

NOTA INFORMACYJNA

OBLIGACJI SERII H

(RON0218)

Emitent:

RONSON EUROPE N.V.



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

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

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

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

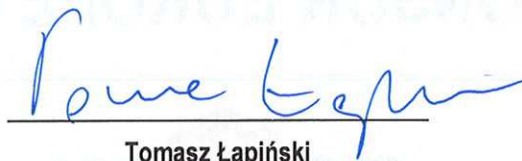
OFERUJĄCY:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

Data sporządzenia: 7 sierpnia 2014 r.

1. Oświadczenie Emitenta

W imieniu Ronson Europe N.V. oświadczam, że informacje zawarte w Nocie Informacyjnej, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Tomasz Łapiński



2. Czynniki ryzyka

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

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

2.1 Ryzyka związane z działalnością Grupy

2.1.1 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Emitenta mogą wzrosnąć przy jednoczesnym braku odpowiedniego wzrostu przychodów.

Do czynników, które mogą spowodować wzrost kosztów operacyjnych i innych kosztów, należą:

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

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

2.1.2 Ryzyko związane z niewypłacalnością Emitenta

W razie niewypłacalności Emitenta jego wierzyciele będą uprawnieni do zaspokojenia swoich wierzytelności z majątku Emitenta. W razie upadłości Emitenta istnieje duże prawdopodobieństwo, że jego cały lub prawie cały majątek zostanie przeznaczony na zaspokojenie roszczeń wierzycieli Emitenta lub może nie być wystarczający na zaspokojenie wszystkich wierzycieli.

2.1.3 Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów strategicznych

Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę celów strategicznych wpływ ma wiele czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od decyzji organów zarządzających Emitenta, Spółek Celowych i Spółek z Grupy, i których, pomimo zachowania należytej staranności z uwzględnieniem profesjonalnego charakteru działalności członków tych organów, nie będą one w stanie przewidzieć. Ponadto przy ocenie szans na realizację

przez Grupę jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które będą skutkować znacznym pogorszeniem się wyników finansowych Grupy.

2.1.4 Ryzyko wzrostu kosztów realizacji projektów deweloperskich

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

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

2.1.5 Ryzyko niepozyskania finansowania zewnętrznego na korzystnych warunkach, w odpowiednim czasie lub w ogóle

Działalność deweloperska jest kapitałochłonna - Grupa ponosi znaczące wydatki wstępne na zakup gruntów oraz pokrycie kosztów infrastrukturalnych, budowlanych i projektowych. Tym samym Grupa potrzebuje znaczących kwot pieniężnych oraz finansowania przez banki, aby kontynuować i rozwijać swoją działalność. Potrzeby kapitałowe Grupy zależą od wielu czynników, w szczególności od warunków rynkowych, które są poza kontrolą Grupy. Jeżeli parametry pozyskania niezbędnego Grupie kapitału będą znacząco odbiegały od obecnie zakładanych, konieczne może być pozyskanie przez Grupę dodatkowego finansowania. W przypadku wystąpienia trudności z pozyskaniem takiego dodatkowego finansowania, skala rozwoju Grupy oraz tempo osiągania przez nią określonych celów strategicznych może różnić się od pierwotnie zakładanej. Nie jest pewne, czy Grupa będzie zdolna do pozyskania wymaganego finansowania, jeżeli zajdzie taka konieczność, ani czy środki finansowe zostaną uzyskane na warunkach korzystnych dla Grupy.

Ponadto umowy kredytów deweloperskich generalnie umożliwiają wykorzystanie środków z kredytów po osiągnięciu z góry ustalonych etapów realizacji budowy, wynajęciu określonych powierzchni lub sprzedaży określonej liczby mieszkań. Jeżeli Grupa nie osiągnie zakładanych celów, dostępność środków z kredytu może

być opóźniona i spowodować dalsze opóźnienia harmonogramu realizacji budowy. Ograniczenia dostępu do źródeł finansowania zewnętrznego, jego opóźnienia, jak również warunki finansowania odbiegające od zakładanych mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

2.1.6 Ryzyko odpowiedzialności z tytułu sprzedaży mieszkań

Grupa prowadzi działalność polegającą na sprzedaży mieszkań, a także lokali użytkowych oraz domów. Spółki Celowe ponoszą odpowiedzialność wobec nabywców lokali z tytułu rękojmi za wady fizyczne i prawne budynków oraz gruntu na którym wybudowane są budynki, a także za wady poszczególnych lokali. Podmioty należące do Grupy muszą liczyć się z ryzykiem zgłaszania takich roszczeń przez nabywców poszczególnych lokali bądź przez wspólnoty mieszkaniowe.

2.1.7 Ryzyko związane z zależnością od osób pełniących kluczowe funkcje kierownicze

Sukces Grupy jest zależny od działań osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków Zarządu Emitenta. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w Grupie posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na rynku nieruchomości w zakresie wyszukiwania atrakcyjnych gruntów, pozyskiwania finansowania, organizowania procesu budowy, marketingu i zarządzania projektami deweloperskimi.

Tymczasowa bądź stała utrata możliwości świadczenia usług przez któregośkolwiek z członków Zarządu Emitenta, osób kierowniczych lub kluczowych pracowników, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy.

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

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

oraz usługi wykonawców i podwykonawców, co z kolei może powodować dla Grupy wyższe koszty realizacji projektów deweloperskich.

2.1.9 Ryzyko spadku poziomu cen mieszkań i domów

Wyniki finansowe Grupy są uzależnione w szczególności od poziomu cen mieszkań i domów w Polsce. Wpływ na ceny nieruchomości ma m.in. zmiana popytu na oferowane lokale, zmiana sytuacji makroekonomicznej w Polsce, dostępność źródeł finansowania dla klientów w tym w szczególności kredytów hipotecznych, podaż lokali na określonym obszarze oraz zmiany w oczekiwaniach nabywców co do standardu, lokalizacji lub wyposażenia danego lokalu. W przypadku spadku cen Grupa może nie być w stanie sprzedać wybudowanych mieszkań i domów po zaplanowanych cenach w określonym czasie. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy.

2.1.10 Ryzyko cykliczności rynku nieruchomości w Polsce

Rynek nieruchomości jest rynkiem cyklicznym. Ze względu na znaczny czas pomiędzy podjęciem decyzji o rozpoczęciu budowy projektu a terminem jego faktycznej realizacji, częściowo wynikającym z długotrwałej procedury pozyskiwania wymaganych zezwoleń administracji publicznej oraz czasu budowy, istnieje ryzyko, że z chwilą zakończenia projektu rynek będzie nasycony, a inwestor nie będzie mógł sprzedać projektu bez weryfikacji oczekiwanych poziomów zysku. Po okresie poprawy koniunktury na rynku przeważnie następuje pogorszenie koniunktury, a inwestorzy są zniechęceni do rozpoczynania nowych projektów z powodu spadku potencjalnych zysków. Wspomniane pogorszenie koniunktury może wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy.

2.1.11 Ryzyko związane ze inkorporowaniem Emitenta pod prawem holenderskim

W związku z faktem, iż Emitent jest spółką prawa holenderskiego w przypadku braku terminowej realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji istnieje ryzyko utrudnień w dochodzeniu roszczeń w celu ich zaspokojenia.

Niezależnie od powyższego prawomocne orzeczenia wydane przez sądy polskie w sprawie z powództwa przeciwko Spółce w związku z tym, iż Obligacje emitowane są na prawie polskim i temu prawu podlegają, powinny być wykonane w tym zakresie bez ponownego rozpoznawania tej sprawy zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Rady (WE) Nr 44/2001 z dnia 22 grudnia 2000 r. w sprawie jurysdykcji i uznawania orzeczeń sądowych oraz ich wykonywania w sprawach cywilnych i handlowych.

2.1.12 Ryzyko zmiany przepisów prawa oraz ich interpretacji i stosowania

W Polsce relatywnie często dokonywane są zmiany przepisów prawa co podnosi ryzyko wprowadzenia rozwiązań mniej korzystnych dla Emitenta. Dodatkowo w związku z niejednołitymi praktykami organów administracji państwowej i orzecznictwa sądowego pojawia się czynnik ryzyka obciążenia Emitenta dodatkowymi

kosztami w przypadku przyjęcia przez Emitenta w ramach prowadzonych procesów inwestycyjnych odmiennej interpretacji prawa niż stanowisko organów administracji państwowej.

2.2.1 Ryzyko kredytowe

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

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

2.2.2 Ryzyko stopy procentowej

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

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

Wyróżnia się dwa podstawowe elementy ryzyka stopy procentowej:

- ryzyko ceny - występuje w sytuacji, w której obligatariusz decyduje się na sprzedaż obligacji przed terminem wykupu. Cena rynkowa obligacji, a w konsekwencji zrealizowana stopa dochodu, zależy od aktualnie wymaganej przez inwestorów stopy dochodu;
- ryzyko reinwestowania - wynika z faktu, iż nie ma pewności co do stopy dochodu po jakiej będzie istniała możliwość reinwestowania płatności odsetkowych z obligacji. Aby inwestor zrealizował dokładnie oczekiwany poziom YTM, konieczne jest reinwestowanie odsetek z obligacji w produkty inwestycyjne zapewniające taką samą stopę zwrotu.

2.2.3 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Na zasadach opisanych w pkt. 27.3 Warunków Emisji Obligacji Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu dowolnej liczby Obligacji. W związku z powyższym istnieje ryzyko skutecznego skrócenia zakładanego okresu inwestycji bez dodatkowej zgody Inwestora. Tym samym Inwestor na etapie składania zapisu na Obligacje nie ma pewności czy okres, przez który Obligacje generować będą przepływy pieniężne równy będzie terminowi zapadalności Obligacji, czy będzie krótszy.

2.2.4 Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

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

2.2.5 Ryzyko zmiany Warunków Emisji

Zmiana Warunków Emisji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy.

Do Dnia Emisji Emitent uprawniony jest do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji, na warunkach określonych w pkt. 30 Warunków Emisji.

Inwestorom, którzy przyjęli Propozycję Nabycia przysługiwać będzie prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli w terminie nie krótszym niż 1 (jeden) Dzień Roboczy od dnia zawiadomienia i nie dłuższym niż termin wskazany w opublikowanym aneksie (aneksach). Prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli nie przysługuje w przypadku, gdy aneks do Propozycji Nabycia został sporządzony w związku ze zmianą harmonogramu Oferty

Istnieje ryzyko, że skorzystanie przez Emitenta z opisanego powyżej prawa do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji sprawi, że inwestycja w Obligacje straci na atrakcyjności dla Inwestora. Podjęcie przez Inwestora decyzji o odstąpieniu od zapisu w konsekwencji oznaczać, że biorąc udział w ofercie Obligacji wstrzymał się on od dokonania alternatywnej inwestycji i jednocześnie nie nabył Obligacji, co potencjalnie skutkować może utratą przyszłych zysków.

2.2.6 Ryzyko podatkowe związane z obrotem Obligacjami

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

2.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

2.3.1 Ryzyko związane ograniczoną płynnością Obligacji

Intencją Emitenta jest zapewnienie Obligatariuszom możliwości wtórnego obrotu Obligacjami. Emitent rozważy podjęcie stosownych działań mających na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.

