie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki oraz kopię wyceny dotychczasowego przedmiotu Hipoteki i nowego przedmiotu Hipoteki sporządzonej, nie wcześniej niż trzy miesiące przed dniem złożenia wniosku o ustanowienie Hipoteki na nowym przedmiocie Hipoteki, przez Horwath HTL, Cushman & Wakefield, CBRE, Knight Frank lub Jones Lang LaSalle potwierdzającej, że wartość nowego przedmiotu Hipoteki nie spowoduje wystąpienia Przypadku Naruszenia wskazanego w paragrafie 12.1(m). Po spełnieniu warunków określonych w niniejszym paragrafie, Emitent będzie mógł wystąpić do Administratora Hipoteki o wydanie oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki. Wydanie przez Administratora Hipoteki oświadczenia umożliwiającego Emitentowi wykreślenie Hipoteki na dotychczasowym przedmiocie Hipoteki, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, nie wymaga zgody Obligatariuszy.

7. STATUS OBLIGACJI

Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta oraz będą mieć co najmniej równorzędny status z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa.

8. OPROCENTOWANIE

8.1 Okresy Odsetkowe i Dni Płatności Odsetek

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od każdej Obligacji naliczane są dla danego Okresu Odsetkowego i płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

8.2 Stopa procentowa

Z zastrzeżeniem paragrafu 8.5 (Stopa procentowa w przypadku opóźnienia), stopa procentowa zostanie ustalona w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągli się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w paragrafach (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (d) W przypadku gdy Stopa Bazowa lub stopa procentowa ustalona na podstawie kwotowań Banków Referencyjnych jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia stopy procentowej przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

8.3 Ustalenie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie obliczona po ustaleniu stopy procentowej, poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stopę procentową, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

8.4 Ogłoszenie stopy procentowej i kwoty odsetek

Obligatariusze zostaną zawiadomieni o kwocie odsetek zgodnie z paragrafem 16.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy). Ponadto, w przypadku Obligacji notowanych na ASO informacja o wysokości odsetek zostanie zamieszczona na stronie ASO.

8.5 Stopa procentowa w przypadku opóźnienia

W przypadku opóźnienia w płatności odsetek wysokość stopy procentowej dla odsetek narastających po Dniu Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), w którym miała nastąpić płatność odsetek, zostanie ustalona według stopy odsetek ustawowych.

9. PŁATNOŚCI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorecze.
- (b) W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW.
- (c) Wszelkie płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- (d) Zasady dokonywania płatności:
 - (i) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa oraz regulacji obowiązujących w terminie płatności. W szczególności, wysokość odsetek płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające maksymalną wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej.

- (ii) Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim wypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- (iii) Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącenia jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

10. PODATKI

- (a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe lub w ich imieniu, chyba że potrącenia lub odliczenia tych podatków lub należności publicznoprawnych wymagają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej.
- (b) Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaże podmiotowi prowadzącemu Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

11. WYKUP OBLIGACJI

- (a) Emitent wykupi wszystkie Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu.
- (b) Emitent może wykupić albo 50% wyemitowanych Obligacji albo wszystkie wyemitowane Obligacje w Dniu Płatności Odsetek przypadającym 26 czerwca 2018 r. poprzez zapłatę na rzecz Obligatariuszy wartości nominalnej Obligacji powiększonej o Premię oraz kwotę odsetek dla Okresu Odsetkowego kończącego się w Dniu Płatności Odsetek, w którym nastąpi wcześniejszy wykup Obligacji. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z miesięcznym wyprzedzeniem. Gdyby w wyniku wykupu 50% Obligacji powstały części ułamkowe Obligacji, takie Obligacje nie będą objęte wcześniejszym wykupem.

12. PRZYPADKI NARUSZENIA

12.1 Przypadki Naruszenia

Z zastrzeżeniem paragrafu 12.2 (Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia) i 12.3 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia), każdy Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli wystąpi i trwa którekolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek Podmiotu Zależnego, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 40.000.000 PLN:
 - (i) nie zostało spłacone w terminie, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub
 - (ii) stało się wymagalne przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego);

- (b) Emitent naruszy swoje zobowiązania określone w paragrafie 17 (Obowiązki informacyjne) i takie naruszenie nie zostanie naprawione w ciągu 10 Dni Roboczych;
- (c) Emitent lub Podmiot Zależny ustanowi jakiekolwiek Zabezpieczenie zabezpieczające wierzytelności posiadaczy jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta (innych niż Obligacje emitowane w ramach Programu) lub Podmiot Zależny, chyba że Emitent lub Podmiot Zależny, w tym samym czasie, ustanowi równorzędne zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy;
- (d) w odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, którego łączna wartość przekracza 40.000.000 PLN, została skierowana egzekucja lub podjęte zostały działania mające na celu przymusowe zaspokojenie wierzytelności i taka egzekucja lub działania nie zostały uchylone lub nie zostały umorzone lub zawieszone w ciągu 90 dni od ich rozpoczęcia;
- (e) wydane zostanie jedno lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych w odniesieniu do Emitenta, które w obiektywnej ocenie może zagrozić należytemu wykonaniu zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, umowy o ustanowienie Administratora Hipoteki lub oświadczenia o ustanowieniu Hipoteki;
- (f) Emitent nie będzie posiadał jakiejkolwiek koncesji, licencji, zezwolenia lub pozwolenia wymaganego prawem do prowadzenia przez niego działalności, której brak może zagrozić należytemu wykonaniu zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji;
- (g) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny dokonał Rozporządzenia innego niż Dozwolone Rozporządzenie;
- (h) jakiekolwiek obligacje wyemitowane w ramach Programu, po ich wprowadzeniu do obrotu na ASO, zostaną wykluczone z obrotu na ASO;
- (i) Obligacje przestaną być bezpośrednimi i bezwarunkowymi zobowiązaniami Emitenta oraz nie będą mieć co najmniej równorzędnego statusu z wszelkimi innymi istniejącymi, bieżącymi i przyszłymi, niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa;
- (j) Hipoteka nie uzyska najwyższego pierwszeństwa w terminie 90 dni od Dnia Emisji lub hipoteka ustanowiona zgodnie z paragrafem 6(b) nie będzie miała najwyższego pierwszeństwa lub Hipoteka albo hipoteka ustanowiona zgodnie z paragrafem 6(b) okaże się nieważna, nieskuteczna lub zostanie wykreślona z odpowiednich ksiąg wieczystych i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 90 dni;
- (k) Emitent nie wykonuje zobowiązań wynikających z umowy o powołanie Administratora Hipoteki i zaistniały stan nie zostanie usunięty, o ile takie usunięcie jest możliwe, w terminie 30 dni;
- (l) wartość Wskaźnika Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA przekroczy 3,00;
- (m) wartość Wskaźnika LTV przekroczy 80% i nie zostanie przywrócona do poziomu co najwyżej 80% w okresie 90 dni od dnia publikacji odpowiedniego Poświadczenia Zgodności;
- (n) Główna Umowa Licencyjna zostanie wypowiedziana i w dacie jej wygaśnięcia nie zostanie zastąpiona inną umową licencyjną lub franszyzową, które warunki będą dla Emitenta nie gorsze niż warunki w Głównej Umowie Licencyjnej;

