

NOTA INFORMACYJNA

**sporządzona na potrzeby wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst
prowadzonym pod firmą BondSpot S.A. oraz w alternatywnym systemie obrotu Catalyst
prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
obligacji serii P wyemitowanych przez spółkę pod firmą
RONSON EUROPE N.V. z siedzibą w Rotterdamie**



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 BondSpot S.A. oraz obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

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 BondSpot S.A. ani przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca:

MICHAEL/STRÖM
INVESTMENTS

Michael / Ström Dom Maklerski sp. z o.o.

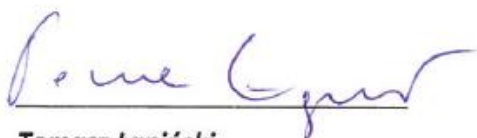
Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 11 października 2016 r.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

1.1. Emitent

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

W imieniu Emitenta:



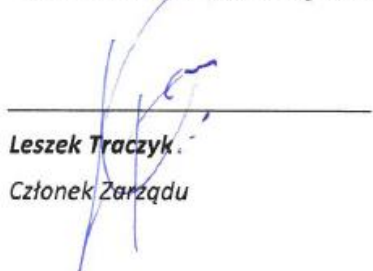
Tomasz Łapiński

Członek Zarządu,

1.2. Autoryzowany Doradca

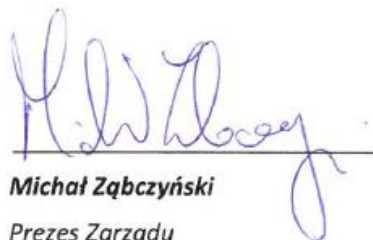
Niniejszym oświadczamy w imieniu Autoryzowanego Doradcy, iż Nota Informacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według jego najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi mu przez emitenta, informacje zawarte w dokumencie informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

W imieniu Autoryzowanego Doradcy:



Leszek Traczyk

Członek Zarządu



Michał Ząbczyński

Prezes Zarządu

SPIS TREŚCI

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ	2
1.1. Emitent.....	2
1.2. Autoryzowany Doradca.....	2
Spis treści.....	3
II. WSTĘP.....	5
2.1. Podstawowe informacje o Emitencie	5
2.1.1. <i>Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu - dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....</i>	<i>5</i>
2.2. Nazwa (firma) i siedziba (miejsce zamieszkania) doradców Emitenta.....	5
III. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM I WPROWADZANYMI INSTRUMENTAMI DŁUŻNYMI, W SZCZEGÓLNOŚCI ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ, MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
3.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz grupą kapitałową w której jest jednostką dominującą („Grupa”).....	7
3.2. Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami dłużnymi.....	12
3.3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem oferowanych instrumentów finansowych do obrotu zorganizowanego	14
IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....	19
4.1. Cel emisji.....	19
4.2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych.....	19
4.3. Wielkość emisji.....	19
4.4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji	20
4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu	20
4.6. Wykup Obligacji	22
4.6.1. <i>Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza</i>	<i>22</i>
4.6.2. <i>Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy.....</i>	<i>22</i>
4.6.3. <i>Wcześniejszy wykupu na żądanie Emitenta.....</i>	<i>22</i>
4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji.....	23
4.8. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia	24

4.9. Zgromadzenie Obligatariuszy.....	24
4.10. Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych:	25
4.11. 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.....	26
4.12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na pieniężne.....	26
4.13. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego.....	26
4.14. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji.....	26
4.15. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: a) liczba akcji przypadających na jedną obligację, b) cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia, c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	26
V. ZAŁĄCZNIKI.....	27
5.1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta.....	27
5.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta	34
5.3. Tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji objętych Notą Informacyjną	57
5.4. Warunki Emisji Obligacji.....	70
5.5. Definicje i objaśnienia skrótów	91

II. WSTĘP

2.1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa:	RONSON EUROPE N.V.
Forma prawna:	spółka akcyjna zgodnie z prawem holenderskim
Kraj siedziby:	Holandia
Siedziba:	Rotterdam
Adres siedziby:	Weena 210-212, 3012NJ Rotterdam, Holandia
Adres korespondencyjny w Polsce:	al. Komisji Edukacji Narodowej 57, 02-797 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (22) 823 97 98
Numer faksu:	+48 (22) 823 97 99
Strona internetowa:	www.ronson.pl
Poczta elektroniczna:	relacje@ronson.pl
NIP:	NL 818132061 B01
Osoby uprawnione do reprezentowania Emitenta	Tomasz Łapiński – Członek Zarządu, Pełnomocnik

- 2.1.1. Informacje czy działalność prowadzona przez emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody, a w przypadku istnienia takiego wymogu - dodatkowo przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał**

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga zezwolenia, licencji lub zgody.

2.2. Nazwa (firma) i siedziba (miejsce zamieszkania) doradców Emitenta

Autoryzowany Doradca

Nazwa:	Michael / Ström Dom Maklerski sp. z o.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Jerozolimskie 134 (Eurocentrum, bud. B 10 p., 02-305 Warszawa)
Numer telefonu:	+48 22 128 59 00
Numer faksu:	+48 22 128 59 89

Strona internetowa:	www.michaelstrom.pl
Poczta elektroniczna:	kontakt@michaelstrom.pl
NIP:	525-247-22-15
REGON:	14226131900000
Numer KRS:	0000347507
Zakres działań we współpracy z Emitentem	1) sporządzenie przy współudziale Emitenta treści niniejszej Noty Informacyjnej, 2) złożenie w niniejszej Nocie Informacyjnej oświadczenia przewidzianego dla Autoryzowanego Doradcy, 3) sporządzenie wniosku o wprowadzenie Obligacji serii P do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot S.A., 4) udział w procedurze wprowadzenia Obligacji serii P do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz BondSpot S.A.,

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

Obligacje serii P są zobowiązaniem tylko i wyłącznie Emitenta. Żaden inny podmiot, działający w jakimkolwiek charakterze, nie będzie zobowiązany ani odpowiedzialny z tytułu Obligacji, a w szczególności nie będzie ich gwarantował. Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za sobą inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym takie, które będą notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą lub konsultowane z doradcami. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, Inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć także opisane poniżej czynniki ryzyka. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są znane Emitentowi, bądź które uważa się za nieistotne, mogą także niekorzystnie wpłynąć na sytuację Emitenta, Inwestorzy powinni więc uwzględnić również ewentualnie inne ryzyka, nie wskazane poniżej. Kolejność w jakiej zostały przedstawione poniższe czynniki ryzyka nie przesądza o ich istotności, ważności czy prawdopodobieństwie wystąpienia lub wywołania wpływu na sytuację Emitenta.

3.1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz grupą kapitałową w której jest jednostką dominującą („Grupa”)

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów operacyjnych i innych kosztów

Koszty operacyjne i inne koszty Grupy 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 Grupy Emitenta.

Koszty realizacji projektów deweloperskich mogą wzrosnąć

W toku prowadzenia przez spółki celowe Emitenta inwestycji deweloperskich możliwy jest wzrost kosztów inwestycyjnych, wynikający ze specyfiki procesu budowlanego, w tym, z faktu, iż: (i) roboty budowlane w ramach poszczególnych projektów prowadzone są przez zewnętrzne podmioty świadczące usługi podwykonawstwa i Grupa Emitenta 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.

Współpraca z generalnymi wykonawcami

Emitent nie prowadzi działalności budowlanej, lecz współpracuje z generalnymi wykonawcami, którzy są odpowiedzialni za realizację inwestycji wraz z finalizacją projektu oraz uzyskaniem wszelkich zezwoleń niezbędnych do bezpiecznego korzystania z mieszkania. Kluczowymi kryteriami wyboru głównego wykonawcy są zarówno doświadczenie, profesjonalizm, czy kondycja finansowa kontrahenta, jak również polisa ubezpieczeniowa obejmująca wszelkie ryzyka związane z procesem budowy. Kondycja finansowa generalnego wykonawcy ma istotny wpływ na terminowość przekazania lokali klientom oraz na rentowność wypracowaną przez Emitenta.