Jednym z warunków wprowadzenia instrumentów finansowych do ASO Catalyst jest ich rejestracja w KDPW. W przypadku podjęcia decyzji o zamiarze ubiegania się o wprowadzenie Obligacji do obrotu na ASO Catalyst, Emitent ma zamiar wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację Obligacji. KDPW może odmówić rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych. W takiej sytuacji Emitent nie będzie mógł ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst, co skutkować może m.in. istotnym ograniczeniem możliwości zbycia Obligacji w okresie do Daty Wykupu.

W przypadku, gdy zarząd KDPW podejmie warunkową uchwałę o rejestracji Obligacji (warunkiem rejestracji Obligacji będzie wprowadzenie ich do ASO Catalyst) Emitent ma zamiar ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.

Zarząd GPW lub BondSpot może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników.

Obligatariusze powinni liczyć się z ryzykiem, że w takiej sytuacji sprzedaż Obligacji po satysfakcjonującej cenie może być utrudniona lub wręcz niemożliwa.

2.3.2 Ryzyko wstrzymania wprowadzenia Obligacji do obrotu oraz wstrzymania rozpoczęcia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek wstrzymać wprowadzenie określonych instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

2.3.3 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO Catalyst

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

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

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

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

2.3.4 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO Catalyst

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

Organizator Alternatywnego Systemu, zgodnie z § 12 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 14 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;

- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 17c ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz zgodnie z § 20 b ust. 3 pkt. 3) Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, jeżeli Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V powołanych Regulaminów, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz na podstawie § 20 b ust. 2 Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

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

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

2.3.6 Ryzyko związane z karami regulaminowymi nakładanymi przez GPW i BondSpot

Jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez GPW oraz w rozdziale V Regulaminu ASO organizowanego przez BondSpot, GPW i BondSpot mogą m.in. w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 50.000 PLN.

Nałożenie wyżej wymienionych kar na Emitenta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, przepływy pieniężne oraz sytuację finansową Emitenta.

2.3.7 Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

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

3. Informacje o wynikach subskrypcji Obligacji

- 1) Daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji
Data rozpoczęcia subskrypcji: 21 maja 2014 r.
Data zakończenia subskrypcji: 22 maja 2014 r.
- 2) Data przydziału instrumentów finansowych
23 maja 2014 r.
- 3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją
150 000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy
Oferta nie była podzielona na transze, redukcja zapisów nie wystąpiła.
- 5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji
50 000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk.
- 6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były nabywane (obejmowane)
100,00 (sto) złotych.
- 7) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją w poszczególnych transzach
Zapisy na Obligacje złożone zostały przez 5 podmiotów.
- 8) Liczby osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach
Obligacje przydzielone zostały 4 podmiotom.
- 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 (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta

Nie zawarto umów o subemisję.

- 10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty: a) przygotowania i przeprowadzenia oferty, b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, d) promocji oferty – wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 75 000,00 zł. Na koszty emisji składają się koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego oraz koszty doradztwa. Koszty bezpośrednio przypisane do emisji obligacji są ujmowane w sprawozdaniu finansowym Emitenta według zamortyzowanego kosztu metodą efektywnego oprocentowania. Ponadto część kosztów związanych z emisją obligacji jest kapitalizowana pośrednio do zapasów.

4. Cel emisji

Refinansowanie kredytów bankowych lub zakup nieruchomości gruntowych na terenie Warszawy.

5. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Obligacje są obligacjami na okaziciela, Obligacje są niezabezpieczone, okres zapadalności Obligacji to 3 lata i 9 miesięcy (45 miesięcy). Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR6M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy.

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

6. Wielkość emisji

Emisja do 150.000 (sto pięćdziesiąt) sztuk Obligacji doszła do skutku, a Emitent przydzielił 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji.

7. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 100,00 zł.

8. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje zostaną wykupione w dniu 23 lutego 2018 r., a Kwota Wykupu zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VIII. Okres Odsetkowy.

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

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

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

9. Wcześniejszy wykup Obligacji

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

Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o wystąpieniu którejkolwiek przesłanki przedterminowego wykupu Obligacji, wymienionej w niniejszym punkcie.

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

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

B) OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

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

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

2. Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza

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

- 1) jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi prawomocnie upadłość Emitenta;
- 2) jeżeli wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta;

- 3) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta;
- 4) jeżeli akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym;
- 5) jeżeli Obligacje zostaną wycofane z obrotu na ASO Catalyst, w przypadku uprzedniego wprowadzenia ich to tego systemu obrotu;
- 6) jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Netto w Dacie Badania Grupy będzie wyższy niż 0,8;
- 7) jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej:
 - a) udziela lub zobowiążą się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakiegokolwiek podmiotowi innemu niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem pożyczek do podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że środki z pożyczki zostaną przeznaczone na projekt prowadzony wspólnie z Emitentem
 - b) poręczą lub zobowiążą się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem poręczeń za zobowiązania podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z poręczanego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem
 - c) zabezpieczą lub zobowiążą się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem zabezpieczeń zobowiązań podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki uczestniczą w realizacji projektów prowadzonych przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z zabezpieczanego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem.

3. Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy

Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń wskazanych) poniżej, pod warunkiem, że Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie, w powyższym terminie 30 dni, uchwałę stwierdzającą, że zdarzenie, które miało miejsce będzie stanowić podstawę do żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu:

- 1) jeśli zaistnieją przesłanki do ogłoszenia upadłości Emitenta, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 30.000.000 PLN,
- 2) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne),
- 3) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami,
- 4) jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta, jakkolwiek częścią swojego majątku o wartości co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Emitenta, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść Emitenta lub Podmiotu z Grupy, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej, z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy;
- 5) jeżeli jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 30.000.000 PLN, nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan wymagalności przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i upływu odpowiedniego okresu do usunięcia takiego naruszenia (w tym spłaty);
 - gdzie Zadłużenie Finansowe oznacza każde oprocentowane zobowiązanie do zwrotu środków pieniężnych (inne niż handlowe) w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu
- 6) jeżeli na skutek prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 30.000.000 PLN i nie dokona zapłaty takich kwot w terminie ich wymagalności.

- 7) jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta o wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot z Grupy informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została we wskazanym powyżej terminie wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia;
- 8) jeżeli Emitent dokona transakcji, których kumulatywna wartość do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10 mln zł, z akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 25% akcji Emitenta (w rozumieniu MSR nr 24) lub z podmiotami powiązаныmi (w tym z podmiotami kontrolującymi łącznie lub samodzielnie w sposób pośredni lub bezpośredni, Emitenta) lub z zależnymi od nich podmiotami spoza Grupy Emitenta, zobowiązującej Emitenta do
 - a) zapłaty środków pieniężnych takiemu akcjonariuszowi lub podmiotowi lub
 - b) przejęcia zobowiązań takiego akcjonariusza lub podmiotu (bez uwzględnienia transakcji w ramach Grupy) lub
 - c) czynności w inny sposób wpływających negatywnie na sytuację Emitenta (w szczególności na zdolność obsługi zobowiązań).

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

4. Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza

- 1) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności. Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem.
- 2) Pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.
- 3) Przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.
- 4) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu.

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

C) OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

1. Warunki przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta

- 1) Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu w dniu wypłaty odsetek za IV –VII okres odsetkowy za zapłatą premii obliczanej od wartości nominalnej wykupywanych obligacji zgodnie z poniższym wyszczególnieniem:

IV	1,000%
V	0,750%
VI	0,500%
VII	0,250%

- 2) Przedterminowy wykup Obligacji będzie odbywał się na warunkach ogłoszonych przez Emitenta najpóźniej na miesiąc przed dniem przedterminowego wykupu Obligacji.

2. Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta

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

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

10. Warunki wypłaty oprocentowania

Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna.

Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) dla depozytów sześciomiesięcznych (6M) wyrażonych w PLN (Stopa Bazowa) ustalonej przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska i opublikowanej na stronie WIBO serwisu Reuters, lub każdego oficjalnego następcy tej agencji, tej stawki z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża).

Wysokość Marży została ustalona przez Emitenta na poziomie 4,25% (425 p.b.) od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

W przypadku, gdy poziom Wskaźnika Zadłużenie Netto Grupy będzie wyższy niż 0,80 Marża w następnym Okresie Odsetkowym rozpoczynającym się bezpośrednio po odpowiedniej Dacie Badania będzie podwyższona o dodatkowe 150 p.b., chyba że do dnia ustalenia Obligatariuszy uprawnionych do świadczeń z tytułu Obligacji za taki następny Okres Odsetkowy Wskaźnik ten spadnie do lub poniżej poziomu 0,80.

Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego) na podstawie informacji publikowanej na stronie WIBO serwisu Reuters, jak wskazano powyżej.

Jeżeli stawka WIBOR6M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 6-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, po odrzuceniu najniższej i najwyższej stopy oferowanej przez Banki Referencyjne i pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej przed Dniem Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane z dołu począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 6 miesięcy, zaś Okres Odsetkowy trwać będzie 6 miesięcy z wyjątkiem ostatniego Okresu Odsetkowego, który wyniesie 3 miesiące. Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę).

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

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

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

N – wartość nominalna jednej Obligacji,

R – oprocentowanie Obligacji,

n – liczba dni w Okresie Odsetkowym.

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

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Dla Obligacji ustalono następujące Okresy Odsetkowe:

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego	Dzień ustalenia prawa do odsetek	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
I	23 maja 2014 r.	14 listopada 2014 r.	23 listopada 2014 r.	184
II	23 listopada 2014 r.	15 maja 2015 r.	23 maja 2015 r.	181
III	23 maja 2015 r.	13 listopada 2015 r.	23 listopada 2015 r.	184
IV	23 listopada 2015 r.	13 maja 2016 r.	23 maja 2016 r.	182
V	23 maja 2016 r.	15 listopada 2016 r.	23 listopada 2016 r.	184
VI	23 listopada 2016 r.	15 maja 2017 r.	23 maja 2017 r.	181
VII	23 maja 2017 r.	15 listopada 2017 r.	23 listopada 2017 r.	184
VIII	23 listopada 2017 r.	15 lutego 2018 r.	23 lutego 2018 r.	92

Dniem ustalenia prawa do wykupu Obligacji jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wykupu Obligacji tj. 15 lutego 2018 roku.

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

11. Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje nie są zabezpieczone.

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

Zgodnie z ostatnim sprawozdaniem, wartość zaciągniętych skonsolidowanych zobowiązań Grupy Ronson N.V. na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiła 287 387 tys. PLN, z czego oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego stanowiły łącznie 172 536 tys. PLN.

Szacunkowa wartość zobowiązań jednostkowych Emitenta na dzień 31.03.2014 roku wyniosła około 126 milionów PLN, z czego zobowiązania oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego stanowiły łącznie około 124 milionów PLN.

Zarząd Emitenta deklaruje, że dołoży należytych starań aby w okresie od Dnia Emisji do dnia wykupu emitowanych Obligacji, zobowiązania Emitenta były utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtowały się na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z emitowanych obligacji.