- (o) główny ośrodek podstawowej działalności Emitenta, w rozumieniu Rozporządzenia Rady (WE) nr 1346/2000 z dnia 29 maja 2000 r. w sprawie postępowania upadłościowego, znajduje się poza terytorium Polski;
- (p) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny zaprzestanie prowadzenia w całości lub w znacznej części podstawowej działalności gospodarczej, chyba że do takiego zaprzestania prowadzenia działalności gospodarczej doszło w wyniku przejęcia Istotnego Podmiotu Zależnego przez Emitenta; lub
- (q) zdarzenia związane z niewypłacalnością:
 - (i) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny stanie się niewypłacalnym w rozumieniu ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze z 28 lutego 2003 r. lub innego odpowiedniego aktu prawnego;
 - (ii) jakikolwiek wierzyciel złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta lub Istotnego Podmiotu Zależnego, chyba że wniosek taki będzie bezzasadny i w terminie dwóch tygodni od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny o takim wniosku, odpowiednio Emitent lub Istotny Podmiot Zależny podejmie czynności mające doprowadzić do zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia powzięcia przez Emitenta lub Istotny Podmiot Zależny informacji o takim wniosku;
 - (iii) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
 - (iv) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny złoży oświadczenie o wszczęciu w stosunku do niego postępowania naprawczego; lub
 - (v) Emitent lub Istotny Podmiot Zależny uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu kłopotów finansowych rozpocznie negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego zadłużenia.

12.2 Czynności niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed dokonaniem czynności, która stanowiłaby Przypadek Naruszenia lub wystąpieniem zdarzenia, które prowadziłyby do powstania Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(a) – 12.1(o) lub Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczyłby Istotnego Podmiotu Zależnego, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na dokonanie takiej czynności lub wystąpienie takiego zdarzenia. Po podjęciu uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, dokonanie takiej czynności przez Emitenta lub wystąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

12.3 Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w 12.1(a) – 12.1(o) lub, Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczy Istotnego Podmiotu Zależnego, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji wymagane jest podjęcie przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.
- (b) W razie wystąpienia i trwania Przypadku Naruszenia określonego w par. 12.1(p) – 12.1(q), który dotyczy Emitenta, do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest wymagane podjęcie przez

Zgromadzenie Obligatariuszy uchwali zezwalającą Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu.

- (c) Obligatariusz żądający wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji powinien doręczyć Emitentowi żądanie wcześniejszego wykupu osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską. W żądaniu wcześniejszego wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu oraz załączyć świadectwo depozytowe oraz certyfikat rezydencji podatkowej, jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła a Obligatariusz chce skorzystać z obniżonej lub zerowej stawki tego podatku. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się wymagalne w terminie pięciu Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego żądania (Dzień Wcześniejszego Wykupu).
- (d) W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wcześniejszego Wykupu (bez tego dnia).

13. NIEWYPEŁNIENIE ZOBOWIĄZANIA I LIKWIDACJA EMITENTA

- (a) Jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku natychmiastowego wykupu Obligacji Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wykupu (bez tego dnia).

14. WSKAŹNIKI FINANSOWE

- (a) Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA będzie obliczany przez Emitenta:
 - (i) według stanu na dzień 30 czerwca każdego roku na bazie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 lipca i kończący się w dniu 31 grudnia poprzedniego roku obrotowego oraz w sprawozdaniach finansowych za okres sześciu miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 30 czerwca tego roku obrotowego; oraz
 - (ii) według stanu na dzień 31 grudnia każdego roku na bazie danych zawartych w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 31 grudnia tego roku.
- (b) Wskaźnik LTV będzie obliczany przez Emitenta według stanu na dzień 30 czerwca i 31 grudnia każdego roku, na podstawie ostatniej dostępnej wyceny nieruchomości będących przedmiotem Hipoteki, przy czym data sporządzenia wyceny nie może przypadać wcześniej niż dwa lata przed datą sporządzenia Poświadczenia Zgodności.

- (c) Emitent udostępni Obligatariuszom informację o wysokości Wskaźników Finansowych poprzez publikację Poświadczenia Zgodności w sposób wskazany w par. 16.1. Ponadto, w przypadku Obligacji notowanych na ASO Poświadczenie Zgodności zostanie zamieszczone na stronie ASO. Poświadczenie Zgodności zostanie udostępnione w dniu publikacji odpowiednich zbadanych lub przejrzanych sprawozdań finansowych.