Ryzyko niekorzystnych decyzji administracyjnych

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

Ryzyko zmian dostępności finansowania zewnętrznego

Ostatnie zawirowania na rynkach finansowych oraz związane z walutą euro na przestrzeni minionych lat doprowadziły do zmiany podejścia instytucji finansowych (banków) zarówno do deweloperów jak i klientów indywidualnych ubiegających się o kredyt hipoteczny. Ponieważ branża nieruchomości jest bardzo kapitałochłonna, rola sektora finansowego oraz jego zdolności i gotowość kredytowania są kluczowe dla Emitenta jako spółki opierającej się na finansowaniu zewnętrznym nie tylko w momencie nabycia działki, ale także w trakcie kolejnych etapów inwestycji, w tym także podczas etapu budowy. Ponadto dostępność finansowania zewnętrznego jest kluczowym czynnikiem stymulacji popytu na mieszkania, jako że większość klientów finansuje zakup mieszkania za pomocą kredytów hipotecznych. Trudniejsze otoczenie rynkowe dla segmentu bankowego, spowodowane m.in. wprowadzeniem podatku bankowego oraz ewentualnej ustawy „frankowej”, może wpłynąć na zmniejszenie akcji kredytowej przez banki oraz wzrost kosztu takiego finansowania. Trwająca niestabilność rynków finansowych powoduje chwiejność i niepewność światowych rynków kapitałowych i nieruchomości. Niski poziom płynności na rynku nieruchomości oraz znaczny spadek liczby transakcji doprowadziły do trudności w ustaleniu odpowiedniego poziomu cen. W efekcie, poziomy cen mogą ulegać gwałtownie zmianom w związku z bieżącymi warunkami rynkowymi.

Ryzyko nieosiągnięcia zakładanych celów strategicznych

Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę Emitenta celów strategicznych wpływ ma wiele czynników zewnętrznych, których wystąpienie jest niezależne od decyzji organów zarządzających Grupy Emitenta 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 Emitenta 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 Emitenta.

Ryzyko związane z zależnością od osób pełniących kluczowe funkcje kierownicze

Sukces Grupy Emitenta jest zależny od działań osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków Zarządu Emitenta. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w Grupie Emitenta 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 któregokolwiek z członków Zarządu Emitenta, osób kierowniczych lub kluczowych pracowników, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko odpowiedzialności z tytułu sprzedaży mieszkań

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

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów oraz braku odpowiedniego banku ziemi

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

Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym, w którym działa Grupa Emitenta

Zarząd Emitenta jest zdania, że w porównaniu do innych krajów Unii Europejskiej, w tym rozwijających się krajów Centralnej i Wschodniej Europy, rynek mieszkaniowy w Polsce jest mniej nasycony, co jest źródłem wielu możliwości dla deweloperów. Jednakże polska gospodarka wciąż doświadcza wielu dynamicznych zmian, co sprawia, że może być bardziej podatna na wahania rynku. Takie warunki rynkowe stanowią istotny czynnik ryzyka zarówno dla Emitenta jak i dla innych deweloperów, ponieważ proces realizacji inwestycji (obejmujący etapy, takie jak zakup gruntów, przygotowanie terenu do robót budowlanych, proces budowy, a także sprzedaż mieszkań) od jego rozpoczęcia do chwili zakończenia może trwać nawet kilka lat. Ważne jest, aby zrozumieć, że decyzje podejmowane

przez Emitenta muszą uwzględniać stosunkowo długi horyzont czasowy dla każdej inwestycji, jak również znaczące wahania cen gruntów, poziomu kosztów budowy i cen sprzedaży mieszkań w trakcie trwania projektów, które to czynniki mogą wywrzeć znaczący wpływ na rentowność Emitenta i jej potrzeby finansowe.

Ryzyko zmienności stóp procentowych

Aktualnemu wzrostowi sprzedaży mieszkań sprzyja przede wszystkim najniższy w historii poziom stóp procentowych w Polsce. Należy zwrócić uwagę, iż obecne oprocentowanie kredytu mieszkaniowego w PLN na poziomie około 4% jest zbliżone do kosztów kredytu w CHF w czasach największego boomu na rynku nieruchomości. W takim otoczeniu środki pieniężne transferowane są z lokat na inwestycyjny zakup nieruchomości, których wynajem daje obecnie rentowność wyższą niż depozyt. Istotny wzrost stóp procentowych w przyszłości może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko spadku cen mieszkań

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

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 sądu polskie w sprawie z powództwa przeciwko Emitentowi 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

3.2. Czynniki ryzyka związane z oferowanymi instrumentami dłużnymi

Ryzyko kredytowe

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

Ryzyko stopy procentowej

Oprocentowanie Obligacji ma charakter stały. W związku z tym występuje tzw. ryzyko wartości definiowane jako zmiana wartości instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu na skutek zmian poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej.

Ponadto zmienność stopy procentowej powoduje, że inwestor nie jest w stanie przewidzieć po jakiej stopie będzie mógł reinwestować otrzymywane płatności odsetkowe z Obligacji (ryzyko reinwestycji).

Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji

Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, stanowi zdarzenie, którego wystąpienie i trwanie będzie uprawniać Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, a tym samym każdy z Obligatariuszy będzie mógł zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności. Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji może stanowić także podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takim przypadku wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji, mogą zostać zaspokojone w niepełnej wysokości lub wcale.

W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą musieli dochodzić swych roszczeń na drodze postępowania sądowego, co będzie generować po stronie Obligatariuszy związane z tym koszty (w szczególności opłat sądowych).

Powyższe ryzyko odnosi się analogicznie także do wcześniej wyemitowanych obligacji, w tym obligacji notowanych na rynku ASO Catalyst.

Ryzyko braku zabezpieczeń Obligacji

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

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariusza

W przypadku wystąpienia i trwania któregośkolwiek ze wskazanych w pkt. 14.5 Warunkach Emisji zdarzeń uprawniających Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji.

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

Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Stosownie do odpowiednich postanowień pkt. 16 Warunków Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji, najwcześniej na koniec dwunastego Okresu Odsetkowego. W przypadku skorzystania przez Emitenta z ww. uprawnienia Obligacje w zakresie w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszom nie będą przysługiwały prawa wynikające z tych Obligacji, które zostaną wcześniej wykupione (w tym prawo do wypłaty odsetek od Obligacji) za cały okres, na który Obligacje zostały wyemitowane.

Ryzyko związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy

Zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, podjęcie uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy jest konieczne do: i) Zmiany Warunków Emisji, ii) możliwości zażądania przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadkach określonych w pkt. 15 Warunków Emisji. Tym samym potencjalnie Obligatariusz nie będzie mógł samodzielnie - bez współdziałania z innymi Obligatariuszami - zmienić Warunków Emisji w porozumieniu z Emitentem ani wykonać niektórych z przysługujących mu uprawnień, gdyż: i) Emitent będzie zobowiązany do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na żądanie Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 10% wyemitowanych i niewykupionych Obligacji, ii) do podjęcia uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy wymagane jest kworum oraz większość głosów określone w Ustawie o Obligacjach, iii) uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zażądania przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadkach określonych w pkt. 15 Warunków Emisji musi zostać podjęta w określonym terminie.

Ryzyko związane z przepisami podatkowymi

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

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

3.3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem oferowanych instrumentów finansowych do obrotu zorganizowanego

Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami

Zgodnie z § 13 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot organizator alternatywnego systemu obrotu ma prawo zawiesić obrót instrumentami dłużnymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu ASO BondSpot, w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Organizator alternatywnego systemu obrotu ASO BondSpot zgodnie z § 13 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot w przypadkach określonych przepisami prawa zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

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

Zgodnie z §11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu ASO GPW:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Na podstawie § 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, w przypadkach określonych przepisami prawa organizator alternatywnego systemu obrotu ASO GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

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

Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Organizator alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z zapisami § 14 ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 ust. 2 Regulaminu ASO GPW, wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem ust. 2a i 2b.