Oferta obligacji stanowi element planu Emitenta pozyskania w II kwartale 2014 r. finansowania dłużnego na drodze emisji obligacji w łącznej kwocie do 40 mln zł.

13. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom instrumentów dłużnych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji instrumentów dłużnych,

oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.

Nie dotyczy.

14. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne.

Nie dotyczy.

15. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawnionego biegłego.

Nie dotyczy.

16. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji, b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.

Nie dotyczy.

17. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo: a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację: b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

Nie dotyczy.

18. Odpis z Rejestru Handlowego Emitenta



The undersigned,

Philippe Huib Ferdinand König, a civil-law notary, officiating in Rotterdam (The Netherlands), hereby declares that the attached documents are the original extracts in the Dutch language and the English language dated 3 December 2013, from the trade register of the Chamber of Commerce for Rotterdam, with respect to the registration of the public limited liability company (*naamloze vennootschap*): **Ronson Europe N.V.**, established in Rotterdam (The Netherlands) officiating at (3012NJ) Rotterdam, Weena 210-212 (The Netherlands), registered with the trade register of the Chamber of Commerce for Rotterdam under file number 24416758 ("**Company**"), which extracts were issued and signed by M. van Dorp-Trouborst, who is authorized to do so by aforementioned Commercial Register.

Signed and issued at Rotterdam (The Netherlands) on 3 December 2013.



820000746/000712.1

APOSTILLE

1. (Convention de la Haye du 5 Octobre 1961)
Country: NETHERLANDS
This public document
2. has been signed by mr. P.H.F. König
3. acting in the capacity of notary
4. bears the seal/stamp of
mr. P.H.F. König at Rotterdam
Certified
5. at Rotterdam 6. 03 December 2013
7. by the Clerk of the District Court
(Griffier van de Rechtbank)
8. No. HA RP 13.6851
9. Seal/stamp

10. Signature
E. Groeneveld



kamer

KvK-numm
Pagina 1 (v
Rechtspers
RSIN
Rechtsvorm
Statutaire naa
Statutaire zete
ste inschrij
tum akte van
tum akte laat
latschappelij
plaatst kapita
tort kapitaal
onering jaarst
erneming
belsnaam
datum onderne
keiten
zame personen
ping
ingsnummer
isnaam
adres
nummer
mer
adres
vestiging
ten
e personen
ers
atum en -plaats
unctie
id



Uittreksel Handelsregister Kamer van Koophandel

KvK-nummer 24416758

Pagina 1 (van 3)

Rechtspersoon

RSIN
Rechtsvorm
Statutaire naam
Statutaire zetel
Datum inschrijving handelsregister
Datum akte van oprichting
Datum akte laatste statutenwijziging
Maatschappelijk kapitaal
Gepaasd kapitaal
Gestort kapitaal
Deposering jaarstuk

818132061
Naamloze Vennootschap
Ronson Europe N.V.
Rotterdam
18-06-2007
18-06-2007
30-06-2011
EUR 16.000.000,00
EUR 5.447.200,00
EUR 5.447.200,00
De jaarrekening over boekjaar 2012 is gedeponeerd op 28-06-2013.

Onderneming

Handelsnaam
Statutaire onderneming
Activiteiten
Werkzame personen

Ronson Europe N.V.
18-06-2007
SBI-code: 6420 - Financiële holdings
0

Vestiging

Vestigingsnummer
Handelsnaam
Zoekadres
Telefoonnummer
Faxnummer
Internetadres
Datum vestiging
Activiteiten

000001336797
Ronson Europe N.V.
Weena 210 -212, 3012NJ Rotterdam
0102013600
0102013605
www.ronson.pl
18-06-2007
SBI-code: 6420 - Financiële holdings
Deelnemen in Poolse vennootschappen die handelen in onroerend goed en alles wat daarmee verband houdt.
0

Werkzame personen

Bestuurders

Naam
Geboortedatum en -plaats
Datum in functie
Titel
Bevoegdheid

Lapinski, Tomasz
25-05-1976, Bialystok, Polen
23-06-2008
Directeur A, Chief Financial Officer
Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Naam

Gutowski, Andrzej

Waarschuwing
KvK

Een gewaarmerkt uittreksel is een officieel bewijs van inschrijving in het Handelsregister. Een papieren gewaarmerkt uittreksel is ondertekend, voorzien van een microtekst en uv-logo gedrukt op "optisch dood" papier.

Handwritten signature



Uittreksel Handelsregister Kamer van Koophandel

KvK-nummer 24416758

Pagina 2 (van 3)

Geboortedatum en -plaats

28-11-1969, Krynki, Polen

Datum in functie

10-10-2008

Titel

Directeur A, Sales & Marketing Director

Bevoegdheid

Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Naam

Weisman, Shraga

Geboortedatum en -plaats

19-04-1951, Warsaw, Polen

Datum in functie

10-10-2008

Titel

Directeur A, Chief Executive Officer

Bevoegdheid

Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Naam

Ashkenazi, Moshe Ronen

Geboortedatum en -plaats

07-03-1962, Tel Aviv, Israël

Datum in functie

30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Titel

Directeur B

Bevoegdheid

Gezamenlijk bevoegd (met andere perso(o)n(en), zie statuten)

Naam

Greidinger, Israel

Geboortedatum en -plaats

14-04-1961, Haifa, Israël

Datum in functie

30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Titel

Directeur B

Bevoegdheid

Gezamenlijk bevoegd (met andere bestuurder(s), zie statuten)

Commissarissen

Naam

Segall, Mark

Geboortedatum en -plaats

17-07-1962, Colorado, Verenigde Staten van Amerika

Datum in functie

10-10-2007

Naam

Shilhav, Yair Nahman

Geboortedatum en -plaats

12-10-1958, Jeruzalem, Israël

Datum in functie

10-10-2007

Naam

Sharoni, Reuben

Geboortedatum en -plaats

06-01-1938, Te Aviv, Israël

Datum in functie

23-06-2008

Naam

Kowalczyk, Przemyslaw

Geboortedatum en -plaats

17-11-1969, Lodz, Polen

Datum in functie

30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Naam

Mientkavich, Arie

Een gewaarmerkt uittreksel is een officieel bewijs van inschrijving in het Handelsregister. Een papieren gewaarmerkt uittreksel is ondertekend, voorzien van een microtekst en uv-logo gedrukt op 'optisch dood' papier.



Uittreksel Handelsregister Kamer van Koophandel

Nummer 24416758

Bladzijde 3 (van 3)

Geboortedatum en -plaats

28-09-1942, Teheran, Iran

Datum in functie

30-06-2011 (datum registratie: 05-09-2011)

Volmachtigde

Naam

Zubrzycki, Jaroslaw Grzegorz

Geboortedatum en -plaats

21-01-1967, Warschau, Polen

Datum in functie

26-06-2013 (datum registratie: 30-09-2013)

houd volmacht

gezamenlijk handelend met 2 directeuren A onbepert bevoegd

Rotterdam, 03-12-2013. Uittreksel is vervaardigd om 09.22 uur.

Voor uittreksel


M. van Dorp-Trouborst

Waarmaerk
KvK

Een gewaarmaerkt uittreksel is een officieel bewijs van inschrijving in het Handelsregister. Een papieren gewaarmaerkt uittreksel is ondertekend, voorzien van een microtekst en uv-logo gedrukt op 'opflitsen dood' papier.



The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

This registration is administrated by the Chamber of Commerce for Rotterdam

Page 1 of 3

Legal entity

818132061

Legal form

Public Limited Liability Company (Naamloze Vennootschap)

Statutory name

Ronson Europe N.V.

Corporate seat

Rotterdam

Date of entry in Commercial Register

18-06-2007

Date of deed of incorporation

18-06-2007

Date of deed of last amendment to

30-06-2011

the Articles of Association

Authorised capital

EUR 16.000.000,00

Issued capital

EUR 5.447.200,00

Paid-up capital

EUR 5.447.200,00

Filing of the annual accounts

The annual accounts for the financial year 2012 were filed on 28-06-2013.

Company

Trade name

Ronson Europe N.V.

Company start date

18-06-2007

Activities

SBI-code: 6420 - Financial holdings

Employees

0

Establishment

Establishment number

000001336797

Trade name

Ronson Europe N.V.

Working address

Weena 210 - 212, 3012NJ Rotterdam

Telephone number

+310102013600

Fax number

+310102013605

Internet address

www.ronson.pl

Date of incorporation

18-06-2007

Activities

SBI-code: 6420 - Financial holdings

Employees

For further information on activities, see Dutch extract.

0

Board members

Name

Lapinski, Tomasz

Date and place of birth

25-05-1976, Bialystok, Poland

Date of entry into office

23-06-2008

Title

Directeur A, Chief Financial Officer

Powers

Authorised jointly (with other board member(s), see articles)

Name

Gutowski, Andrzej

Waarmek
KVK

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



The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

Page 2 (of 3)

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

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

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

Name Greidinger, Israel
Date and place of birth 14-04-1961, Haifa, Israel
Date of entry into office 30-06-2011 (registration date: 05-09-2011)
Title Directeur B
Powers Authorised jointly (with other board member(s), see articles)

Members of the Supervisory Board

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

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

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

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

Name Mientkavich, Arie

Waarmark
KvK

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



The Netherlands Chamber of Commerce Commercial Register extract

Commercial Register No. 24416758

Page 3 (of 3)

Date and place of birth

28-09-1942, Teheran, Iran

Date of entry into office

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

Authorised representative

Name

Zubrzycki, Jaroslaw Grzegorz

Date and place of birth

21-01-1967, Warschau, Poland

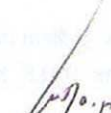
Date of entry into office

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

Contents of power of attorney

There are other restrictions. See Dutch extract.

Rotterdam, 03-12-2013. Extract was made at 09.23 hours.
For extract


M. van Dorp-Trouborst



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

1

TLUMACZ PRZYSIĘGLY
mgr Dorota Kucharska
ul. Zwierzyńska 3 m. 22
00-719 Warszawa, tel. 22 840 10 95
TLUMACZENIE Z JĘZYKA NIDERLANDZKIEGO
[strona 1]--

[w lewym górnym rogu nadruk owalny z emblematem i napisem w otoku] KRÓLEWSKA * ORGANIZACJA ZAWODOWA NOTARIUSZY * --

[tekst w języku angielskim]--

[pieczęć okrągła z godłem państwowym Królestwa Niderlandów i napisem w otoku] mr P.H.F. König * NOTARIUSZ w ROTTERDAMIE--

[nieczytelny podpis]--

[odcisk suchej pieczęci okrągłej z godłem państwowym Królestwa Niderlandów i napisem w otoku] mr P.H.F. König * NOTARIUSZ w ROTTERDAMIE--

[strona 2]--

["Apostille" w języku angielskim]--

[odcisk suchej pieczęci okrągłej z godłem państwowym Królestwa Niderlandów i napisem w otoku] Kancelaria Sądu Okręgowego * ROTTERDAM *--

[strona 3]--

[logo] izba handlowa --

Wypis z Rejestru Handlowego Izby Handlowej --

Numer w Izbie Handlowej 24416758 Niniejsza rejestracja podlega

Izbie Handlowej Rotterdam --

Strona 1 (z 3)--

Osoba prawna --

A handwritten signature in blue ink is written over a faint, circular official stamp. The signature appears to be 'Dorota Kucharska'.A handwritten mark in blue ink, resembling a stylized 'H' or a signature, is located in the bottom right corner of the page.