15. FUNKCJE AGENTA

- (a) Agent Kalkulacyjny w sprawach związanych z Obligacjami, działa wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta świadczeń wynikających z Obligacji ani wykonywania żadnych innych zobowiązań Emitenta względem Obligatariuszy, ani za skuteczność dochodzenia roszczeń Obligatariuszy wobec Emitenta. Agent Kalkulacyjny nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.
- (b) Agent Kalkulacyjny nie dokonuje weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz ryzyka inwestycji w Obligacje.
- (c) Agent Kalkulacyjny, w ramach prowadzonej działalności, współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości spełnienia świadczeń wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Kalkulacyjnemu oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

16. ZAWIADOMIENIA

16.1 Zawiadomienia Obligatariuszy

Wszelkie zawiadomienia będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta <http://www.orbis.pl/> lub każdej innej, która ją zastąpi.

16.2 Zawiadomienia Emitenta

Wszelkie zawiadomienia Obligatariuszy kierowane do Emitenta powinny być dokonywane osobiście, listem poleconym lub pocztą kurierską na adres Emitenta wskazany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

17. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Dokumenty te będą dostępne w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta <http://www.orbis.pl/> lub każdej innej, która ją zastąpi.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

- (a) Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

- (b) W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą miały odpowiednie regulacje KDPW.

ORBIS S.A. Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Podpis:

Ireneusz Węglowski

Imię i nazwisko:

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.

Podpis:

Marcin Szewczykowski

Imię i nazwisko:



ZAŁĄCZNIK 1

SUPLEMENT

Niniejszy dokument stanowi suplement odnoszący się do warunków emisji obligacji z dnia 26 czerwca 2015 roku (Warunki Emisji) emitowanych przez Orbis S.A.

Wyrażenia użyte w Suplemencie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji, których suplement jest integralną częścią.

(1)	Seria	ORB A 260620
(2)	Numery Obligacji	od 1 do 300.000
(3)	Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN
(4)	Liczba Obligacji	300.000
(5)	Łączna wartość nominalna Obligacji	300.000.000 PLN
(6)	Dzień Emisji	26 czerwca 2015 r.
(7)	Dni Płatności Odsetek	26 grudnia 2015 r., 26 czerwca 2016 r., 26 grudnia 2016 r., 26 czerwca 2017 r., 26 grudnia 2017 r., 26 czerwca 2018 r., 26 grudnia 2018 r., 26 czerwca 2019 r., 26 grudnia 2019 r., 26 czerwca 2020 r.
(8)	Marża	0,97% w skali roku
(9)	Banki Referencyjne	Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A.
(10)	Premia	1,00% wartości nominalnej Obligacji
(11)	Dzień Wykupu	26 czerwca 2020 r.
(12)	Agent Kalkulacyjny	Bank Polska Kasa Opieki S.A.
(13)	Administrator Hipoteki	Bank Polska Kasa Opieki S.A.

ZAŁĄCZNIK 2

REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy ma zastosowanie do Zgromadzenia Obligatariuszy posiadających obligacje, określone w poprzedzającym Suplemencie.
- (b) Terminy niezdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariuszy posiadających co najmniej 10% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Ponadto, jeśli Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy na wniosek Obligatariuszy posiadających co najmniej 10% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, Obligatariusze ci uprawnienie są zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy samodzielnie.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce, datę i godzinę Zgromadzenia Obligatariuszy ustala podmiot, który zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy.
- (c) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji zawiadomienia wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta, Emitent publikuje zawiadomienie zgodnie z postanowieniami paragrafu 16.1 (Zawiadomienia Obligatariuszy) Warunków Emisji. Dzień Zwołania Zgromadzenia to dzień publikacji zawiadomienia na stronie internetowej Emitenta.
- (e) W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Obligatariuszy, Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane w drodze publikacji ogłoszenia w "Rzeczpospolitej" lub "Gazecie Wyborczej" lub w innej gazecie ogólnopolskiej posiadającej dział poświęcony sprawom gospodarczym, wskazującego miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy. Dzień publikacji ogłoszenia uważa się za Dzień Zwołania Zgromadzenia. Jednocześnie z publikacją ogłoszenia, Obligatariusze, którzy zwołują Zgromadzenie Obligatariuszy wysłają Emitentowi zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy wskazujące miejsce, datę i godzinę rozpoczęcia obrad, a także przedmiot Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Dzień Zgromadzenia Obligatariuszy powinien przypadać nie wcześniej niż dwa tygodnie po Dniu Zwołania Zgromadzenia i nie później niż trzy tygodnie po Dniu Zwołania Zgromadzenia.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się bez formalnego zwołania, jeśli wyrażą na to zgodę Emitent oraz wszyscy Obligatariusze.
- (h) Jeśli Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO Emitent przekaze informację o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy także w formie raportu bieżącego.
- (i) W Zgromadzeniu Obligatariuszy mają prawo uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali blokady Obligacji na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (j) Osoba reprezentująca Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna przedstawić świadectwo depozytowe, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto, powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru lub inny dokument stwierdzający, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.
- (k) Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie przez osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru.
- (l) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział Emitent, doradcy finansowi lub prawni Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy, przedstawiciele Banku Polska Kasa Opieki S.A., Société Générale S.A. oraz ich doradcy prawni. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania się w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Ponadto przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy może dopuścić inne osoby do udziału w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (m) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do zabierania głosu oraz udziału w głosowaniu.

3. ODBYWANIE ZGROMADZENIA

- (a) Przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy wyznacza ten kto zwołał Zgromadzenie Obligatariuszy. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy przez Emitenta i nie wyznaczenia przewodniczącego przez Emitenta, przewodniczącego wyznaczają Obligatariusze. Przewodniczący otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad.
- (b) Przewodniczący może podjąć decyzję o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Jeśli z wnioskiem o zarządzenie przerwy występują Obligatariusze reprezentujący ponad 50% głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, przewodniczący zobowiązany jest zarządzić przerwę zgodnie z takim wnioskiem. W każdym przypadku łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 dni. W Zgromadzeniu Obligatariuszy wznowionym po zakończeniu przerwy mogą uczestniczyć Obligatariusze, którzy dokonali ponownej blokady Obligacji do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy. Obligatariusz powinien przedstawić świadectwo depozytowe, potwierdzające posiadanie Obligacji przez Obligatariusza oraz dokonanie ich blokady do Dnia Roboczego przypadającego bezpośrednio po dniu wznowionego Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (c) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sporządzić i podpisać listę obecności, zawierającą w szczególności informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.