Organizator alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z zapisami § 14 ust. 2a Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 ust. 2a Regulaminu ASO GPW mogą odstąpić od wykluczenia instrumentów dłużnych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:

- 1) o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- 2) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub

3) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Organizator alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z zapisami § 14 ust. 2b Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 ust. 2b, w przypadkach, o których mowa w ust. 2a, wyklucza instrumenty dłużne z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawnomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w ust. 2a pkt 1), lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) lub 2), lub
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w ust. 2a pkt 2) lub 3).

Dodatkowo organizator alternatywnego systemu obrotu zgodnie z zapisami § 14 ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot oraz § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 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. (zapis wyłączenia w § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW)

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

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

Ryzyko zmienności kursu rynkowego i płynności

Z wprowadzeniem Obligacji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wiąże się ryzyko zmienności kursu Obligacji. W przypadku wahania kursu posiadacze Obligacji, którzy będą chcieli dokonać transakcji sprzedaży, mogą być narażeni na ryzyko straty, ponieważ cena Obligacji wynikająca z notowań

może znacząco odbiegać od ich ceny emisyjnej. Zmienność kursu jest zasadniczo wynikiem relacji popytu i podaży Obligacji na rynku, która może być uzależniona od wielu czynników takich jak sytuacja Emitenta, sytuacja gospodarcza na rynkach finansowych, zmian czynników makroekonomicznych lub politycznych. Istnieje także ryzyko niskiej płynności Obligacji, co może skutkować trudnościami w ich zbyciu lub wręcz brakiem możliwości zbycia.

Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta

Zgodnie z §17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW oraz § 20b ust. 1 Regulaminu ASO BondSpot jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł;

Zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW oraz § 20b ust. 2 Regulaminu ASO BondSpot, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW oraz § 20b ust. 3 Regulaminu ASO BondSpot, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminów ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie ust. 1 pkt 2) nie może przekraczać 50.000 zł.

Zgodnie z § 17d Regulaminu ASO oraz § 20c Regulaminu ASO BondSpot, organizator ASO może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta.

Ryzyko nałożenia kar administracyjnych przez KNF

Zgodnie z Ustawą o ofercie publicznej w wypadku, gdy spółka publiczna nie wykonuje obowiązków wymaganych przez przepisy prawa lub wykonuje je nienależycie, w szczególności obowiązki informacyjne, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

W dniu 3 lipca 2016 roku weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR), na podstawie którego zostaną przyznane Komisji uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w wysokości i w zakresie, co najmniej określonym w art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie zostały przyjęte krajowe regulacje ustalające wysokość sankcji, w związku z czym w zakresie zakresu i wysokości kar administracyjnych zastosowanie mają przepisy Rozporządzenia MAR

Mając na uwadze powyższe pomimo dokładania przez Emitenta szczególnej staranności i rzetelności w wykonywaniu ciążących na Emitencie obowiązków nie można wykluczyć, że w przyszłości może wystąpić którakolwiek z przestępstw stanowiących podstawę dla KNF do nałożenia na Emitenta wskazanych powyżej sankcji administracyjnych. Nałożenie przez KNF kary może wpłynąć negatywnie na reputację Spółki oraz jej postrzeganie przez otoczenie zewnętrzne.

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

4.1. Cel emisji

Cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 6 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obligacjach nie został określony.

4.2. Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych

Obligacje na okaziciela nieposiadające formy dokumentu w rozumieniu art. 8 ust 5 Ustawy o obligacjach, niezabezpieczone, emitowane w serii P, o oprocentowaniu stałym.

Emisja Obligacji jest realizowana na podstawie:

- przepisów Ustawy o Obligacjach;
- Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 29 czerwca 2016 r. w sprawie emisji obligacji,

Emitent oświadcza, że zgodnie z prawem właściwym wg miejsca swojej siedziby posiada zdolność do emisji Obligacji.

Obligacje serii P były oferowane na podstawie Memorandum w trybie oferty publicznej. Memorandum zostało udostępnione, tj. poprzez publikację na stronie internetowej Autoryzowanego doradcy pełniącego funkcję oferującego: <https://michaelstrom.pl/oferta/publiczna-emisja-obligacji-ronson-europe-n-v> w dniu 21 lipca 2016 roku oraz na stronie Emitenta: www.ronson.pl.

Obligacje zostały wyemitowane w Dniu Emisji przypadającym na dzień 18 sierpnia 2016 r. Dzień Wykupu ustalono na 18 sierpnia 2020 r.

Na podstawie Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 29 czerwca 2016 r. w sprawie emisji obligacji, Emitent wyemitował następującą serię obligacji:

- Obligacje serii Q o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 15.000.000 zł.

4.3. Wielkość emisji

W ramach serii P Emitent wyemitował 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych).

4.4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych). Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 zł (jeden tysiąc złotych).

4.5. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie, zgodnie z zakresem określonym w § 10 Załącznika nr 4 do Regulaminu

Obligacje serii P były oferowane na podstawie Memorandum w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie w zw. z art. 7 ust. 9 oraz art. 41 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którymi w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Zgodnie z art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowią mniej niż 2.500.000 EUR, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. W takim przypadku memorandum informacyjne nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 21 lipca 2016 r., zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 12 sierpnia 2016 r.

Data przydziału instrumentów dłużnych

Przydział Obligacji został dokonany w dniu 18 sierpnia 2016 r.

Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Subskrypcja prywatna obejmowała do 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji na okaziciela serii P o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

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

Redukcja wystąpiła na poziomie 11,89 proc.

Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone

W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało przydzielonych 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji na okaziciela serii P.

Ceny po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej równej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) za jedną Obligację. Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne

Na rynku pierwotnym zapisy na Obligacje serii P złożyło 77 (siedemdziesiąt siedem) podmiotów.

Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne

Na rynku pierwotnym Obligacje serii P zostały przydzielone 74 (siedemdziesiąt cztery) podmiotom.

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

Nie została zawarta umowa subemisyjna w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Obligacje serii P nie były obejmowane przez subemitentów.

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

Łączne koszty emisji Obligacji serii P wyniosły 238 000 złotych, w tym koszty:

- przygotowania i przeprowadzenia oferty — 180 000 złotych,
- wynagrodzenia subemitentów — 0 złotych,
- sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa — 5.000 złotych,
- promocji oferty — 53 000 złotych.

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

4.6. Wykup Obligacji

Wykup Obligacji nastąpi w dniu 18 sierpnia 2020 r. („Dzień Wykupu”), z zastrzeżeniem pkt. 13.2 Warunków Emisji.

Szczegółowe informacje dotyczące wykupu Obligacji zostały opisane w pkt 13 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (str. 75-76 Noty Informacyjnej).

4.6.1. Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może przed Dniem Wykupu żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji w przypadkach i na zasadach określonych w pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (str. 76-77 Noty Informacyjnej).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty informacyjnej nie wystąpiły przesłanki uprawniające obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu

4.6.2. Wcześniejszy wykup na żądanie Obligatariusza za zgodą Zgromadzenia Obligatariuszy

Każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji pod warunkiem, że podjęcie uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy w przypadkach i na zasadach określonych w pkt. 15 Warunków Emisji Obligacji, stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej (str. 77-80 Noty Informacyjnej).

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty informacyjnej nie wystąpiły przesłanki uprawniające obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu

4.6.3. Wcześniejszy wykupu na żądanie Emitenta

Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu wszystkich lub określonej liczby Obligacji, najwcześniej na koniec dwunastego Okresu Odsetkowego, na następujących zasadach:

1. Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu dzień, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu;
2. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na dzień, który przypada nie wcześniej niż po upływie 30 (trzydziestu) dni od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu;

3. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę Premii przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu:
- i) 5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XII okresu odsetkowego,
 - ii) 5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XIII okresu odsetkowego,
 - iii) 2,5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XIV okresu odsetkowego,
 - iv) 2,5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XV okresu odsetkowego,

Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji, będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO GPW oraz BondSpot. W takim przypadku Emitent składa wniosek do podmiotu prowadzącego odpowiednio ASO GPW oraz BondSpot, na którym dokonywany jest obrót papierami wartościowymi podlegającymi przedterminowemu wykupowi, o zawieszenie obrotu tymi papierami na zasadach określonych w § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

4.7. Warunki wypłaty oprocentowania Obligacji

Wypłata odsetek będzie mogła nastąpić zgodnie z następującymi punktami Warunków Emisji:

- punkt 17 *Odsetki* (str. 81-82 Noty Informacyjnej),
- punkt 18 *Sposób wypłaty świadczeń z Obligacji* (str. 82-83 Noty Informacyjnej).