Numer identyfikacyjny RSIN: 818132061 --
Forma prawna: Spółka akcyjna --
Statutowa nazwa: Ronson Europe N.V. --
Statutowa siedziba: Rotterdam --
Pierwszy wpis do rejestru handlowego: 18-06-2007 --
Data aktu założycielskiego: 18-06-2007 --
Data aktu ostatniej zmiany statutu: 30-06-2011 --
Kapitał zakładowy: 16.000.000,00 EUR --
Kapitał subskrybowany: 5.447.200,00 EUR --
Kapitał wniesiony: 5.447.200,00 EUR --
Złożone dokumenty roczne: Roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 złożono 28-06-2013. --
Przedsiębiorstwo --
Nazwa handlowa: Ronson Europe N.V. --
Data rozpoczęcia działalności przedsiębiorstwa: 18-06-2007 --
Działalność: Kod SBI: 6420 - Holdingi finansowe --
Liczba zatrudnionych osób: 0 --
Siedziba główna --
Numer siedziby: 000001336797 --
Nazwa handlowa: Ronson Europe N.V. --
Adres dla petentów: Weena 210-212, 3012NJ Rotterdam --
Numer telefonu: 0102013600 --
Numer telefaksu: 0102013605 --
Internet: www.ronson.pl --
Data utworzenia: 18.06.2007 --
Działalność: Kod SBI: 6420 - Holdingi finansowe --

A circular stamp, likely a notary seal, is partially visible. Overlaid on it is a handwritten signature in blue ink, which appears to be "Dariusz".

Uczestnictwo w polskich spółkach czynnych w dziedzinie nieruchomości oraz wszystko, co jest z tym związane. --

Liczba zatrudnionych osób: 0 --

Członkowie zarządu --

Nazwisko: Lapinski, Tomasz --

Data i miejsce urodzenia: 25-05-1976, Białystok, Polska --

Data objęcia funkcji: 23-06-2008 --

Tytuł: Dyrektor A, Chief Financial Officer --

Reprezentacja: Reprezentacja łączna (z innym (-i) członkiem (-ami) zarządu, patrz statut) --

Nazwisko: Gutowski, Andrzej --

[w lewym dolnym rogu] Poświadczenie Izby Handlowej --

Poświadczony wypis jest oficjalnym dowodem wpisu do Rejestru Handlowego. Papierowy poświadczony wypis jest podpisany, opatrzony mikrotekstem i drukowany na papierze z logo widocznym w promieniach UV. --

[strona 4] --

[logo] izba handlowa --

Wypis z Rejestru Handlowego Izby Handlowej --

Numer w Izbie Handlowej 24416758 --

Strona 2 (z 3) --

Data i miejsce urodzenia: 28-11-1969, Krynki, Polska --

Data objęcia funkcji: 10-10-2008 --

Tytuł: Dyrektor A, Sales & Marketing Director --

Reprezentacja: Reprezentacja łączna (z innym (-i) członkiem (-ami) zarządu, patrz statut) --

Nazwisko: Weisman, Shraga --

Handwritten signature

Handwritten mark

Data i miejsce urodzenia: 19-04-1951, Warszawa, Polska --

Data objęcia funkcji: 10-10-2008 --

Tytuł: Dyrektor A, Chief Executive Officer --

Reprezentacja: Reprezentacja łączna (z innym (-i) członkiem (-ami) zarządu, patrz statut) --

Nazwisko: Ashkenazi, Moshe Ronen --

Data i miejsce urodzenia: 07-03-1962, Tel Awiw, Izrael --

Data objęcia funkcji: 30-06-2011 (data rejestracji: 05-09-2011) --

Tytuł: Dyrektor B --

Reprezentacja: Reprezentacja łączna (z innym (-i) członkiem (-ami) zarządu, patrz statut) --

Nazwisko: Greidinger, Israel --

Data i miejsce urodzenia: 14-04-1961, Haifa, Izrael --

Data objęcia funkcji: 30-06-2011 (data rejestracji: 05-09-2011) --

Tytuł: Dyrektor B --

Reprezentacja: Reprezentacja łączna (z innym (-i) członkiem (-ami) zarządu, patrz statut) --

Członkowie rady nadzorczej --

Nazwisko: Segall, Mark --

Data i miejsce urodzenia: 17-07-1962, Colorado, Stany Zjednoczone Ameryki --

Data objęcia funkcji: 10-10-2007 --

Nazwisko: Shilhav, Yair Nahman --

Data i miejsce urodzenia: 12-10-1958, Jerozolima, Izrael --

Data objęcia funkcji: 10-10-2007 --

Nazwisko: Sharoni, Reuben --

Data i miejsce urodzenia: 06-01-1938, Te Aviv, Izrael --



A handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page.

Data objęcia funkcji: 23-06-2008 --
Nazwisko: Kowalczyk, Przemysław --
Data i miejsce urodzenia: 17-11-1969, Łódź, Polska --
Data objęcia funkcji: 30-06-2011 (data rejestracji: 05-09-2011) --
Nazwisko: Mientkavich, Arie --
[w lewym dolnym rogu] Poświadczenie Izby Handlowej--
[poniżej treść pouczenia jak na stronie poprzedniej] --
[strona 5]--
[logo] izba handlowa --
Wypis z Rejestru Handlowego Izby Handlowej --
Numer w Izbie Handlowej 24416758 --
Strona 3 (z 3)--
Data i miejsce urodzenia: 28-09-1942, Teheran, Iran --
Data objęcia funkcji: 30-06-2011 (data rejestracji: 05-09-2011) --
Pełnomocnik --
Nazwisko: Zubrzycki, Jarosław Grzegorz --
Data i miejsce urodzenia: 21-01-1967, Warszawa, Polska --
Data objęcia funkcji: 26-06-2013 (data rejestracji: 30-09-2013) --
Treść pełnomocnictwa: upoważniony bez ograniczeń działając
razem z dwoma dyrektorami A --
Rotterdam, 03-12-2013 r. Wypis sporządzono o godzinie 09.22--
Za zgodność wypisu--
[nieczytelny podpis]--
[pieczęć imienna] M. van Dorp-Trouborst --
[w lewym dolnym rogu] Poświadczenie Izby Handlowej--
[poniżej treść pouczenia jak na stronie poprzedniej] --
[na kolejnych stronach tekst w języku angielskim]--



[Handwritten signature]

Ja, tłumacz przysięgły języka niderlandzkiego, Dorota Kucharska,
zaświadczam zgodność niniejszego tłumaczenia z okazanym mi
oryginałem w języku niderlandzkim. Warszawa, dnia 12.12.2013. Rep.
401/13. Oplata wg obowiązujących przepisów.

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY
mgr Dorota Kucharska



Handwritten signature

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

Convenience translation into Polish

Tłumaczenie robocze na język polski z j. angielskiego

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

Statut spółki Ronson Europe N.V.

z siedzibą w Rotterdamie

w brzmieniu obowiązującym od dnia 30 czerwca 2011 r.

**ROZDZIAŁ I
DEFINICJE**

Artykuł 1 Definicje

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

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

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

ROZDZIAŁ II FIRMA SPÓŁKI. SIEDZIBA SPÓŁKI. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Artykuł 2 Firma i siedziba Spółki

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

Artykuł 3 Przedmiot działalności

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

mowa powyżej.

ROZDZIAŁ III KAPITAŁ I AKCJE. ODCINEK ZBIOROWY AKCJI

Artykuł 4 Kapitał docelowy

- 4.1 Kapitał docelowy wynosi szesnaście milionów euro (16.000.000 €) i dzieli się na osiemset milionów (800.000.000) Akcji, o wartości nominalnej 2 eurocenty (0,02 €) każda.
- 4.2 Wszystkie Akcje są akcjami na okaziciela.
- 4.3 Akcje są niepodzielne.
- 4.4 Akcje będą reprezentowane przez jeden lub więcej odcinków zbiorowych. Każdy odcinek zbiorowy Akcji zostanie złożony w ICC wyznaczonym przez zarząd.
- 4.5 Sprawowanie pieczy nad każdym odcinkiem zbiorowym Akcji zostanie nieodwołalnie powierzone ICC działającemu w charakterze powiernika. Uchwała zarządu w przedmiocie zdeponowania i zarejestrowania Akcji w ICC wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
- 4.6 ICC będzie nieodwołalnie upoważnione – w imieniu wszelkich uczestników - do podejmowania wszystkich działań, jakie okażą się konieczne, w tym potwierdzania, przenoszenia, obciążania i włączania Akcji do zdeponowanego odcinka zbiorowego, stosownie do przepisów prawa i regulacji państwa, w którym Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym.

ROZDZIAŁ IV EMISJA AKCJI. AKCJE WŁASNE

Artykuł 5 Emisja Akcji. Upoważniony organ Spółki

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

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

Artykuł 6 Warunki emisji. Prawo poboru

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

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

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

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

Artykuł 8 Akcje własne

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

jednocześnie z ich nabyciem.

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

Artykuł 9 Obniżenie kapitału

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

ROZDZIAŁ V UŻYTKOWANIE. ZASTAW

Artykuł 10 Użytkowanie

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

Artykuł 11 Zastaw

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

ROZDZIAŁ VI ZARZĄD

Artykuł 12 Zarząd

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

Artykuł 13 Powołanie zarządu

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

Artykuł 14 Zawieszenie w obowiązkach i odwołanie członków zarządu

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

Artykuł 15 Wynagrodzenie

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

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

Artykuł 16 Procedura decyzyjna. Podział obowiązków

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

Artykuł 17 Organ reprezentujący Spółkę. Konflikt interesów

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

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

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

Artykuł 18 Zatwierdzenie uchwał zarządu

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

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

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

Artykuł 19 Nieobecność lub niezdolność do działania

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

ROZDZIAŁ VII RADA NADZORCZA

Artykuł 20 Liczba członków rady nadzorczej

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

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

Artykuł 21 Powoływanie

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

Przedstawiciel rady nadzorczej świadczy zarządowi pomoc w charakterze doradczym.

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

Artykuł 22 Zawieszanie w obowiązkach i odwoływanie członków rady nadzorczej

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

Artykuł 23 Wynagrodzenie członków rady nadzorczej

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

Artykuł 24 Obowiązki i uprawnienia

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

nadzorcą.

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

Artykuł 25 Procedura decyzyjna

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

ROZDZIAŁ VIII SPRAWOZDANIA FINANSOWE. ZYSKI

Artykuł 26 Rok obrotowy. Sporządzanie Roczego Sprawozdania Finansowego

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

opinii o Rocznym Sprawozdaniu Finansowym.

Artykuł 27 Biegły Rewident

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

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

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

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

Artykuł 29 Publikacja Rocznych Sprawozdania Finansowego

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

Artykuł 30 Zyski

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

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

ROZDZIAŁ IX WALNE ZGROMADZENIA

Artykuł 31 Zwyczajne Walne Zgromadzenie

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

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

Artykuł 32 Pozostałe Walne Zgromadzenia

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

Artykuł 33 Zwołanie Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad

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

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

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

Artykuł 34 Miejsce Walnego Zgromadzenia

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

Artykuł 35 Nieprawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia

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

Artykuł 36 Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

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

Artykuł 37 Protokół z obrad

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

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

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

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

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

przysługują prawa zastrzeżone na mocy przepisów prawa Posiadaczom Kwitów Depozytowych.