- (d) Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Emitent może zabierać głos poza kolejnością.
- (e) Po odbyciu dyskusji nad danym punktem porządku obrad przewodniczący zarządza głosowanie.
- (f) Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół, który podpisuje przewodniczący. Protokół powinien zawierać opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół sporządza się w terminie trzech Dni Roboczych od dnia zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze reprezentujący 100% głosów i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.
- (b) Do podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wymagana jest obecność Obligatariuszy reprezentujących co najmniej 50% głosów.
- (c) Uchwały zapadają większością 66% głosów Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (d) Na każdą Obligację przypada jeden głos.
- (e) Głosowania są jawne, chyba że którykolwiek z Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy zażąda głosowania tajnego.
- (f) Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- (g) Przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy przekazuje Emitentowi protokół Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie dziesięciu Dni Roboczych od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- (a) Emitent pokrywa uzasadnione i udokumentowane koszty organizacyjne związane ze zwołaniem oraz odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Wszystkie kwestie związane ze zwoływaniem oraz prowadzeniem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a nieuregulowane w niniejszym dokumencie, ustalać będzie przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy.



ZAŁĄCZNIK 3

WZÓR POŚWIADCZENIA ZGODNOŚCI

[na papierze firmowym Emitenta]

POŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Szanowni Państwo,

Orbis S.A.

Program emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN

Dotyczy: Obligacje serii ●

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Poświadczenie Zgodności. Wszelkie terminy w niniejszym Poświadczeniu Zgodności pisane wielką literą, a niezdefiniowane w nim odmiennie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że na dzień ● wysokość Wskaźników Finansowych wynosi:

1. Wskaźnik LTV: ●;
2. Wskaźnik Zadłużenie Finansowe Netto/EBITDA: ●.

Wskaźniki Finansowe zostały obliczone na bazie danych zawartych w ● [którego kopia stanowi załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności]/[którego kopie stanowią załączniki do niniejszego Poświadczenia Zgodności].

[Wskazanie informacji, na których oparto wyliczenie Wskaźników Finansowych, w tym między innymi wskazanie pozycji ze sprawozdań finansowych uwzględnionych do kalkulacji]

Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Przypadek Naruszenia ani zdarzenie, o którym mowa w par. 13 Warunków Emisji.

Z poważaniem

W imieniu Orbis S.A.



Handwritten signature or initials.



Horwath HTL™

Hotel, Tourism and Leisure

Marszałkowska 94/98
00-510 Warszawa
Polska

Handwritten signature

OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Firma Horwath HTL sp. z o.o. nie ma obowiązku aktualizacji ustaleń i wniosków zawartych w raporcie, na skutek zmian warunków na rynku, które mogą nastąpić po zakończeniu przygotowywania niniejszego opracowania. Wszelkie takie zmiany mogą wpływać na ważność naszych estymacji. Ponieważ zmiany w warunkach rynkowych są prawdopodobne należy przyjąć do wiadomości, że firma nie ma obowiązku dokonania przeglądu raportu ani ponownej analizy nowych warunków, po przedłożeniu swoich ustaleń. Firma Horwath HTL sp. z o.o. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za realizację założeń przedstawionych w niniejszym raporcie.

Nasze badania i raport oparte są na szacunkach oraz założeniach, które są zmienne i nie można ich określić jako pewne. Wszystkie informacje dostarczone przez podmioty trzecie zostały przyjęte bez przeprowadzenia audytu czy weryfikacji i zostały uznane za poprawne. Ponadto, przyjęliśmy pewne założenia co do przyszłych zachowań konsumentów i ogólnego stanu gospodarki, które są niepewne.

Raport został opracowany do informacji klienta. Bez wcześniejszego uzyskania zgody firmy - autora udzielonej na piśmie, nie zezwala się na jego publikację, kopiowanie, cytowanie w całości ani w części; nie może on również stanowić podstawy jakichkolwiek kontraktów, prospektów, umów ani innych dokumentów.

Wszystkie prawa zastrzeżone. © Copyright Horwath HTL sp. z o.o., Warszawa, ul. Przykopowa 33.

Wszystkie prawa zastrzeżone. Całość niniejszego dokumentu, jak i jego poszczególne części, objęte są ochroną prawami autorskimi. Żaden fragment tej publikacji nie może być powielany, kopiowany ani przekazywany w żadnej formie, w tym fizycznie, elektronicznie, poprzez wykonywanie kserokopii czy nagrań wideo i audio, ani z użyciem żadnego innego sposobu przekazu, bez uzyskania pisemnej zgody firmy Horwath HTL Sp. z o.o. lub licencji zezwalającej na jego powielanie i dystrybucję. Niniejszy dokument nie może być pożyczany, wypożyczany, sprzedawany ani dystrybuowany w żadnej innej formie niż ta, w jakiej został on wyprodukowany i przekazany klientowi, bez uzyskania wcześniejszej zgody udzielonej przez firmę Horwath HTL Sp. z o.o.