Obligacje są oprocentowane. Wysokość oprocentowania Obligacji jest stała i wynosi 5,25 % (pięć i dwadzieścia pięć setnych procent) w skali roku (podstawa Okresu Odsetkowego wynosi 365 dni).

Płatność Odsetek będzie realizowana w następujących dniach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego oraz Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Praw
1.	Dzień Emisji	18 listopada 2016 r.	9 listopada 2016 r.
2.	18 listopada 2016 r.	18 lutego 2017 r.	10 lutego 2017 r.
3.	18 lutego 2017 r.	18 maja 2017 r.	10 maja 2017 r.
4.	18 maja 2017 r.	18 sierpnia 2017 r.	9 sierpnia 2017 r.
5.	18 sierpnia 2017 r.	18 listopada 2017 r.	10 listopada 2017 r.
6.	18 listopada 2017 r.	18 lutego 2018 r.	9 lutego 2018 r.
7.	18 lutego 2018 r.	18 maja 2018 r.	10 maja 2018 r.
8.	18 maja 2018 r.	18 sierpnia 2018 r.	9 sierpnia 2018 r.
9.	18 sierpnia 2018 r.	18 listopada 2018 r.	9 Listopada 2018 r.
10.	18 listopada 2018 r.	18 lutego 2019 r.	8 lutego 2019 r.
11.	18 lutego 2019 r.	18 maja 2019 r.	10 maja 2019 r.
12.	18 maja 2019 r.	18 sierpnia 2019 r.	8 sierpnia 2019 r.
13.	18 sierpnia 2019 r.	18 listopada 2019 r.	7 listopada 2019 r.
14.	18 listopada 2019 r.	18 lutego 2020r.	10 lutego 2020r.
15.	18 lutego 2020 r.	18 maja 2020 r.	8 maja 2020 r.
16.	18 maja 2020 r.	18 sierpnia 2020 r.	10 sierpnia 2020 r.

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

Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach mają status papierów wartościowych niezabezpieczonych.

4.9. Zgromadzenie Obligatariuszy

Warunki Emisji przewidują Zgromadzenie Obligatariuszy, stosownie do art. 47 Ustawy Obligacjach. Zgromadzenie Obligatariuszy stanowi reprezentację ogółu Obligatariuszy. Kompetencje oraz zasady działania Zgromadzenia Obligatariuszy reguluje Ustawa o Obligacjach, Warunki Emisji oraz regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący załącznik nr 1 do Warunków Emisji.

4.10. Dane dotyczące wartości zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych:

Emitent oświadcza, że wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji (tj. na dzień 30 czerwca 2016 roku) wynosi 210.506 tys. zł. Emitent nie posiadał zobowiązań przeterminowanych.

Wartość zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta, przy czym zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

Roczne sprawozdania finansowe Emitenta są udostępniane na stronie internetowej Emitenta pod adresem: www.ronson.pl w zakładce „Relacje Inwestorskie”.

Poniżej przedstawiono zobowiązania Emitenta z tytułu obligacji innych niż objęte Notą Informacyjną, które do dnia sporządzenia Noty nie zostały wykupione:

Obligacje serii	Nazwa skrócona instrumentu	Łączna ilość obligacji	Łączna wartość nominalna	Dzień wykupu	Catalyst
C	RON0617	83.500	83.500.000	14 czerwca 2017 r.	TAK
F	RON0518	280.000	28.000.000	20 maja 2018 r.	TAK
G	-	120.000	12.000.000	30 stycznia 2018 r.	NIE
H	RON0218	50.000	5.000.000	23 lutego 2018 r.	TAK
I	RON0119	100.000	10.000.000	25 stycznia 2019 r.	TAK
J	RON0419	15.500	15.500.000	19 kwietnia 2019 r.	TAK
K	RON0619	45.000	4.500.000	18 czerwca 2019 r.	TAK
L	RON1218	15.000	15.000.000	28 grudnia 2018 r.	TAK
M	RON0220	10.000	10.000.000	25 lutego 2020 r.	TAK
N	RON0919	10.000	10.000.000	14 września 2019 r.	TAK
O	ROE0419	10.000	10.000.000	8 kwietnia 2019 r.	TAK
Q	RON0720	15.000	15.000.000	29 lipca 2020 r.	NIE

4.11. 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 – przedsięwzięcie nie zostało określone.

4.12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na pieniężne

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji nie zostały przyznane żadne świadczenia niepieniężne.

4.13. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z instrumentów dłużnych - wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawnionego biegłego

Nie dotyczy – obligacje nie są zabezpieczone.

4.14. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo: a) liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych Obligacji, b) ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji

Nie dotyczy – Obligacje są obligacjami zwykłymi.

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

Nie dotyczy – Obligacje są obligacjami zwykłymi.

V. ZAŁĄCZNIKI

5.1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta



Tłumaczenie z języka angielskiego

[godło organizacji notarialnej Koninklijke Notariele Beroepsorganisatie]

Niżej podpisany,

Philippe Huib Ferdinand König, notariusz prawa cywilnego w Rotterdamie (Holandia), niniejszym poświadczam, że załączony dokumenty jest oryginalnym wyciągiem w języku angielskim z dnia 21 czerwca 2016, z Rejestru Handlowego Izby Handlowej, dotyczącym rejestracji spółki akcyjnej (naamloze vennootschap) **Ronson Europe N.V.**, utworzonej w Rotterdamie (Holandia), z siedzibą pod adresem (3012NJ) Rotterdam, Weena 210-212 (Holandia), wpisanej do Rejestru Handlowego Izby Handlowej, pod numerem 24416758 („Spółka”), który to wyciąg wydała i podpisała Pani Angelique de Jong, osoba upoważniona przez wymieniony Rejestr Handlowy.

Wydano i podpisano w Rotterdamie (Holandia), dnia 22 czerwca 2016.

*[pieczęć tuszowa]*mr. P. H. F. König
NOTARIS te ROTTERDAM*[podpis nieczytelny]**[pieczęć tłoczona]*mr. P. H. F. König
NOTARIS te ROTTERDAM

320011505/5499167.1



APOSTILLE

(Konwencja Haska z dnia 5 października 1961)

1. Państwo: HOLANDIA
Niniejszy dokument urzędowy
2. został podpisany przez: P.H.F. König
3. występującego w charakterze Notariusza
4. i jest opatrzony pieczęcią: P.H.F. König, Rotterdam
Poświadczono:
5. w Rotterdamie
6. dnia 22 czerwca 2016
7. przez Sekretarza Sądu Okręgowego (Griffier van de Rechtbank)
8. Nr: HA RP 16 4211
9. Pieczęć: *[sucha pieczęć nieczytelna]*
10. Podpis: *[podpis nieczytelny]*
K.C. Bruining
11. Podpis: dhr. J. Hoodgeveen
[podpis nieczytelny]



Tłumaczenie z języka angielskiego

[logo] Kamer van koophandel

Holenderska Izba Handlowa

Wyciąg z Rejestru Handlowego

Numer w rejestrze: 24416758

Strona: 1/3

Osoba prawna

RSIN	818132061
Forma prawna	Spółka akcyjna (Naamloze Vennootschap)
Nazwa	Ronson Europe N.V.
Siedziba	Rotterdam
Pierwszy wpis do rejestru handlowego	18.06.2007
Świadectwo rejestracji spółki	18.06.2007
Data ostatniej zmiany do umowy spółki	30.06.2011
Kapitał udziałowy	16.000.000,00 EUR
Kapitał wyemitowany	5.447.200,00 EUR
Kapitał wpłacony	5.447.200,00 EUR
Sprawozdanie roczne	Sprawozdanie roczne za rok finansowy 2015 złożono 20.04.2016.