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

Artykuł 39 Podejmowanie uchwał na Walnym Zgromadzeniu

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

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

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

ROZDZIAŁ X ZMIANY STATUTU I ROZWIĄZANIE SPÓŁKI. LIKWIDACJA

Artykuł 40 Zmiany Statutu i rozwiązanie Spółki

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

Artykuł 41 Likwidacja

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

ROZDZIAŁ XI ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI.

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

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

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

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

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

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

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

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD
OF
RONSON EUROPE N.V.

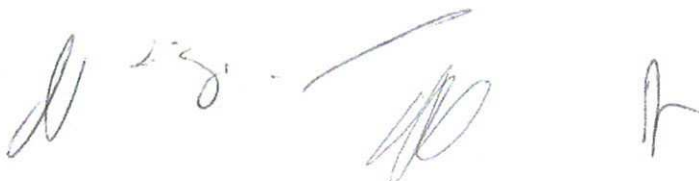
THE UNDERSIGNED:

- I. Tomasz Łapiński,
- II. Andrzej Gutowski,
- III. Shraga Weisman,
- IV. Moshe Ronen Ashkenazi, and
- V. Israel Greidinger,

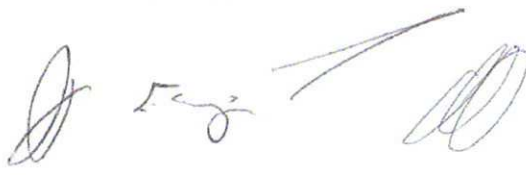
jointly constituting the entire management board (*raad van bestuur*; the "Board") of **Ronson Europe N.V.**, a company with limited liability (*naamloze vennootschap*), incorporated under the laws of the Netherlands, having its statutory seat (*statutaire zetel*) in Rotterdam, the Netherlands, its principal place of business at Weena 210-212, 3012 NJ, Rotterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register (*Handelsregister*) of the Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*) for Rotterdam (the "Chamber of Commerce") under number 24416758 (the "Company").

WHEREAS:

- A. The Board intends to issue up to 150,000 (*one hundred fifty thousand*) series H unsecured, dematerialised, bearer bonds governed by Polish law, each with a nominal value of PLN 100 (*one hundred zloty*) in the maximum amount of PLN 15,000,000.00 (*fifteen million zloty*) (the "Bonds H" or the "Bonds").
- B. The Board intends to apply for the registration of the Bonds H with the Polish National Depository for Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych*) (the "NDS") (the "Registration").
- C. The Board intends to apply for the introduction of the Bonds H to trading on the Alternative Trading System(s) operated by the Warsaw Stock Exchange S.A. and/or BondSpot S.A. (*Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.*) (the "Listing").



- D. In connection with the issuance of the Bonds, the Company has drawn up a draft of the Bonds H purchase proposal ("**Purchase Proposal H**"), encompassing a draft of the detailed terms and conditions of the issuance of the Bonds H ("**Terms and Conditions H**").
- E. Pursuant to the above, it is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including agreement regarding offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system organized by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. and BondSpot S.A. (*umowa o oferowanie obligacji, prowadzenie ewidencji obligacji oraz ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A.*) with Noble Securities Spółka Akcyjna (the "**Agreement**"), documents, and other instruments that are related to the Issuance of the Bonds (hereinafter jointly with the Purchase Proposal H, Terms and Conditions H referred to as the "**Documents**").
- F. Pursuant to article 16.2 of the Company's articles of association ("**Articles**"), in the meeting of the board of managing directors each managing director has a right to cast one vote. All resolutions by the board of managing directors shall be adopted by an absolute majority, provided, however, that resolutions with respect to the purchase of real property shall be adopted by the board of managing directors by unanimous vote.
- G. Pursuant to article 17.2 of the Articles, the Board may appoint officers and grant them a general or special power of attorney to represent the Company within the bounds of his authorization.
- H. The Board does not have to seek the prior approval of the Company's general meeting of shareholders or the Company's supervisory board with respect to the Issuance of the Bonds or any transactions contemplated in relation thereto.
- I. The Board has carefully reviewed and considered the terms and conditions of Bonds H, the Purchase Proposal H, the Terms and Conditions H, the Agreement and the other Documents available at this time and all the transactions envisaged by the Documents (the "**Transactions**"), taking into account all relevant facts, circumstances and interests, and deems that the entry into and performance by the Company of the Documents and the Transactions are (a) within the scope of

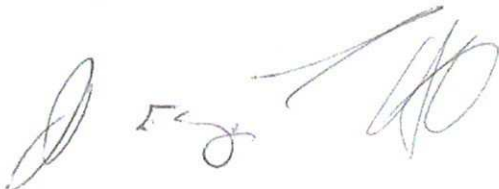


the Company's objects as set out in article 3 of its Articles, (b) in the Company's corporate interests and (c) will not prejudice the rights of its creditors.

- J. Pursuant to article 16.4 of the Articles, the Board may adopt written resolutions without holding a meeting, provided that such resolutions are adopted in writing and all members of the Board have had the opportunity to give their opinion.
- K. The Company does not have regulations and/or other rules (*reglementen en/of andere regels*) adopted by any of the Company's corporate bodies (*organen*) that would preclude the Board from validly adopting the resolutions contained herein in their present form and manner.

HEREBY RESOLVES:

- 1. To approve the creation and the issuance of the Bonds.
- 2. To approve the issuance of up to 150,000 (*one hundred fifty thousand*) of the Bonds H, with a nominal value of PLN 100.00 (*one hundred zloty*) per bond and the total nominal value of up to PLN 15,000,000.00 (*fifteen million zloty*), on the Terms and Conditions H.
- 3. To approve the Registration and the Listing.
- 4. To approve the terms and conditions of the Documents, including but not limited to, the Purchase Proposal H, the Terms and Conditions H and the Agreement as well as all terms, conditions and transactions in relation to the issuance of the Bonds and the Transactions.
- 5. That the Company will enter into, execute, deliver and perform each of the Documents and the Transactions, substantially in the form as presented to the Board, subject to any changes approved, in their reasonable judgment by any managing director A and any director B acting jointly or Andrzej Gutowski and Tomasz Łapiński acting solely and, insofar as the Company has already entered into one or more of the Documents and Transactions, to approve, confirm and ratify any and all actions taken on behalf of the Company in connection with the entry into, execution, delivery and performance of such Document or Documents and the Transactions.
- 6. That the Company will furthermore take all action and perform all acts that it deems ancillary, necessary or useful in connection with the entry into and performance of the Documents and the Transactions, in particular that the Company will further decide on the allotment of the Bonds to the investors.



3



7. That the Company will grant certain persons a power of attorney in connection with the Documents on the terms and conditions set out below and in connection with the issuance of series F and series G bonds issued by the Company.

CONFIRMATIONS AND DECLARATIONS:

- (a) To the best knowledge of the Board, (a) no resolution has been adopted concerning a statutory merger (*juridische fusie*) or division (*splitsing*) of the Company, in each case involving the Company as disappearing entity, or concerning a conversion (*omzetting*) of the Company, (b) the Company's assets have not been placed under administration (*bewind*), (c) no resolution has been adopted concerning a voluntary liquidation (*ontbinding*) of the Company, (d) no resolution has been adopted concerning the filing of a request for its bankruptcy (*faillissement*) or suspension of payments (*surseance van betaling*), and (e) the Company has not received a notice from the Chambers of Commerce concerning the Company's dissolution under section 2:19a of the Dutch Civil Code and the Company has not been subject of a similar procedure in any jurisdiction or otherwise been limited in the right to dispose of its assets.
- (b) Each member of the Board confirms that he does not have a direct or indirect personal conflict of interest with the Company within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code or the Articles, in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions.
- (c) To the extent one or more members of the Board nevertheless were to have a direct or indirect personal conflict of interest within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code or the Articles in respect of the entering into by the Company of the Documents and the Transactions (the "**Conflicted Members**"), the members of the Board other than the Conflicted Members hereby resolve to confirm and hereby so confirm all resolutions set out herein.
- (d) There is no works council whose advice on the Company's entry into and performance of the Documents and the Transactions must be sought pursuant to the Dutch Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*) or the European Works Councils Act (*Wet op de Europese ondernemingsraden*).
- (e) That each party to the Documents may rely on the declarations made in this document.

POWER OF ATTORNEY

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

The block contains four handwritten signatures in blue ink, arranged horizontally. The first signature is on the left, followed by two more in the center, and a fourth on the right. A small number '4' is written to the right of the last signature.A handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page.

- a. one managing director A and one managing director B acting jointly;
- b. Tomasz Łapiński acting solely; and
- c. Andrzej Gutowski acting solely

(each an "Attorney")

a) to perform on behalf of the Company the acts referred to in resolutions (4), (5) and (6) above, including but not limited to:

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

and

b) to conclude, sign and execute any amendments to the documents executed by the Company in connection with the issuance of series F and series G bonds issued by the Company, in the form and the content as the Attorney deems fit,

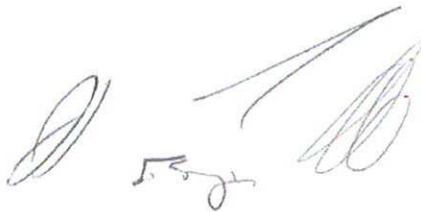
5

including but not limited to concluding any annexes to the agreement regarding the appointment of the mortgage administrator concluded with Ronson Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Town spółka komandytowa and GWW Woźny i Wspólnicy sp. k., dated 5 May 2014;

(the "Power of Attorney").

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

- signature pages will follow -

Three handwritten signatures in black ink, appearing to be initials or names, located in the lower middle section of the page.A handwritten signature in black ink, located to the right of the other signatures.

6

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 15 May 2014

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 15 May 2014.



Tomasz Łapiński
Managing Director A



WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 15 May 2014

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 15 May 2014.



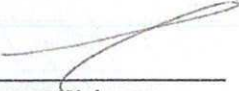
Andrzej Gutowski
Managing Director A



WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 15 May 2014

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 15 May 2014.



Shraga Weisman
Managing Director A

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 15 May 2014

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 15 May 2014.



Moshe Ronen Ashkenazi
Managing Director B

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 15 May 2014

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 15 May 2014.