Wyciąg z operatu szacunkowego

z dnia 29 maja 2015

Adres

ul. Marszałkowska 94 98, Warszawa

Opis
nieruchomości

Przedmiotem wyceny jest nieruchomość gruntowa zabudowana budynkiem hotelu Novotel Centrum, zlokalizowana w Warszawie przy ulicy Marszałkowskiej 94 98. Nieruchomość stanowi działka ewidencyjna nr 3 o łącznej powierzchni 7 295 m². Na działce nr 3 położony jest budynek 3-gwiazdkowego (częściowo 4-gwiazdkowego) hotelu Novotel Centrum, który posiada 742 pokoje na 34 kondygnacjach naziemnych. Jego powierzchnia użytkowa wynosi 28 670,7 m². Budynek położony jest na działce o powierzchni całkowitej 7 295 m² charakteryzuje się następującymi parametrami (na podstawie danych z inwentaryzacji wykonanej przez firmę AGK Architekci 20 stycznia 2006 roku)

34 naziemne kondygnacje

Powierzchnia zabudowy - 4 362,9 m²

Powierzchnia całkowita - 35 879,7 m²

Powierzchnia użytkowa - 28 670,7 m²

Kubatura budynku - 78 486,2 m³

Wysokość od terenu - 95,2 m

Nieruchomość w pełni zagospodarowuje granice działki. Budynek podzielony jest na części. Wschodnią część działki stanowi parking oraz dostęp drogowy do obiektu, zachodnia - część niska hotelu, a środkowa część zagospodarowana jest przez wysoką część obiektu. Obiekt posiada jedną kondygnację podziemną, o powierzchni 3 558 m², która jest przeznaczona dla pracowników hotelu i składa się z pomieszczeń obsługi hotelowej, komunikacji, pomieszczeń administracyjnych a także kuchni oraz zaplecza magazynowego kuchni. Dostęp drogowy dla dostaw na poziom kondygnacji podziemnej zorganizowany jest poprzez wjazd od ulicy Nowogrodzkiej wzdłuż ulicy Parkingowej.

Przedmiotowa nieruchomość zlokalizowana jest w Dzielnicy Śródmieście, w ścisłym centrum Warszawy, które jest unikalnym miejscem ze względu na funkcjonalność komunikacyjną, a także charakter biznesowy. Działka zlokalizowana jest przy ulicy Marszałkowskiej, pomiędzy skrzyżowaniem z Alejami Jerozolimskimi, a ulicą Nowogrodzką i Parkingową. Tereny zlokalizowane w pobliżu wycenianej nieruchomości charakteryzują się ścisłą zabudową

wielofunkcyjną oraz brakiem terenów zielonych.

Najbliższe sąsiedztwo nieruchomości uznajemy za korzystne

od północy bezpośrednie sąsiedztwo przedmiotowej nieruchomości stanowi jedna z głównych ulic miasta - Aleje Jerozolimskie.

niedaleko, na północ po przeciwnej stronie Alei znajdują się budynek Rotundy PKO oraz domy towarowe Wars i Sawa.

w kierunku północno - zachodnim, po przeciwnej stronie Ronda Dmowskiego znajduje się stacja Metro Centrum, a w dalszej odległości Pałac Kultury i Nauki.

od wschodu przedmiotowa nieruchomość bezpośrednio graniczy z ulicą Parkingową, własnym parkingiem, a tuż za nim z budynkiem mieszkalno usługowym.

od południa nieruchomość bezpośrednio sąsiaduje z ulicą Nowogrodzka

od zachodu nieruchomość bezpośrednio sąsiaduje z ulicą Marszałkowska.

Budynek zlokalizowany jest w pobliżu najważniejszych zagłębi biznesowych i turystycznych miasta. Położenie w ścisłym centrum Warszawy, wiąże się z wysoką dostępnością komunikacyjną, a także dostępnością usług, luksusowych sklepów, restauracji, galerii handlowych i atrakcji turystycznych. Budynek hotelu oddalony jest od głównego Dworca Centralnego o około 700 m, od stacji Metra Centrum o 150 m

Zakres wyceny stanowi prawo użytkowania wieczystego działki ewid. nr 3 i prawo własności budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności

Nieruchomość jest opisana w księdze wieczystej nr WA4M/00072550/0, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych.

Stan prawny

Właścicielem nieruchomości stanowiącej działkę ewidencyjną nr 3 jest Skarb Państwa, natomiast użytkownikiem wieczystym działki, a także właścicielem istniejącego budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności jest Orbis Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

Charakterystyka rynku

W Warszawie funkcjonują 83 obiekty, skategoryzowane jako hotele, które łącznie oferują 13 230 pokoi. Największa liczba obiektów skategoryzowana jest na 3* (33 hotele). Wszystkie hotele 3* generują 33,3% podaży wszystkich pokoi hotelowych. Pomimo stosunkowo niewielkiej liczby obiektów 5* (12 hoteli) oferują one znaczną liczbę pokoi hotelowych, stanowiąc 26,6% wszystkich dostępnych pokoi. Podobna zależność zauważalna jest w przypadku hoteli 4* - 13 obiektów generuje 20,4% pokoi hotelowych oferowanych w mieście. Te zależności pokazują dominację hoteli wyższej klasy, z których większość działa w ramach powszechnie rozpoznawanych, międzynarodowych sieci hotelowych.

Zagregowane dane dla miasta pokazują, że obłożenie w hotelach w Warszawie w 2014 roku wyniosło 71,4% i rośnie na przestrzeni ostatnich lat. Szczególnie korzystnie wypadają hotele klasy wyższej i luksusowej, które w roku 2013 osiągnęły o ponad 5 punktów procentowych wyższe obłożenie niż średnia dla rynku. Obłożenie w tym segmencie hoteli systematycznie wzrasta, co jest po części wynikiem tego, że Warszawa staje się ważnym miejscem dla spotkań i konferencji w skali kraju i Europy. Warto wspomnieć, że przez długi okres w Warszawie nie było hoteli klasy luksusowej. Hotel Bristol po renowacji zmienił markę z Le Meridien na Luxury Collection Hotel należąca do sieci Starwood.