Spółka

Nazwa handlowa	Ronson Europe N.V.
Data rozpoczęcia działalności	18.06.2007
Działalność	Kod SBI: 6420 - Holdingi finansowe
Pracownicy	0

Przedsiębiorstwo

Numer przedsiębiorstwa	000001336797
Nazwa handlowa	Ronson Europe N.V.
Adres do odwiedzin	Weena 210-212, 3012NJ Rotterdam
Numer telefonu	+31102013600



Numer faksu	+31102013605
Adres internetowy	www.ronson.pl
Data utworzenia	18.06.2007
Działalność	Kod SBI: 6420 - Holdingi finansowe Dalsze informacje na temat działalności, patrz wyciąg w języku niderlandzkim
Pracownicy	0

Członkowie Zarządu

Nazwisko i imię	Lapinski, Tomasz
Data i miejsce urodzenia	25.05.1976, Białystok, Polska
Data objęcia stanowiska	23.06.2008
Stanowisko	Dyrektor A, Dyrektor Finansowy
Zakres umocowania	Pełnomocnictwo łączne (wraz z innym członkiem zarządu / innymi członkami zarządu, patrz Umowa Spółki)
Nazwisko i imię	Gutowski Andrzej
Data i miejsce urodzenia	28.11.1969, Krynki, Polska
Data objęcia stanowiska	10.10.2008
Stanowisko	Dyrektor A, Dyrektor Sprzedaży i Marketingu
Zakres umocowania	Pełnomocnictwo łączne (wraz z innym członkiem zarządu / innymi członkami zarządu, patrz Umowa Spółki)

Waarmerk
KvK

Poświadczony wyciąg jest oficjalnym dowodem rejestracji w Rejestrze Handlowym. Poświadczony wyciąg wydawany w formie drukowanej są opatrzone podpisem i zawierają mikro-tekst oraz logo nadrukowane na papierze nieaktywnym optycznie, widoczne w świetle UV.

2016-06-21, 16:33:13



[logo] Kamer van koophandel

Holenderska Izba Handlowa
Wyciąg z Rejestru Handlowego

Numer w rejestrze: 24416758

Strona: 2/3

Nazwisko i imiona	Weisman, Shraga
Data i miejsce urodzenia	19.04.1951, Warszawa, Polska
Data objęcia stanowiska	10.10.2008
Stanowisko	Dyrektor A, Dyrektor Wykonawczy
Zakres umocowania	Pełnomocnictwo łączne (wraz z innym członkiem zarządu / innymi członkami zarządu, patrz Umowa Spółki)
Nazwisko i imiona	Yoskovitz, Erez Hanoch
Data i miejsce urodzenia	04.10.1974, Hajfa, Izrael
Data objęcia stanowiska	21.12.2015 (data rejestracji: 24.12.2015)
Stanowisko	Dyrektor B
Zakres umocowania	Pełnomocnictwo łączne (wraz z innym członkiem zarządu / innymi członkami zarządu, patrz Umowa Spółki)
Nazwisko i imiona	Vishnovizki, Roy
Data i miejsce urodzenia	03.06.1982, Izraël, Izrael
Data objęcia stanowiska	20.04.2016 (data rejestracji: 30.05.2016)
Stanowisko	Dyrektor B
Zakres umocowania	Pełnomocnictwo łączne (wraz z innym członkiem zarządu / innymi członkami zarządu, patrz Umowa Spółki)

Członkowie Rady Nadzorczej

Nazwisko i imiona	Segall, Mark
Data i miejsce urodzenia	17.07.1962, Kolorado, USA
Data objęcia stanowiska	10.10.2007

Nazwisko i imiona	Shilhav, Yair Nahman
-------------------	----------------------



Data i miejsce urodzenia	12.10.1958, Jeruzalem, Izrael
Data objęcia stanowiska	10.10.2007
Nazwisko i imiona	Sharoni, Reuben
Data i miejsce urodzenia	06.01.1938, Te Aviv, Izrael
Data objęcia stanowiska	23.06.2008
Nazwisko i imiona	Kowalczyk, Przemysław
Data i miejsce urodzenia	17.11.1969, Łódź, Polska
Data objęcia stanowiska	30.06.2011 (data rejestracji: 05.09.2011)
Nazwisko i imiona	Luzon, Amos
Data i miejsce urodzenia	16.09.1962, Izraël, Izrael
Data objęcia stanowiska	20.04.2016 (data rejestracji: 30.05.2016)

Upoważniony przedstawiciel

Nazwisko i imiona	Zubrzycki, Jarosław Grzegorz
Data i miejsce urodzenia	21.01.1967, Warszawa, Polska
Data objęcia stanowiska	26.06.2013 (data rejestracji: 30.09.2013)
Zakres umocowania	Ograniczenia - patrz wyciąg w jęz. niderlandzkim

Waarmerk
 KvK

Poświadczony wyciąg jest oficjalnym dowodem rejestracji w Rejestrze Handlowym. Poświadczony wyciąg wydawany w formie drukowanej są opatrzone podpisem i zawierają mikro-tekst oraz logo nadrukowane na papierze nieaktywnym optycznie, widoczne w świetle UV.

2015-12-17, 16:09:45



[logo] Kamer van koophandel

Holenderska Izba Handlowa

Wyciąg z Rejestru Handlowego

Numer w rejestrze: 24416758

Strona: 3/3

Wyciąg sporządzono dnia 21.06.2016, o godz. 16:33.

Za wyciąg

Mw. Angelique de Jong

[podpis nieczytelny]

Waarmerk
KvK

Poświadczony wyciąg jest oficjalnym dowodem rejestracji w Rejestrze Handlowym. Poświadczony wyciąg wydawany w formie drukowanej są opatrzone podpisem i zawierają mikro-tekst oraz logo nadrukowane na papierze nieaktywnym optycznie, widoczne w świetle UV.

2016-06-21, 16:33:13

Ja, Robert Bobrowicz, tłumacz przysięgły języka angielskiego przy Ministrze Sprawiedliwości Rzeczypospolitej Polskiej, stwierdzam zgodność niniejszego tłumaczenia z oryginałem dokumentu sporządzonym w języku angielskim.

*Repertorium nr 531/2016.**Warszawa, dnia 24.06.2016.*

5.2. Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta

Convenience translation into Polish

Tłumaczenie robocze na język polski z j. angielskiego

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

Statut spółki Ronson Europe N.V.

z siedzibą w Rotterdamie

w brzmieniu obowiązującym od dnia 30 czerwca 2011 r.

ROZDZIAŁ I DEFINICJE

Artykuł 1 Definicje

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

- a. Podmiot Powiązany:
 - (i) Podmiot Zależny;
 - (ii) akcjonariusz uprawniony do oddania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu;
 - (iii) Podmiot Zależny akcjonariusza uprawniony do oddania większości głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- b. Roczne Sprawozdanie Finansowe: bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z notami objaśniającymi oraz inne informacje, które – stosownie do przepisów prawa - muszą być udostępnione wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym;
- c. Rewident: biegły rewident lub inny rewident, o którym mowa w art. 2:393 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, lub jakakolwiek organizacja zrzeszająca takich rewidentów;
- d. Spółka: Ronson Europe N.V.;
- e. Posiadacze 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 Jakiegolwiek 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, zaciągając 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 Kвитów 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 aprobowującym 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

między nim a Spółką, Spółka reprezentowana będzie przez jednego z pozostałych członków zarządu, z uwzględnieniem regulacji art. 17.1. W przypadku braku innych członków zarządu, rada nadzorcza powoła osobę, która będzie reprezentowała Spółkę. Osobą tą może być członek zarządu, w odniesieniu do którego występuje konflikt interesów.

- 17.4 We wszystkich innych przypadkach konfliktu interesów zaistniałych między Spółką a członkiem zarządu, Spółkę może reprezentować ten członek zarządu, z zastrzeżeniem postanowień art. 17.1.
- 17.5 Walne Zgromadzenie może w każdym czasie powołać jedną lub więcej osób dla celów reprezentowania Spółki w sytuacji konfliktu interesów.