Israel Greidinger
Managing Director B



21. Warunki emisji Obligacji

1. DEFINICJE	„ASO Catalyst” alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW i BondSpot pod nazwą CATALYST „Banki Referencyjne” Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni „BondSpot” BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie „Data Badania” ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego „Data (Dzień) Emisji” dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji „Data (Dzień) Wykupu” dzień wskazany w pkt. 24 Warunków Emisji „Dług Netto” łączna wartość bilansowa skonsolidowanych oprocentowanych zobowiązań Grupy - w tym wartość kredytów, pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych, pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty „Dzień Przydziału” dzień wskazany w pkt. 19 Warunków Emisji „Dzień Roboczy” każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji „Dzień Płatności Odsetek” każdy dzień płatności odsetek wskazany w pkt 21 Warunków Emisji „Dzień Sesyjny” dzień, w którym odbywa się sesja na GPW „Emitent” podmiot wskazany w pkt. 2 Warunków Emisji „Ewidencja” ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities S.A. „Formularz Przyjęcia” formularz przyjęcia Propozycji Nabycia „GPW” Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. „Grupa”, „Grupa Emitenta” Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada ponad 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągania korzyści ekonomicznych z jego działalności „Inwestor” podmiot, do którego została skierowana Propozycja Nabycia „KDPW” Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. „KNF” Komisja Nadzoru Finansowego „Kodeks Cywilny” ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.) „Kodeks Karny” ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.) „Kodeks Spółek” ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.
--------------	--

Handlowych", „KSH"	1037 z późn. zm.)
„Konto Sponsora Emisji"	po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, konto depozytowe Noble Securities w KDPW, na którym zapisane zostaną Obligacje nabyte przez Obligatariuszy, którzy nie wskazali numeru rachunku papierów wartościowych, na którym mają zostać zapisane posiadane przez nich Obligacje lub którzy wskazali błędny numer rachunku papierów wartościowych.
„MSR"	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
„Noble Securities"	Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie adres: ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.
„Obligacje"	instrumenty finansowe, opisane w pkt 3 Warunków Emisji
„Obligatariusz"	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zapisana w Ewidencji prowadzonej przez Noble Securities jako posiadacz Obligacji, a po dematerializacji (rejestracji) Obligacji w KDPW, osoba fizyczna lub prawna, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika Depozytu jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji.
„Oferta"	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie
„Oferujący"	podmiot wskazany w pkt. 17 Warunków Emisji
„Okres Odsetkowy"	okres zdefiniowany w pkt. 21 Warunków Emisji
„Podmiot z Grupy",	każdy podmiot należący do Grupy Emitenta
„Prawo Bankowe"	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz.1376 z późn. zm.)
„Prawo Dewizowe"	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 826, z późn. zm.)
„Prawo Upadłościowe"	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r. poz. 1112, z późn. zm.)
„Propozycja Nabycia"	dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji.
„Przedterminowy Wykup"	wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 26 Warunków Emisji.
„Raport Bieżący"	raport bieżący Emitenta zawierający informacje bieżące, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a także informacje poufne w rozumieniu art. 56 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.
„Raport Okresowy"	raport okresowy Emitenta, o którym mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego

	państwem członkowskim (Dz.U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.) „Regulacje KDPW” obowiązujące w danym czasie Regulamin KDPW, szczegółowe zasady działania KDPW oraz inne, mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW „Statut” statut Emitenta „Strona Internetowa Emitenta” strona internetowa pod adresem www.ronson.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania Uczestnik Depozytu firma inwestycyjna lub bank posiadający status uczestnika Depozytu w rozumieniu regulaminu KDPW „Ustawa o Gospodarce Nieruchomościami” ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r. Nr 102 poz. 651 z późn. zm.) „Ustawa o Obligacjach” ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.) „Ustawa o Obrocie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94) „Ustawa o Ofercie” ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382) „Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy” ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz.U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.) „Warunki Emisji”, „WE” niniejsze warunki emisji Obligacji zawarte w Rozdziale IV Propozycji Nabycia, stanowiące warunki emisji obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach „Walne Zgromadzenie” walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta „Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy” stosunek łącznej wartości Długu Netto do kapitałów własnych Grupy gdzie: kapitały własne – to wartość bilansowa skonsolidowanego kapitału własnego Grupy ogółem. „Zgromadzenie Obligatariuszy” zgromadzenie Obligatariuszy, o którym mowa w pkt. 27 Warunków Emisji, odbywające się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zawartym w Rozdziale V Propozycji Nabycia.
2. EMITENT	Ronson Europe N.V. spółka prawa holenderskiego z siedzibą w Rotterdamie, Królestwo Niderlandów, przy Weena 210 – 212, 3012NJ Rotterdam, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR opłaconym w całości.
3. INSTRUMENT FINANSOWY	Obligacje serii H na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 5a Ustawy o Obligacjach, których ewidencję będzie prowadzić Noble Securities, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie KDPW. Prawa z Obligacji, zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach powstają z chwilą zapisania Obligacji w Ewidencji i przysługują osobie wskazanej w Ewidencji jako posiadacz Obligacji, a następnie w przypadku ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie – właścicielowi rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez Uczestnika Depozytu, na którym Obligacje są zapisane.
4. WALUTA OBLIGACJI	Złoty (PLN).
5. WARTOŚĆ NOMINALNA JEDNEJ OBLIGACJI	100,00 (sto 00/100) złotych.

6. CENA EMISYJNA OBLIGACJI	100,00 (sto 00/100) złotych (cena emisyjna jest równa wartości nominalnej Obligacji).
7. WIELKOŚĆ EMISJI	do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Obligacji
8. ŁĄCZNA WARTOŚĆ EMISJI	do 15.000.000,00 (piętnaście milionów 00/100) złotych.
9. OKRES ZAPADALNOŚCI	3 lata i 9 miesięcy
10. OPROCENTOWANIE OBLIGACJI	WIBOR6M + 4,25% (425 p.b.) Wysokość oprocentowania Obligacji będzie zmienna. Obligacje będą oprocentowane (Stopa Procentowa) w wysokości stopy bazowej równej stawce Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) (dla depozytów sześciomiesięcznych (6M) wyrażonych w PLN (Stopa Bazowa) ustalonej przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska i opublikowanej na stronie WIBO serwisu Reuters, lub każdego oficjalnego następcy tej agencji, tej stawki z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej na 3 Dni Robocze przed rozpoczęciem każdego Okresu Odsetkowego (Dzień Ustalenia Stopy Bazowej), powiększonej o marżę dla Obligatariuszy (Marża). Wysokość Marży została ustalona przez Emitenta na poziomie 4,25% (425 p.b.) od wartości nominalnej Obligacji w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni). W przypadku, gdy poziom Wskaźnika Zadłużenie Netto Grupy będzie wyższy niż 0,80 Marża w następnym Okresie Odsetkowym rozpoczynającym się bezpośrednio po odpowiedniej Dacie Badania będzie podwyższona o dodatkowe 150 p.b., chyba że do dnia ustalenia Obligatariuszy uprawnionych do świadczeń z tytułu Obligacji za taki następny Okres Odsetkowy Wskaźnik ten spadnie do lub poniżej poziomu 0,80. Stopa Bazowa ustalana będzie z dokładnością do 0,01 p.p. (1/100 punktu procentowego) na podstawie informacji publikowanej na stronie WIBO serwisu Reuters, jak wskazano powyżej. Jeżeli stawka WIBOR6M będzie niedostępna, Emitent zwróci się, bez zbędnej zwłoki, do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla 6-miesięcznych depozytów złotych oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na warszawskim rynku międzybankowym i ustali Stopę Bazową jako średnią arytmetyczną stóp podanych przez Banki Referencyjne, po odrzuceniu najniższej i najwyższej stopy oferowanej przez Banki Referencyjne i pod warunkiem, że co najmniej 4 Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być określona zgodnie z powyższymi zasadami, zostanie ona ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej przed Dniem Ustalenia Stopy Bazowej. Odsetki będą naliczane z dołu począwszy od Daty Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (włącznie z tym dniem) i będą wypłacane co 6 miesięcy, zaś Okres Odsetkowy trwać będzie 6 miesięcy z wyjątkiem ostatniego Okresu Odsetkowego, który wyniesie 3 miesiące. Odsetki będą naliczane od każdej Obligacji z dokładnością do jednego grosza (przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Obligatariuszowi za każdy Okres Odsetkowy przysługują odsetki obliczone zgodnie z poniższym wzorem: $O = N \times R \times n / 365$ gdzie: - O – kwota odsetek za dany Okres Odsetkowy od jednej Obligacji, - N – wartość nominalna jednej Obligacji, - R – oprocentowanie Obligacji, - n – liczba dni w Okresie Odsetkowym. W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza posiadającego ten status w dniu ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek płatności odsetek obliczonych zgodnie z powyższym wzorem. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta w postaci wypłaty odsetek od Obligacji będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.
11. ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI	Obligacje emitowane są jako niezabezpieczone.

12. PRAWO WŁAŚCIWE I JURYSDYKCJA	Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą podlegać rozstrzygnięciu przez sąd powszechny właściwy dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.																											
13. PODSTAWA PRAWNA EMISJI	• Ustawa o obligacjach oraz • uchwała Zarządu Emitenta z dnia 15 maja 2014 r. dotycząca m.in. zatwierdzenia emisji Obligacji Do Obligacji mają również zastosowanie właściwe przepisy dotyczące instrumentów finansowych a także odpowiednie Regulacje KDPW i ASO Catalyst, o ile Obligacje zostaną wprowadzone do tego systemu obrotu. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.																											
14. ZOBOWIĄZANIA Z OBLIGACJI	Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji są nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe, a także są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie. Zgodnie z art. 37a Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.																											
15. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI I ASO Catalyst	Zbywalność Obligacji nie jest ograniczona. Emitent rozważy ubieganie się o wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.																											
16. TRYB OFERTY	Oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez skierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie																											
17. ORGANIZATOR EMISJI, OFERUJĄCY	Noble Securities																											
18. CEL EMISJI	Refinansowanie kredytów bankowych lub zakup nieruchomości gruntowych na terenie Warszawy.																											
19. DZIEŃ PRZYDZIAŁU I EMISJI OBLIGACJI	23 maja 2014 roku.																											
20. PRÓG EMISJI	50.000 sztuk (5.000.000 zł)																											
21. OKRESY ODSETKOWE, DNI PŁATNOŚCI ODSETEK	<table><thead><tr><th></th><th>Początek Okresu Odsetkowego</th><th>Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek</th></tr></thead><tbody><tr><td>I</td><td>23 maja 2014 r.</td><td>23 listopada 2014 r.</td></tr><tr><td>II</td><td>23 listopada 2014 r.</td><td>23 maja 2015 r.</td></tr><tr><td>III</td><td>23 maja 2015 r.</td><td>23 listopada 2015 r.</td></tr><tr><td>IV</td><td>23 listopada 2015 r.</td><td>23 maja 2016 r.</td></tr><tr><td>V</td><td>23 maja 2016 r.</td><td>23 listopada 2016 r.</td></tr><tr><td>VI</td><td>23 listopada 2016 r.</td><td>23 maja 2017 r.</td></tr><tr><td>VII</td><td>23 maja 2017 r.</td><td>23 listopada 2017 r.</td></tr><tr><td>VIII</td><td>23 listopada 2017 r.</td><td>23 lutego 2018 r.</td></tr></tbody></table> Okres Odsetkowy oznacza okres od dnia będącego początkiem Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Płatności Odsetek (włącznie z tym dniem), zgodnie ze wskazaniem powyżej („Okres Odsetkowy”). Dniem ustalenia prawa do odsetek z Obligacji jest 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający Dzień Płatności Odsetek albo odpowiednia data określona zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW, w której zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Odsetki za cały Okres Odsetkowy wypłacone zostaną osobie lub podmiotowi, któremu przysługiwały Obligacje na koniec dnia ustalenia prawa do odsetek. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wypłata odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek		Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek	I	23 maja 2014 r.	23 listopada 2014 r.	II	23 listopada 2014 r.	23 maja 2015 r.	III	23 maja 2015 r.	23 listopada 2015 r.	IV	23 listopada 2015 r.	23 maja 2016 r.	V	23 maja 2016 r.	23 listopada 2016 r.	VI	23 listopada 2016 r.	23 maja 2017 r.	VII	23 maja 2017 r.	23 listopada 2017 r.	VIII	23 listopada 2017 r.	23 lutego 2018 r.
	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego i Dzień Płatności Odsetek																										
I	23 maja 2014 r.	23 listopada 2014 r.																										
II	23 listopada 2014 r.	23 maja 2015 r.																										
III	23 maja 2015 r.	23 listopada 2015 r.																										
IV	23 listopada 2015 r.	23 maja 2016 r.																										
V	23 maja 2016 r.	23 listopada 2016 r.																										
VI	23 listopada 2016 r.	23 maja 2017 r.																										
VII	23 maja 2017 r.	23 listopada 2017 r.																										
VIII	23 listopada 2017 r.	23 lutego 2018 r.																										