Średnie ceny uzyskiwane przez warszawskie hotele w 2014 roku nieznacznie spadły w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Jest to skutkiem zwiększającej się konkurencji na warszawskim rynku hotelowym

Liczba dostępnych pokoi hotelowych: 742

Średnioroczne obłożenie pokoi: 75%

Inne przychody: wynajem sal konferencyjnych, śniadania, restauracje, bar

Średnia cena za pokój hotelowy bez śniadania na poziomie

245 zł w pierwszym roku

250 zł w kolejnych latach

Koszty operacyjne

Przyjęte założenia
do wyceny

Koszty pokoi stanowią 22% całkowitych przychodów z pokoi

Koszty gastronomii stanowią 60% całkowitych przychodów z gastronomii

Koszty ogólne niepodzielne

Koszty administracji i ogólne

Koszty marketingu

Koszty mediów

Drobne naprawy i utrzymanie

	Oplata za zarzadzanie Basic, za markę oraz Incentive Podatek o nieruchomości i oplata z tytułu użytkowania wieczystego Rezerwa na odtworzenie wyposażenia Koszty wydatków, remonty (Capex) Stopa Kapłalizacji „All risks yield” 7,25%
Cel wyceny	Wycena została sporządzona na potrzeby zabezpieczenia wierzytelności
Rodzaj określonej wartości	Wartość rynkowa
Wartość przedmiotu wyceny	Wartość rynkowa nieruchomości 330 561 000 zł (330 milionów 561 tysięcy złotych)

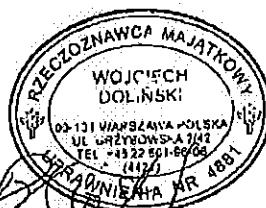
Handwritten signature

Data sporządzenia
Operatu 29.05.2015

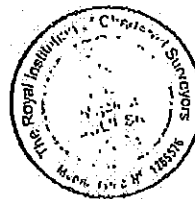
Data, na którą
określono wartość
nieruchomości 29.05.2015

Autorzy operatu
szacunkowego

Dariusz Futoma
Director, Horwath HTL



Wojciech Dołński MRICS
Numer uprawnień 4881



Niniejszy wyciąg powinien być czytany z całym operatem szacunkowym wykonanym
dnia 29 maja 2015 r. i stanowi jego integralną część.

Stwierdzam zgodność z oryginałem
Warszawa, dnia 30.07.2015.

(podpis)

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.
Marcin Szewczykowski

Wycena hotelu Novotel Centrum
Warszawa, ul. Marszałkowska 94/98

Horwath HTL



1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100



Ull
C

Wycena hotelu Mercure Grand
Warszawa, ul. Krucza 28

Horwath HTL

Horwath HTL™

Hotel, Tourism and Leisure

Mercure Grand Warszawa

Krucza 28
00-522 Warszawa
Polska



OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

OGRANICZENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Firma Horwath HTL sp. z o.o. nie ma obowiązku aktualizacji ustaleń i wniosków zawartych w raporcie, na skutek zmian warunków na rynku, które mogą nastąpić po zakończeniu przygotowywania niniejszego opracowania. Wszelkie takie zmiany mogą wpływać na ważność naszych estymacji. Ponieważ zmiany w warunkach rynkowych są prawdopodobne, należy przyjąć do wiadomości, że firma nie ma obowiązku dokonania przeglądu raportu ani ponownej analizy nowych warunków, po przedłożeniu swoich ustaleń. Firma Horwath HTL sp. z o.o. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za realizację założeń przedstawionych w niniejszym raporcie.

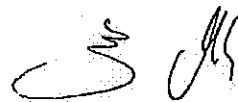
Nasze badania i raport oparte są na szacunkach oraz założeniach, które są zmiennie i nie można ich określić jako pewne. Wszystkie informacje dostarczone przez podmioty trzecie zostały przyjęte bez przeprowadzenia audytu czy weryfikacji i zostały uznane za poprawne. Ponadto, przyjęliśmy pewne założenia co do przyszłych zachowań konsumentów i ogólnego stanu gospodarki, które są niepewne.

Raport został opracowany do informacji klienta. Bez wcześniejszego uzyskania zgody firmy autora udzielonej na piśmie, nie zezwala się na jego publikację, kopiowanie, cytowanie w całości ani w części; nie może on również stanowić podstawy jakichkolwiek kontraktów, prospektów, umów ani innych dokumentów.

WYKŁADNICTWO

Wszystkie prawa zastrzeżone. © Copyright Horwath HTL sp. z o.o., Warszawa, ul. Przyokopowa 33.

Wszystkie prawa zastrzeżone. Całość niniejszego dokumentu, jak i jego poszczególne części, objęte są ochroną prawami autorskimi. Żaden fragment tej publikacji nie może być powielany, kopiowany ani przekazywany w żadnej formie, w tym fizycznie, elektronicznie, poprzez wykonywanie kserokopii czy nagrań wideo i audio, ani z użyciem żadnego innego sposobu przekazu, bez uzyskania pisemnej zgody firmy Horwath HTL Sp. z o.o. lub licencji zezwalającej na jego powielanie i dystrybucję. Niniejszy dokument nie może być pożyczany, wypożyczany, sprzedawany ani dystrybuowany w żadnej innej formie niż ta, w jakiej został on wyprodukowany i przekazany klientowi, bez uzyskania wcześniejszej zgody udzielonej przez firmę Horwath HTL Sp. z o.o.



Wyciąg z operatu szacunkowego

z dnia 29 maja 2015

Adres	ul. Krucza 28, Warszawa
Opis nieruchomości	Przedmiotem wyceny jest nieruchomość gruntowa zabudowana, zlokalizowana przy ulicy Kruczej 28 w Warszawie. Nieruchomość stanowią dwie działki ewidencyjne 132/2, 133/1 z obrębu ewidencyjnego 5-05-02, o łącznej powierzchni 4 606 m². Nieruchomość zabudowana jest budynkiem czterogwiazdkowego Mercure Grand, obiektu hotelarsko - gastronomicznego o powierzchni użytkowej 12 490 m², który stanowi odrębną nieruchomość. Właścicielem nieruchomości stanowiącej dwie działki ewidencyjne 132/2, 133/1 jest Skarb Państwa, natomiast użytkownikiem wieczystym działki, a także właścicielem istniejącego budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności jest Orbis Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Istniejący budynek czterogwiazdkowego hotelu Mercure Grand Warszawa, stanowi obiekt wybudowany w 1957 roku. W latach 2006 - 2009 obiekt poddany został pełnej modernizacji. Zmieniony został wystrój hotelu, wyposażenie pokoi, wnętrz oraz zaplecza. Budynek położony jest na działce o powierzchni całkowitej 4 606 m² i charakteryzuje się następującymi parametrami z decyzji o pozwoleniu na użytkowanie z 24.11.2008 i Przeglądu 5-letniego z 1.05.2010: 11 kondygnacji naziemnych i 2 kondygnacje podziemne - Powierzchnia zabudowy - 2 984 m² - Powierzchnia użytkowa - 12 490 m² - Kubatura budynku - 44 324 m³ - Wysokość całkowita - 43,25 m Nieruchomość w pełni zagospodarowuje granice działki. Budynek podzielony jest na części o dwóch skrzydłach, ze środkową częścią, gdzie znajduje się hotelowe lobby. W obiekcie znajduje się 299 jednostek mieszkalnych. Teren przedmiotowej nieruchomości jest płaski, ma kształt regularny zbliżony do kwadratu.