Artykuł 18 Zatwierdzenie uchwał zarządu

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

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 nadzorczą.
- 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 Zewnętrznego Biegłego Rewidenta powołuje Walne Zgromadzenie. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie wyznaczy Biegłego Rewidenta, prawo to przechodzi na radę nadzorczą, a w przypadku, gdy rada nadzorcza nie wyznaczy Biegłego Rewidenta, prawo to przechodzi na zarząd.
- 27.2 Rada nadzorcza przedstawi kandydata na Biegłego Rewidenta, a zarząd wraz z komisją rewizyjną, jeżeli została powołana, 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 Roczного Sprawozdania Finansowego. W związku z powyższym, zewnętrzny Biegły Rewident weźmie udział w Walnym Zgromadzeniu i będzie on uprawniony do zabrania głosu.

Artykuł 28 Przedstawienie Roczного Sprawozdania Finansowego Akcjonariuszom.

Dostępność. Przyjęcie Roczного 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 Roczного 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 Roczного Sprawozdania Finansowego

- 29.1 Spółka zobowiązana jest do opublikowania Roczного 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 Roczного Sprawozdania Finansowego w

trybie określonym w ustępie 1 powyżej. Wówczas na Rocznym Sprawozdaniu Finansowym winna widnieć wzmianka, że nie zostało ono jeszcze zatwierdzone.

- 29.3 Obowiązek publikacji w tym samym trybie oraz tej samej wersji językowej dotyczy również rocznego raportu z działalności Spółki oraz informacji dodatkowych, których dołączenie do sprawozdania wymagane jest zgodnie z art. 2:392 Holenderskiego Kodeksu Cywilnego. Poza informacjami, o których mowa w art. 2:392 ustęp 1 podpunkty (a), (c), (f) i (g) Holenderskiego Kodeksu Cywilnego, powyższy zapis nie ma zastosowania, jeżeli dokumenty zostały złożone w siedzibie Spółki wskazanej w rejestrze i udostępnione do wglądu, a kopie całości dokumentów lub ich fragmentów mogą zostać wydane na życzenie po uiszczeniu kosztów ich sporządzenia, a Spółka zgłosi to w rejestrze handlowym.

Artykuł 30 Zyski

- 30.1 Po uzyskaniu zgody rady nadzorczej zarząd określi, jaka część zysku – dodatniego salda wskazanego w rachunku zysków i strat – zostanie zatrzymana w Spółce. Po odjęciu części zatrzymanej, pozostała część zysku, o ile taka wystąpi, będzie pozostawiona do dyspozycji Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję w przedmiocie zatrzymania całości lub części tej pozostałej kwoty zysku. Uchwała w sprawie wypłaty dywidendy zostanie poddana pod głosowanie jako odrębny punkt porządku obrad.
- 30.2 Spółce przysługuje prawo do dokonania podziału zysku jedynie w takim zakresie, w jakim kapitał własny przekracza wpłacony kapitał powiększony o rezerwy, których utrzymanie wymagane jest przepisami prawa.
- 30.3 Dywidenda zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Roczного 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 jednogłośnego 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 Kвитów 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 uprawiony 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.

5.3. Tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji objętych Notą Informacyjną

ODPIS

**WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD
OF
RONSON EUROPE N.V.****THE UNDERSIGNED:****Managing Directors A:**

- I. Shraga Weisman,
- II. Tomasz Łapiński, and
- III. Andrzej Gutowski,

Managing Directors B:

- IV. Erez Yoskovitz, and
- V. Roy Vishnovizki,

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. On 14 June 2013, the Company issued 83,500 (eighty-three thousand five hundred) series C bonds that became secured after the issue date, governed by Polish law, each with the nominal value of PLN 1,000 (one thousand zlotys) in the total amount of PLN 83,500,000 (eighty-three million five hundred thousand zlotys) (the "**Bonds C**").
- B. The Board envisages to approve the transaction to purchase a certain number of the Bonds C from its holders by the Company for the purpose of redemption, on the terms and conditions as any Attorney (as defined below) acting solely may deem fit.
- C. The Board intends to issue dematerialised and bearer bonds governed by Polish law, up to the aggregate amount of PLN 85,000,000, whereas such bonds:
- (i) may become secured after the issue date,
 - (ii) will be issued in one or more series,
 - (iii) their maturity period shall be between 3 to 5 years, and
 - (iv) the nominal value shall be PLN 100 or a multiple thereof per one bond,
- (the "**New Bonds**").
- D. The Board considers applying for the registration of each specific series of the New Bonds with the Polish National Depository for Securities (*Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych*) (the "**NDS**") (the "**Registration**").
- E. The Board considers to apply for the introduction of each specific series of the New Bonds to trading on the Alternative Trading System(s) operated by the Warsaw Stock Exchange S.A. and/or BondSpot S.A. (*Alternatywny System Obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.*) (the "**Listing**").
- F. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, documents, and other instruments, including but not limited to the agreement on purchasing

bonds or redemption notice, which are related to the purchase and redemption of the Bonds C (the "**Bonds C Documents**").

- G. It is envisaged that the Company becomes a party to, or the Company has already become a party to (as the case may be), certain agreements, including but not limited to the agreement on offering bonds, maintaining a register of bonds and the introduction of bonds to an alternative trading system, the agreement with the issue agent and the issue sponsor, documents, and other instruments that are related to the issuance of the New Bonds such as the New Bonds purchase proposal and the relevant terms and conditions (the "**New Bonds Documents**").
- H. Pursuant to article 16.2 of the Company's articles of association (the "**Articles**"), in the meeting of the Board each managing director has a right to cast one vote. All resolutions by the Board shall be adopted by a simple majority of the votes cast, provided, however, that a resolution with respect to the purchase of real property shall be adopted by a simple majority of the votes cast including the unanimous vote of all managing directors B.
- I. 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.
- J. 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 purchase and redemption of the Bonds C, the issuance of the New Bonds, or any transactions contemplated in relation thereto.
- K. The Board has carefully reviewed and considered the Bonds C Documents, the New Bonds Documents available at this time, and all the transactions envisaged by the Bonds C Documents and the New Bonds 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 Bonds C Documents, the New Bonds Documents, the Transactions, the purchase and redemption of the Bonds C and the issuance of the New Bonds 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.

- L. 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.
- M. The Company does not have regulations and/or other rules (*reglementen en/of andere regels*) adopted by any of the Company's corporate bodies (*organen*) that would preclude the Board from validly adopting the resolutions contained herein in their present form and manner.

HEREBY RESOLVES:

1. To approve the transaction of purchase and redemption of a part or all of the Bonds C, on the terms and conditions as any Attorney (as defined below) acting solely may deem fit.
2. To approve the issuance of the New Bonds, the maturity period of which shall be from 3 to 5 years, with a nominal value of PLN 100 or a multiple thereof per New Bond and the total nominal value of all New Bonds not exceeding PLN 85,000,000.
3. To approve the Registration and the Listing.
4. To approve the terms and conditions of the Bonds C Documents, the New Bonds Documents, as well as all terms, conditions and transactions in relation to the issuance of the New Bonds which are to be entered into and/or executed by the Company.
5. That the Company will enter into, execute, deliver and perform each of the Bonds C Documents, the New Bonds Documents, and the Transactions, substantially in the form as presented to the Board, subject to any changes approved, in their reasonable judgment by any Attorney (as defined below) acting solely and, insofar as the Company has already entered into one or more of the Bonds C Documents, the New Bonds Documents and the 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 Bonds C Documents, New Bonds Documents and Transactions.
6. That the Company will furthermore take all actions and perform all acts that it deems ancillary, necessary or useful in connection with the entry into and performance of the Bonds C Documents, the New Bonds Documents, the Transactions and the issuance of the New Bonds, in particular that the Company

will further decide on the terms and conditions, Registration and Listing of the specific series of the New Bonds and the allotment of the specific series of the New Bonds to the investors.

7. That the Company will grant certain persons a power of attorney in connection with the Bonds C Documents, the New Bonds Documents, the purchase and redemption of Bonds C, and the issuance of the New Bonds, on the terms and conditions set out below.