	za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem Noble Securities, a w przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, wypłata odsetek będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, z wyłączeniem należnych Obligatariuszowi odsetek za opóźnienie, tj. odsetek ustawowych.
22. ŚWIADCZENIA Z OBLIGACJI	Obligatariuszom przysługuje prawo do następujących świadczeń: • świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji (Kwoty Wykupu); • świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek od Obligacji, z zastrzeżeniem, że Odsetki od Obligacji będą przysługiwać od Dnia Emisji bez względu na wcześniej dokonaną wpłatę na poczet Obligacji; oraz • świadczenia pieniężnego w postaci premii za przedterminowy wykup, w przypadkach i na warunkach określonych w 26.3.1 Warunków Emisji. Z Obligacjami nie jest związane prawo do uzyskania świadczenia niepieniężnego od Emitenta. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji. Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
23. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI	Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji będą wypłacane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych na rachunek pieniężny powiązany z rachunkiem papierów wartościowych Obligatariusza.
24. DZIEŃ WYKUPU ORAZ PODMIOTY UPRAWNIONE DO KWOTY WYKUPU	23 lutego 2018 r. Jeżeli Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, Obligacje zostaną wykupione w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Podmiotami uprawnionymi do otrzymania Kwoty Wykupu będą Obligatariusze, którzy posiadali Obligacje na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu albo w odpowiedniej dacie określonej zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, według stanu na którą zostanie określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji. Przed dematerializacją Obligacji przez KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie świadczenia z Obligacji wypłacone będą wypłacane za pośrednictwem Noble Securities na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub w innym dokumencie dostarczonym Noble Securities po Dacie Emisji. W przypadku dematerializacji Obligacji przez KDPW Wykup Obligacji (w tym wykup przed Dniem Wykupu) będzie dokonywany za pośrednictwem KDPW i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy, zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW.
25. UMORZENIE OBLIGACJI	Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.
26. WYKUP OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU (PRZEDTERMINOWY WYKUP)	Przedterminowy wykup Obligacji polega na dokonaniu przez Emitenta wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, poprzez wypłatę środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji wraz z narosłymi, a niewypłaconymi do dnia przedterminowego wykupu odsetkami od Obligacji oraz premią w przypadkach określonych poniżej. Emitent zobowiązuje się do bezzwłocznego informowania Obligatariuszy o wystąpieniu którejkolwiek przesłanki

	przedterminowego wykupu Obligacji, wymienionej w niniejszym punkcie. 26.1 PRZEDTERMINOWY WYKUP OBLIGACJI W PRZYPADKU LIKWIDACJI EMITENTA ZGODNIE Z ART. 24 UST. 3 USTAWY O OBLIGACJACH: W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. 26.2 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA 26.2.1. Przedterminowy wykup Obligacji zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, najpóźniej w terminie przypadającym 3 Dni Robocze od dnia, w którym przypadał ich pierwotny termin płatności. 26.2.2. Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej: 1) jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi prawomocnie upadłość Emitenta; 2) jeżeli wydane zostanie prawomocne orzeczenie w sprawie ustanowienia zarządu przymusowego lub rozwiązania Emitenta; 3) jeżeli wydane zostanie przez sąd prawomocne postanowienie o rozwiązaniu Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia o rozwiązaniu Emitenta; 4) jeżeli akcje Emitenta zostaną wycofane z obrotu na rynku regulowanym; 5) jeżeli Obligacje zostaną wycofane z obrotu na ASO Catalyst, w przypadku uprzedniego wprowadzenia ich to tego systemu obrotu; 6) jeżeli Wskaźnik Zadłużenia Netto w Dacie Badania Grupy będzie wyższy niż 0,8; 7) jeżeli Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej: a) udziela lub zobowiążą się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakiemukolwiek podmiotowi innemu niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem pożyczek do podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że środki z pożyczki zostaną przeznaczone na projekt prowadzony wspólnie z Emitentem b) poręczą lub zobowiążą się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem poręczeń za zobowiązania podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z poręczanego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem c) zabezpieczą lub zobowiążą się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, z wyłączeniem zabezpieczeń zobowiązań podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki uczestniczą w realizacji projektów prowadzonych przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z zabezpieczanego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem. 26.2.3. Przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy Każdy Obligatariusz może, poprzez dostarczenie Emitentowi pisemnego zawiadomienia w terminie 30 dni od dnia, w którym Obligatariusz uzyskał lub przy dołożeniu należytej staranności mógł uzyskać, informację o zajściu zdarzenia, o którym mowa poniżej i pod warunkiem, że takie zdarzenie nadal trwa, zażądać wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu w terminie 30 dni wykupić, na skutek wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń wskazanych) poniżej, pod warunkiem, że Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie, w powyższym terminie 30 dni, uchwałę stwierdzającą, że zdarzenie, które miało miejsce będzie stanowić podstawę do żądania przez Obligatariuszy przedterminowego wykupu:
--	--

	1) jeśli zaistnieją przesłanki do ogłoszenia upadłości Emitenta, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 30.000.000 PLN, 2) jeżeli wierzyciel lub wierzyciele Emitenta, złożą w sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że taki wniosek będzie bezzasadny i w terminie 30 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku Emitent podejmie czynności mające doprowadzić do odrzucenia lub oddalenia takiego wniosku, a odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpi w terminie 120 dni od dnia otrzymania przez Emitenta takiego wniosku (przy czym postanowienie o odrzuceniu lub oddaleniu wniosku nie musi być prawomocne), 3) jeżeli podjęte zostaną przez Emitenta działania wymagane obowiązującymi przepisami prawa (obejmujące m.in. złożenie wniosku lub propozycji albo zwołanie Walnego Zgromadzenia) mające na celu zawarcie przez Emitenta układu z jego wierzycielami, 4) jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta, jakiegokolwiek części swojego majątku o wartości co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Emitenta, na warunkach rażąco odbiegających, na niekorzyść Emitenta lub Podmiotu z Grupy, od powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, i w przypadku zbycia, zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej, z wyłączeniem rozporządzeń polegających na ustanowieniu zabezpieczeń w związku z pozyskaniem finansowania dla działalności Emitenta lub Podmiotu z Grupy; 5) jeżeli jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta, w łącznej kwocie przekraczającej równowartość 30.000.000 PLN, nie zostało spłacone w terminie lub w sposób prawnie skuteczny zostało postawione w stan wymagalności przed ustalonym terminem wymagalności takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i upływu odpowiedniego okresu do usunięcia takiego naruszenia (w tym spłaty); - gdzie Zadłużenie Finansowe oznacza każde oprocentowane zobowiązanie do zwrotu środków pieniężnych (inne niż handlowe) w szczególności wynikające z umowy pożyczki, kredytu, wystawienia weksla, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu 6) jeżeli na skutek prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 30.000.000 PLN i nie dokona zapłaty takich kwot w terminie ich wymagalności. 7) jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta o wartości stanowiącej co najmniej 10% wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot z Grupy informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została we wskazanym powyżej terminie wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia; 8) Jeżeli Emitent dokona transakcji, których kumulatywna wartość do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10 mln zł, z akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 25% akcji Emitenta (w rozumieniu MSR nr 24) lub z podmiotami powiązanymi (w tym z podmiotami kontrolującymi łącznie lub samodzielnie w sposób pośredni lub bezpośredni, Emitenta) lub z zależnymi od nich podmiotami spoza Grupy Emitenta, zobowiązującej Emitenta do a) zapłaty środków pieniężnych takiemu akcjonariuszowi lub podmiotowi lub b) przejęcia zobowiązań takiego akcjonariusza lub podmiotu (bez uwzględnienia transakcji w ramach Grupy) lub c) czynności w inny sposób wpływających negatywnie na sytuację Emitenta (w szczególności na zdolność obsługi zobowiązań). - przy czym powyższe nie dotyczy pożyczek otrzymanych na warunkach nie odbiegających od rynkowych przez Emitenta lub podmiot z Grupy od akcjonariuszy Emitenta lub od podmiotów powiązanych. 26.2.4. Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza 1) Żądanie przedterminowego wykupu może zostać złożone w okresie od wystąpienia zdarzenia uprawniającego Obligatariusza do złożenia takiego żądania do upływu 30 dni od dnia, w którym
--	--

	Emitent zawiadomił Obligatariusza o takiej okoliczności Emitent zobowiązany będzie dokonać Przedterminowego Wykupu w terminie 30 dni od otrzymania uprawnionego żądania i tylko w zakresie Obligacji objętych żądaniem. 2) Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta oraz Noble Securities jako prowadzącego Ewidencję. 3) Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem przedterminowego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta, Oferującego i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w rejestrze sponsora emisji, pisemne żądanie powinno zostać przekazane na adres sponsora emisji. 4) Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie, Emitent w przypadku otrzymania uprawnionego żądania przedterminowego wykupu, dokona wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. 5) Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. 6) Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji Obligatariusza żądającego dokonania Przedterminowego Wykupu. 7) Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji w KDPW). 26.3 OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA 26.3.1 Warunki przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta 1) Emitent ma prawo, ale nie obowiązek, do wykupu wszystkich lub części Obligacji przed Dniem Wykupu w dniu wypłaty odsetek za IV –VII okres odsetkowy za zapłatą premii obliczanej od wartości nominalnej wykupywanych obligacji zgodnie z poniższym wyszczególnieniem: <table border="1" data-bbox="580 1144 943 1346"> <tr> <td>IV</td><td>1,000%</td></tr> <tr> <td>V</td><td>0,750%</td></tr> <tr> <td>VI</td><td>0,500%</td></tr> <tr> <td>VII</td><td>0,250%</td></tr> </table> 2) Przedterminowy wykup Obligacji będzie odbywał się na warunkach ogłoszonych przez Emitenta najpóźniej na miesiąc przed dniem przedterminowego wykupu Obligacji. 26.3.2 Procedura przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta 1) Przed dematerializacją Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o obrocie, Emitent dokona Przedterminowego Wykupu Obligacji za pośrednictwem Noble Securities prowadzącego Ewidencję. 2) Po dematerializacji Obligacji w KDPW w rozumieniu Ustawy o Obrocie przedterminowy wykup zostanie przeprowadzony za pośrednictwem KDPW i zgodnie z regulacjami tego depozytu oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy. 3) Dniem ustalenia prawa do Kwoty Wykupu w ramach przedterminowego wykupu jest 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień przedterminowego wykupu chyba, że inaczej stanowiąc będą aktualnie obowiązujące regulacje KDPW (w przypadku dematerializacji Obligacji w KDPW)	IV	1,000%	V	0,750%	VI	0,500%	VII	0,250%
IV	1,000%								
V	0,750%								
VI	0,500%								
VII	0,250%								
27. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY	<u>Zgromadzenie Obligatariuszy</u> Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane i odbywa się na zasadach określonych w Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zawartym w Rozdziale V Propozycji Nabycia. Emitent jest uprawniony do zwołania w każdym czasie lub będzie zobowiązany do zwołania na żądanie Obligatariuszy - zgłoszone nie później niż 17 Dni Roboczych przed proponowanym dniem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy - posiadających łącznie co najmniej 20% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji Zgromadzenie Obligatariuszy.								

	Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy nastąpi za pośrednictwem ogłoszenia publikowanego, na Stronie Internetowej Emitenta i Raportu Bieżącego (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta), na co najmniej 14 Dni Roboczych przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i będzie wskazywać proponowane miejsce i godzinę oraz porządek obrad wraz z projektami proponowanych uchwał. Zgromadzenie Obligatariuszy będzie odbywać się w Warszawie. Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy celem zmiany WE lub w trybie pkt. 26.3.3 WE, jako mogące mieć wpływ na prawa z Obligacji, nastąpi za pośrednictwem ogłoszenia publikowanego na Stronie Internetowej Emitenta i Raportu Bieżącego zgodnie z §5 ust. 1 pkt 10 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r. poz. 133) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Obligatariusze posiadający łącznie co najmniej 20% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji kierujący do Emitenta żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy są obowiązani przekazać Emitentowi takie żądanie w formie pisemnej, załączając do niego wyciąg z Ewidencji Obligacji prowadzonej przez Noble Securities lub imienne świadectwo depozytowe, wydane na podstawie art. 9 Ustawy o Obrocie potwierdzające, że łącznie, na dzień sporządzenia wniosku z takim żądaniem, są posiadaczami co najmniej 20% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz projekty proponowanych uchwał. Emitent jest obowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 3 Dni Roboczych od otrzymania odpowiedniego żądania, poprzez ogłoszenie na Stronie Internetowej Emitenta zawierające co najmniej dzień, godzinę, miejsce i projekty uchwał, a także wskazujące z czyjej inicjatywy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane. Zgromadzenie Obligatariuszy będzie każdorazowo zdolne do podejmowania ważnych uchwał w przypadku obecności Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 50% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji. Zgromadzenie Obligatariuszy będzie podejmowało wszystkie swoje uchwały poza uchwałami dotyczącymi zmiany Warunków Emisji większością 50% głosów oddanych przez Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Każda Obligacja uprawnia do 1 (jednego) głosu. Obligatariusze ci przedłożą Emitentowi, najpóźniej w dniu Zgromadzenia Obligatariuszy, wyciąg z Ewidencji prowadzonej przez Noble Securities lub imienne świadectwo depozytowe, wydane na podstawie art. 9 Ustawy o Obrocie potwierdzające, że są posiadaczami co najmniej 1 (jednej) wyemitowanej i niewykupionej Obligacji. Zmiana treści Warunków Emisji wymaga, oprócz ważnie podjętej jednomyślnej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, udzielenia przez Emitenta zgody w formie pisemnej. Koszty organizacji i przeprowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy ponosi Emitent. Emitent obowiązany jest do niezwłocznej publikacji na Stronie Internetowej Emitenta wszelkich uchwał podjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy.
28. ZAWIADOMIENIA	Wszelkie zawiadomienia Emitenta do Inwestorów lub Obligatariuszy powinny być przekazywane w następujący sposób: 1) przed Dniem Emisji – w sposób w jaki została im przekazana Propozycja Nabycia lub za pomocą poczty e-mail, 2) w okresie gdy Ewidencję Obligacji będzie prowadzić Noble Securities – za pośrednictwem Noble Securities za pomocą poczty e-mail lub listów poleconych lub faksu na adres wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub inny adres przekazany przez Obligatariusza do Noble Securities, 3) w okresie gdy Obligacje będą zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o Obrocie (ich ewidencję prowadzić będzie KDPW) – poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta i Raport Bieżący (o ile publikacja takiego raportu nie będzie wprost sprzeczna z bezwzględnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych Emitenta) będą uznane za doręczone z upływem 10 dnia po dacie publikacji. Wszelkie zawiadomienia Inwestorów lub Obligatariuszy do Emitenta lub Noble Securities powinny być: 1) podpisane w imieniu odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji odpowiednio Inwestora lub Obligatariusza, 2) podpisane w obecności pracownika Noble Securities, upoważnionego pracownika agenta Noble Securities lub zostaną potwierdzone przez notariusza oraz 3) przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za

	pokwitowaniem odbioru na adres odpowiednio Emitenta lub Noble Securities, chyba że odpowiednio Noble Securities lub Emitent zaakceptuje inny sposób doręczenia zawiadomienia przez Inwestora lub Obligatariusza.
29. OPODATKOWANIE	Emitent ani Noble Securities nie składają żadnych oświadczeń odnoszących się do kwestii podatkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Miejszem osiągnięcia dochodu z tytułu Obligacji jest państwo siedziby Emitenta. Zwraca się uwagę, że osoby fizyczne będące polskimi rezydentami dla celów podatkowych zobowiązane będą samodzielnie rozliczyć się z przychodów osiągniętych w związku z nabyciem Obligacji. Jest wskazane, aby każdy Inwestor rozważający nabycie Obligacji zasięgnął porady profesjonalnego konsultanta.
30. ZMIANA TREŚCI WARUNKÓW EMISJI	Do Dnia Przydziału Obligacji Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Propozycji Nabycia, w tym Warunków Emisji. Inwestorom, którzy przyjęli Propozycję Nabycia przysługiwać będzie prawo do uchylecia się od skutków złożonego oświadczenia woli w terminie 1 Dnia Roboczego od dnia zawiadomienia. Zmiana treści Warunków Emisji po Dniu Emisji wymaga podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy jednomyślnej uchwały upoważniającej Emitenta do zmiany treści Warunków Emisji z Obligatariuszami. Po podjęciu uchwały Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na Stronie Internetowej Emitenta. W zakresie sprostowania niedokładności, błędów pisarskich albo rachunkowych lub innych oczywistych omyłek Emitent jest uprawniony do jednostronnej zmiany treści Warunków Emisji, w tym także po Dniu Emisji. Inwestorzy o takich zmianach nie będą zawiadamiani i w związku z nimi nie będzie im przysługiwać prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego oświadczenia woli.
31. SPRAWOZDANIA FINANSOWE I DOKUMENTY KORPORACYJNE EMITENTA	Sprawozdania finansowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta za rok 2013 r. oraz dokumenty korporacyjne Emitenta zamieszczone są na Stronie Internetowej Emitenta w sekcji Relacje Inwestorskie. Emitent, przez cały okres w czasie, którego posiada status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie, będzie publikować na Stronie Internetowej Emitenta Raporty Bieżące i Raporty Okresowe zgodnie z odpowiednimi powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W NOCIE INFORMACYJNEJ:

„ASO CATALYST”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW oraz BondSpot pod nazwą ASO CATALYST
„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni
„BondSpot”	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie
„Data (Dzień) Emisji”, „Data (Dzień) Przydziału”	dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy w Ewidencji
„Data (Dzień) Wykupu”	dzień wskazany w pkt. 24 Warunków Emisji
„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	dzień zdefiniowany w pkt. 21 Warunków Emisji
„Dzień Roboczy”	każdy dzień inny niż sobota, niedziela oraz dni ustawowo wolne od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji
„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW
„Emitent”	Ronson Europe N.V. z siedzibą w Rotterdamie
„Ewidencja”	ewidencja Obligacji prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach przez Noble Securities S.A.
„Formularz Przyjęcia”	formularz przyjęcia Propozycji Nabycia
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Grupa”, „Grupa Emitenta”	Emitent oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada ponad 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągania korzyści ekonomicznych z jego działalności
„Inwestor”	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie będąca osobą prawną, którym przepisy prawa przyznają zdolność do czynności prawnych
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
„Kodeks Cywilny”	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz. U. nr 16, poz. 93 z późn. zm.)
„Kodeks Karny”	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
„Kodeks Postępowania Cywilnego”	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296 z późn. zm.)
„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
„Kwota Wykupu”	świadczenie pieniężne Emitenta polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji
„Noble Securities”, „Oferujący”	Noble Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

„Nota Informacyjna”	oznacza niniejszą Notę Informacyjną
„Obligacje”	Obligacje na okaziciela serii H wyemitowane przez Ronson Europe N.V. z siedzibą w Rotterdamie
„Obligatariusz”	każda osoba fizyczna lub prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zapisana w Ewidencji prowadzonej przez Noble Securities jako posiadacz Obligacji, a po dematerializacji (rejestracji) Obligacji w KDPW, osoba fizyczna lub prawna, na której rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Uczestnika Depozytu jest zapisana co najmniej jedna Obligacja lub których Obligacje zapisane są na Koncie Sponsora Emisji.
„Oferta”	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez kierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie
„Okres Odsetkowy”	okres zdefiniowany w pkt. 21 Warunków Emisji
„Podmiot z Grupy”	każdy podmiot należący do Grupy Emitenta
„Prawo bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz.1376 z późn. zm.)
„Prawo dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 r., poz. 826, z późn. zm.)
„Prawo upadłościowe”	ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r., poz. 1112 z późn. zm.)
„Propozycja Nabycia”	dokument, nie będący prospektem emisyjnym ani memorandum informacyjnym w rozumieniu Ustawy o Ofercie, na podstawie którego Inwestorom składana jest propozycja nabycia Obligacji, zawierający m. in. Warunki Emisji Obligacji.
„Przedterminowy Wykup”	wykup Obligacji przed Dniem Wykupu na warunkach określonych w pkt. 26 Warunków Emisji.
„Statut”	statut Emitenta
„Strona Internetowa Emitenta”	strona internetowa pod adresem www.ronson.pl lub każda inna strona internetowa, która ją zastąpi w przypadku zaprzestania funkcjonowania
„Ustawa o Obligacjach”	ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.)
„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2014 r., poz. 94)
„Ustawa o Ofercie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 433 z późn. zm.)
„Ustawa o Przeciwdziałaniu Praniu Pieniędzy”	ustawa z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., Nr 46, poz. 276 z późn. zm.)
„Walne Zgromadzenie”	walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta
„Warunki Emisji”	warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach
„Zarząd”	Zarząd Emitenta