	Dostęp drogowy na teren nieruchomości możliwy jest od strony północnej - od ulicy Wspólnej. Od strony wschodniej budynku znajduje się parking na kilkanaście aut. Lokalizacja charakteryzuje się ścisłą zabudową miejską. Od strony południowej, przedmiotowa nieruchomość graniczy z ulicą Hożą, po jej drugiej stronie znajduje się szkoła podstawowa i gimnazjum. Od strony zachodniej, wyceniana nieruchomość graniczy z ulicą Kruczą, w dalszej odległości znajduje się blok mieszkalny z lokalami usługowymi na parterze. Od strony północnej przebiega ulica Wspólna, po jej drugiej stronie znajduje się budynek Ministerstwa Skarbu, natomiast od wschodu przedmiotowa nieruchomość graniczy z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Zakres wyceny stanowi prawo użytkowania wieczystego działek nr 132-2 i 133-1 i prawo własności budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności.
Stan prawny	Nieruchomość jest opisana w Księdze Wieczystej nr WA4M-00159685-9 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy - Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych. Właścicielem nieruchomości stanowiącej dwie działki ewidencyjne 132/2, 133-1 jest Skarb Państwa, natomiast użytkownikiem wieczystym działki, a także właścicielem istniejącego budynku stanowiącego odrębny od gruntu przedmiot własności jest Orbis Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
Charakterystyka rynku	W Warszawie funkcjonują 83 obiekty, skategoryzowane jako hotele, które łącznie oferują 13 230 pokoi. Największa liczba obiektów skategoryzowana jest na 3* (33 hotele). Wszystkie hotele 3* generują 33,3% podaży wszystkich pokoi hotelowych. Pomimo stosunkowo niewielkiej liczby obiektów 5* (12 hoteli) oferują one znaczną liczbę pokoi hotelowych, stanowiąc 26,6% wszystkich dostępnych pokoi. Podobna zależność zauważalna jest w przypadku hoteli 4* - 13 obiektów generuje 20,4% pokoi hotelowych oferowanych w mieście. Te zależności pokazują dominację hoteli wyższej klasy, z których większość działa w ramach powszechnie rozpoznawanych, międzynarodowych sieci hotelowych. Zagregowane dane dla miasta pokazują, że obłożenie w hotelach w Warszawie w

2014 roku wyniosło 71,4% i rosło na przestrzeni ostatnich lat. Szczególnie korzystnie wypadają hotele klasy wyższej i luksusowej, które w roku 2013 osiągnęły o ponad 5 punktów procentowych wyższe obłożenie niż średnia dla rynku. Obłożenie w tym segmencie hoteli systematycznie wzrasta, co jest po części wynikiem tego, że Warszawa staje się ważnym miejscem dla spotkań i konferencji w skali kraju i Europy. Warto wspomnieć, że przez długi okres w Warszawie nie było hoteli klasy luksusowej. Hotel Bristol po renowacji zmienił markę z Le Meridien na Luxury Collection Hotel należącą do sieci Starwood.

Średnie ceny uzyskiwane przez warszawskie hotele w 2014 roku nieznacznie spadły w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Jest to skutkiem zwiększającej się konkurencji na warszawskim rynku hotelowym.



Przyjęte założenia do wyceny	Przychód netto - Liczba dostępnych pokoi hotelowych: 299 - Średnia cena za pokój hotelowy bez śniadania na poziomie: 260 zł - Średnioroczne obłożenie pokoi: 75% - Inne przychody: wynajem, sale konferencyjne, śniadania, restauracja, bar, parking Koszty operacyjne - Koszty pokoi stanowią 24% całkowitych przychodów z pokoi - Koszty gastronomii stanowią 63% całkowitych przychodów z gastronomii - Inne koszty stanowią 15% całkowitych przychodów z innych działów Koszty ogólne niepodzielne - Koszty administracji i ogólne - Koszty marketingu - Koszty mediów - Drobne naprawy i utrzymanie - Oplata za zarządzanie Basic, za markę oraz Incentive - Podatek o nieruchomości i opłata z tytułu użytkowania wieczystego - Rezerwa na odtworzenie wyposażenia - Koszty wydatków, remonty (Capex) - Stopa Kapitalizacji „All risks yield” 7,50%
	Rodzaj określanej wartości Wartość rynkowa
	Wartość przedmiotu wyceny Wartość rynkowa nieruchomości: 137 915 000 zł (137 milionów 915 tysięcy złotych)
	Data sporządzenia Operatu 29.05.2015

Wycena hotelu Mercure Grand
Warszawa, ul. Krucza 28

Horwath HTL

Data, na którą
określono wartość
nieruchomości

29.05.2015

Dariusz Futoma
Dyrektor Horwath HTL

Autorzy operatu
szacunkowego

Wojciech Dołński MRICS
Numer uprawnień 4881



Niniejszy wyciąg powinien być czytany z całym operatem szacunkowym wykonanym
dnia 29 maja 2015 r. i stanowi jego integralną część.

Stwierdzam zgodność z oryginałem
Warszawa, dnia 20.07.2015

.....
(podpis)

Wiceprezes Zarządu
ORBIS S.A.

Ireneusz Węglowski

CZŁONEK ZARZĄDU
"ORBIS" S.A.