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, the Articles or the Board Rules, in respect of the entering into by the Company of the Bonds C Documents, the New Bond Documents and the Transactions, nor with regard to any of the above-mentioned resolutions set out under 1. up to and including 7.
 - (c) To the extent one or more members of the Board nevertheless were to have a direct or indirect personal conflict of interest within the meaning of section 2:129 paragraph 6 of the Dutch Civil Code, the Articles or the Board Rules in respect of the entering into by the Company of the Bonds C Documents, the New Bonds 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 Bonds C Documents, the New Bonds 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 Bonds C Documents and the New Bonds Documents, and the Company's legal counsel, 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:
 - a. Tomasz Łapiński acting solely; and
 - b. Andrzej Gutowski acting solely
 (each an "Attorney")



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

- signing and executing any documents regarding the purchase and redemption of the Bonds C in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the purchase and redemption of the Bonds C and annexes to such documents;
- signing and executing any of the New Bonds Documents in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the New Bonds and annexes to such New Bonds Documents;
- signing and executing any amendments to the New Bonds Documents, in the form and the content as the Attorney deems fit, necessary or useful in connection with the issuance of the New Bonds;
- signing and executing deeds of allocation and/or allotment confirmations with respect to the New 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 New 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 New 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 New 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

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

(the "**Power of Attorney**").

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

- signature pages will follow -

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 29 June 2016

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 29 June 2016.



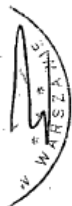
Shraga Weisman
Managing Director A



WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 29 June 2016

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 29 June 2016.

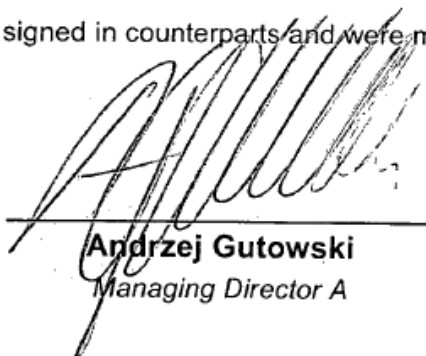


Tomasz Łapiński
Managing Director A

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 29 June 2016

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 29 June 2016.


Andrzej Gutowski
Managing Director A

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 29 June 2016

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 29 June 2016.



Erez Yoskovitz
Managing Director B

WRITTEN RESOLUTIONS OF THE MANAGING BOARD OF RONSON EUROPE N.V.
dated as of 29 June 2016

- signature page -

These resolutions may be signed in counterparts and were made on 29 June 2016.


Roy Vishnovizki
Managing Director B

KANCELARIA NOTARIALNA
MILENA STEMPIEŃ-JACHOWICZ
ANETA ORCZYK

Notariusze
spółka cywilna
02-797 Warszawa

al. Komisji Edukacji Narodowej 57 lokal 1
tel. (22) 254 57 37, tel. (22) 254 72 16
e-mail: jachowicz@notariusze.waw.pl
e-mail: orczyk@notariusze.waw.pl

Repertorium A numer *2333* /2016

POŚWIADCZAM, dnia dwudziestego siódmego lipca dwa tysiące szesnastego roku (2016-07-27), zgodność niniejszego odpisu z okazanym w tutejszej Kancelarii dokumentem. -----

POBRANO: -----



- a) takse notarialną na podstawie § 13 pkt 2) rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (t. j. Dz. U. z 2013, poz. 237) w kwocie **72,00 zł**, -----
- b) podatek od towarów i usług (VAT) w kwocie **16,56 zł** (stawka 23 %) na podstawie art. 146a pkt 1) w związku z art. 41 ust. 1 i art. 15 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (t. j. Dz.U. z 2016 roku, poz. 710 ze zm.). -----



Aneta Orczyk

NOTARIUSZ

5.4. Warunki Emisji Obligacji

MICHAEL/STRÖM
INVESTMENTS

Załącznik do Memorandum Informacyjnego sporządzonego w związku z ofertą publiczną obligacji serii P RONSON EUROPE N.V. z siedzibą w Rotterdamie

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI
SERII P
EMITOWANYCH PRZEZ:
RONSON EUROPE N.V.
Z SIEDZIBĄ W ROTTERDAMIE

Strona | 1



Niniejszy dokument (zwany dalej: „**Warunkami Emisji**”), określa prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy wynikające z obligacji (dalej zwanych: „**Obligacjami**”), których emitentem jest spółka pod firmą:

Ronson Europe N.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR opłaconym w całości (dalej zwany: „**Emitentem**”).

1. DEFINICJE:

- 1.1. „**Agent Kalkulacyjny**” oznacza spółkę Michael/Ström Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie;
- 1.2. „**Cena Emisyjna**” oznacza cenę nabycia jednej Obligacji określoną w pkt 5.2 Warunków Emisji;
- 1.3. „**Data Badania**” oznacza ostatni dzień każdego kwartału kalendarzowego;
- 1.4. „**Depozyt**” oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
- 1.5. „**Dług Netto**” oznacza łączną wartość bilansową skonsolidowanych oprocentowanych zobowiązań Grupy – w tym wartość kredytów, pożyczek oprocentowanych, wyemitowanych obligacji, weksli oraz innych papierów dłużnych, pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz o środki pieniężne zdeponowane na rachunkach powierniczych przez klientów nabywających lokale w inwestycjach prowadzonych przez Grupę Emitenta księgowane w pozostałych krótkoterminowych aktywach finansowych;
- 1.6. „**Dzień Emisji**” oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym po raz pierwszy prawa z takiej Obligacji zostaną zarejestrowane w Depozycie;
- 1.7. „**Dzień Płatności**” oznacza każdy Dzień Płatności Odsetek, Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.8. „**Dzień Płatności Odsetek**” oznacza ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego lub Dzień Wcześniejszego Wykupu;
- 1.9. „**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną;
- 1.10. „**Dzień Ustalenia Praw**” oznacza: szósty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności lub odpowiedni dzień, który zgodnie z aktualnymi regulacjami KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności;
- 1.11. „**Dzień Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 13.2 Warunków Emisji;
- 1.12. „**Dzień Wykupu**” oznacza dzień, o którym mowa w pkt 13.1 Warunków Emisji;
- 1.13. „**Emisja**” oznacza emisję publiczną Obligacji;
- 1.14. „**Formularz Zapisu**” oznacza zapis Subskrybenta na Obligacje;
- 1.15. „**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.16. „**Grupa Emitenta**” oznacza Emitenta oraz podmioty zależne od Emitenta, nad którymi Emitent posiada bezpośrednią lub pośrednią kontrolę lub posiada ponad 50% udziałów lub akcji takiego podmiotu, a

Strona | 2



- „kontrola” oznacza zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną takiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;
- 1.17. „**Kapitały Własne**” oznacza wartość bilansową skonsolidowanego kapitału własnego Grupy ogółem;
- 1.18. „**KDPW**” oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
- 1.19. „**Klient Instytucjonalny**” oznacza podmiot, o którym mowa w art. 3 pkt 39b) lit. a) – h) Ustawy o Obrocie;
- 1.20. „**Klient Indywidualny**” oznacza podmiot nie będący Klientem Instytucjonalnym;
- 1.21. „**Kodeks Spółek Handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 ze zm.);
- 1.22. „**Materiały Informacyjne**” oznacza: (i) sporządzone zgodnie z MSSF roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta, zawierające informacje o wysokości Wskaźnika Zadłużenia Netto Grupy i informacje niezbędne do jego obliczenia; oraz (ii) sporządzone zgodnie z MSSF okresowe skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta, zawierające informacje o wysokości Wskaźnika Zadłużenia Netto Grupy i informacje niezbędne do jego obliczenia i (iii), o ile Emitent podjął decyzję o ich sporządzeniu, okresowe jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta;
- 1.23. „**Memorandum Informacyjne**” oznacza memorandum Informacyjne udostępnione w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie w zw. z art. 7 ust. 9 oraz art. 41 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którymi w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988);
- 1.24. „**MSR**” oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości;
- 1.25. „**MSSF**” oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej;
- 1.26. „**Należność Główna**” oznacza kwotę równą wartości nominalnej jednej Obligacji;
- 1.27. „**Obligatariusz**” oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym lub osobę, na której rzecz obligacje zapisane są w Rejestrze Sponsora Emisji;
- 1.28. „**Odsetki**”, „**Oprocentowanie**” oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 17 Warunków Emisji;
- 1.29. „**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza posiadacza Rachunku Zbiorczego lub podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych, na którym zarejestrowane są Obligacje lub podmiot Prowadzący Rejestr Sponsora Emisji;
- 1.30. „**Podmioty z Grupy**” oznacza każdy podmiot należący do Grupy Emitenta;
- 1.31. „**Podstawa Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń określone w pkt 14.5 oraz w pkt 15.1 Warunków Emisji;