Marcin Szewczykowski

Wycena hotelu Mercure Grand
Warszawa, ul. Krucza 28

Horwath HTL

[Handwritten signature]

Załącznik 6. Definicje i objaśnienia skrótów do Noty Informacyjnej Obligacji Serii ORB A 260620

„Administrator Hipoteki” oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A.

„Agent Kalkulacyjny” oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A.

„ASO Catalyst”; „ASO” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.

„Banki Referencyjne” oznaczają Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Zachodni WBK S.A.

„Orbis S.A.”, „Emitent”, „Spółka” – oznacza spółkę Orbis S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Brackiej 16, 00-028 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000022622, posiadającą numer REGON: 006239529, numer NIP: 526-025-04-69, o kapitale zakładowym w wysokości 92.154.016 PLN, opłaconym w całości.

„BondSpot” oznacza BondSpot S.A.

„Data Emisji” oznacza 26 czerwca 2015 r.

„Data Wykupu” oznacza 26 czerwca 2020 r.

„Dzień Płatności Odsetek” oznacza dzień wskazany w Suplemencie do Warunków Emisji oraz wskazany w Tabeli nr 1 niniejszej Noty tj: 26 grudnia 2015 r., 26 czerwca 2016 r., 26 grudnia 2016 r., 26 czerwca 2017 r., 26 grudnia 2017 r., 26 czerwca 2018 r., 26 grudnia 2018 r., 26 czerwca 2019 r., 26 grudnia 2019 r., 26 czerwca 2020 r.

„Dzień Roboczy” oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące Rachunki Papierów Wartościowych i Rachunki Zbiornicze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności z tytułu Obligacji.

„Dzień Ustalenia Praw” oznacza szósty Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z paragrafem 12.3(c) Warunków Emisji, żądania natychmiastowego wykupu zgodnie z paragrafem 13(a) Warunków Emisji lub otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania wcześniejszego wykupu, dzień złożenia żądania natychmiastowego wykupu lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta.

„Dzień Ustalenia Stopy Procentowej” oznacza trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona stopa procentowa.

„GPW” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„Grupa Kapitałowa”, „Grupa Orbis”, „Grupa” oznacza Emitenta i jego Podmioty Zależne.

„Hipoteka” oznacza hipotekę łączną na nieruchomościach, dla których są prowadzone księgi wieczyste o numerach WA4M/00159685/9 oraz WA4M/00072550/0 o sumie najwyższej wynoszącej 625.000.000 PLN, ustanowioną przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji.

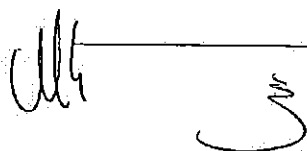
„KDPW” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

„KNF” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

„Kwota Odsetek” ma znaczenie nadane w punkcie 8.3 Warunków Emisji.

„Marża” oznacza 0,97% w skali roku.

„Należność Główna” oznacza 1.000 PLN.



„Nota Informacyjna”, „Nota” oznacza niniejszą Notę Informacyjną.

„Obligacje” oznacza 300.000 obligacji na okaziciela serii ORB A 260620, wyemitowanych przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji.

„Obligatariusz” oznacza posiadacza Obligacji.

„Okres Odsetkowy” oznacza okres od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (nie wliczając tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji na podstawie paragrafu 12.3 Warunków Emisji (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia) lub 13 Warunków Emisji (Niewypełnienia zobowiązania i likwidacja Emitenta).

„PLN” oznacza złoty polski.

„Podmiot Zależny” oznacza podmiot w stosunku do którego Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 paragraf 1 pkt 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

„Program Emisji”, „Program” oznacza program emisji obligacji do maksymalnej łącznej kwoty zobowiązania w wysokości 500.000.000 PLN.

„Przypadek Naruszenia” oznacza wystąpienie któregośkolwiek ze zdarzeń wymienionych w paragrafie 12. Warunków Emisji (*Przypadki Naruszenia*).

„Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

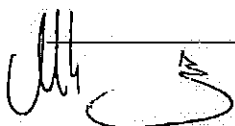
„Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu BondSpot”, „Regulamin ASO BondSpot”, „RASO BondSpot” oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez BondSpot.

„Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW”, „Regulamin ASO GPW”, „RASO GPW” oznacza regulamin określający zasady działania w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW.

„Stopa Bazowa” oznacza stopę procentową WIBOR podaną przez serwis informacyjny Thomson Reuters lub każdego jego oficjalnego następcę, dla depozytów w PLN, o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, wyrażoną w punktach procentowych w skali roku, z kwotowania fixingu o godzinie 11:00 lub około tej godziny, publikowaną w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową.

„Stopa Procentowa” oznacza, z zastrzeżeniem paragrafu 8.5 Warunków Emisji (*Przypadki Stopa procentowa w przypadku opóźnienia*), stopę procentową ustaloną w następujący sposób:

- (a) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali Stopę Bazową. Jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów w PLN o długości najbliższej długości Okresu Odsetkowego, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (b) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Stopy Bazowej i Marży albo, jeżeli Stopa Bazowa nie jest dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyskał stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, sumie Marży i średniej arytmetycznej (zaokrąglonej do



drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.

- (c) Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w paragrafach (a) i (b) powyżej, stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną Stopę Bazową.
- (d) W przypadku gdy Stopa Bazowa lub stopa procentowa ustalona na podstawie kwotowań Banków Referencyjnych jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia stopy procentowej przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

„Szczegółowe Zasady Działania KDPW” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

„Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2014, poz. 730).

„Ustawa o Obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014, poz. 494).

„Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.).

„Warunki Emisji”, „Warunki Emisji Obligacji” oznacza warunki emisji Obligacji serii ORB A 260620 wyemitowanych przez Emitenta w Dacie Emisji, których dotyczy Nota Informacyjna.

„Zgromadzenie Obligatariuszy” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy, odbywające się zgodnie z regulaminem zgromadzenia, określonym w Załączniku 2 do Warunków Emisji (Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy).