- 1.32. „Pośrednik Techniczny” podmiot pełniący funkcje pośrednika technicznego w rozumieniu regulacji KDPW, który wystawi instrukcje rozrachunkowe w ramach procedury rozrachunku transakcji zawartych w ramach ofert Obligacji;
- 1.33. „PLN”, „zł” oznacza prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej;
- 1.34. „Premia” oznacza kwotę wypłacaną przez Emitenta Obligatariuszowi w przypadku, gdy Emitent wykupi Obligację danego Obligatariusza przed Dniem Wykupu zgodnie z pkt 16.1 Warunków Emisji;
- 1.35. „Rachunek Obligacji” oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy;
- 1.36. „Rachunek Papierów Wartościowych” oznacza rachunek papierów wartościowych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
- 1.37. „Rachunek Zbiorczy” oznacza rachunek zbiorczy, o którym mowa w art. 8a Ustawy o Obrocie;
- 1.38. „Regulacje KDPW” oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności *Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych*;
- 1.39. „Rejestr Sponsora Emisji” oznacza w rozumieniu Regulacji KDPW, prowadzony przez Sponsora Emisji rejestr pierwotnych nabywców Obligacji, zawierający zapisy, o których mowa w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie w odniesieniu do Subskrybentów będących Klientami Indywidualnymi, którym zostaną przydzielone Obligacje;
- 1.40. „Skorygowana Wartość Obligacji” oznacza łączną wartość nominalną obligacji danej serii z wyłączeniem obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.) oraz Obligacji umorzonych;
- 1.41. „Sponsor Emisji” oznacza sponsora emisji w rozumieniu Regulacji KDPW,
- 1.42. „Stopa Procentowa” oznacza 5,25 proc. w skali roku;
- 1.43. „Strona Internetowa Emitenta” oznacza stronę internetową pod adresem www.ronson.pl;
- 1.44. „Subskrybent” oznacza podmiot, który złożył zapis na Obligacje,
- 1.45. „Szczegółowe Zasady Działania KDPW” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
- 1.46. „Ustawa o Obligacjach” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238);
- 1.47. „Ustawa o Obrocie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.);
- 1.48. „Ustawa o Ofercie” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382);
- 1.49. „Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy” oznacza stosunek łącznej wartości Długu Netto do Kapitałów Własnych;

- 1.50. „**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;
- 1.51. „**Zaświadczenie Depozytowe**” oznacza świadectwo depozytowe w rozumieniu art. 9 Ustawy o Obrocie potwierdzające, że Obligacje nim objęte, posiadane przez danego Obligatariusza nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności;
- 1.52. „**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane i przeprowadzane zgodnie z Regulaminem Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiącym Załącznik nr 1 do Warunków Emisji.
- 2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI (TREŚĆ I FORMA OBLIGACJI)**
- 2.1. Każda Obligacja jest dłużnym papierem wartościowym na okaziciela emitowanym w serii, nie mającym postaci dokumentu w rozumieniu art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, w sposób i terminach tam określonych.
- 2.2. Prawa z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji na Rachunku Papierów Wartościowych lub na Rachunku Zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji i będą przysługiwać osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych oraz osobom wskazanym przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako osoby uprawnione z Obligacji oraz podmiotom wskazanym jako uprawnieni z Obligacji w Rejestrze Sponsora Emisji.
- 3. PODSTAWA PRAWNA EMISJI**
- 3.1. Emisja Obligacji następuje na podstawie:
- 3.1.1. przepisów Ustawy o Obligacjach,
- 3.1.2. Uchwały Zarządu Emitenta z dnia 29 czerwca 2016 r.,
- 3.1.3. Emitent oświadcza, że zgodnie z prawem właściwym wg miejsca swojej siedziby posiada zdolność do emisji Obligacji.
- 4. CEL EMISJI I WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI OBLIGACJI**
- 4.1. Cel emisji w rozumieniu art. 6 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obligacjach nie został określony.
- 5. WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA**
- 5.1. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.
- 5.2. Cena Emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych.
- 6. WIELKOŚĆ EMISJI**
- 6.1. W ramach Emisji proponowanych do nabycia jest maksymalnie do 10.000 (dziesięć tysięcy) Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych.
- 7. PRÓG EMISJI**
- 7.1. Próg emisji, o którym mowa w art. 45 ust. 1 Ustawy o Obligacjach nie został określony.
- 8. DZIEŃ I MIEJSCE EMISJI**

- 8.1. Obligacje emitowane są w Dniu Emisji w Warszawie.
- 9. TRYB EMISJI**
- 9.1. Obligacje emitowane są w trybie przewidzianym w art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o ofercie.
- 9.2. Nabycie Obligacji od Emitenta następuje poprzez rozrachunek transakcji nabycia Obligacji przez KDPW na podstawie zgodnych instrukcji rozrachunku wystawionych przez Agenta Emisji (w przypadku Emitenta) oraz Podmioty Prowadzące Rachunek (w przypadku Klientów Instytucjonalnych) lub podmiot prowadzący Rejestr Sponsora Emisji (w przypadku Klientów Indywidualnych) w sposób określony w § 11 Szczegółowych zasad działania KDPW.
- 10. ZBYWALNOŚĆ OBLIGACJI**
- 10.1. Obligacje są zbywalne.
- 10.2. Przenoszenie praw z Obligacji będzie następować zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie i Regulacjach KDPW. Przenoszenie praw z Obligacji zarejestrowanych w Rejestrze Sponsora Emisji następować będzie poprzez ich zapisanie na Rachunku Obligacji nabywcy.
- 11. FORMA I ZAKRES ZABEZPIECZENIA. DODATKOWE ZOBOWIĄZANIA I OŚWIADCZENIA.**
- 11.1. Obligacje są emitowane jako papiery wartościowe niezabezpieczone.
- 12. ŚWIADCZENIA EMITENTA**
- 12.1. Emitent, na warunkach szczegółowo określonych w Warunkach Emisji, zobowiązuje się do spełnienia następujących świadczeń:
- 12.1.1. wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13–16 Warunków Emisji oraz
- 12.1.2. zapłaty Odsetek (Oprocentowania) zgodnie z pkt 17 Warunków Emisji.
- 12.1.3. Emitent będzie dokonywał świadczeń, o których mowa powyżej, na rzecz każdego Obligatariusza, zgodnie z Regulacjami KDPW, przy czym świadczenia z obligacji zapisanych w Rejestrze Sponsora Emisji będą przekazywane na rachunki bankowe nabywców Obligacji wskazane w Formularzu Zapisu.
- 13. WYKUP OBLIGACJI**
- 13.1. Wykup Obligacji nastąpi w dniu **18 sierpnia 2020 r.** („Dzień Wykupu”), z zastrzeżeniem pkt 13.2 Warunków Emisji.
- 13.2. Wykup Obligacji może nastąpić w dniu ustalonym zgodnie z pkt 14 - 16 Warunków Emisji, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu („Dzień Wcześniejszego Wykupu”):
- 13.2.1. na żądanie Obligatariusza lub
- 13.2.2. na żądanie Emitenta.
- 13.3. Jeżeli Dzień Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, wykup Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym następującym odpowiednio po Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 13.4. Wykup Obligacji (w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu) nastąpi poprzez zapłatę przez Emitenta na rzecz Obligatariusza za każdą Obligację Należności Głównej, powiększonej o odsetki



wyliczone zgodnie z pkt 16.1.1 Warunków Emisji. Istnieje możliwość zaliczenia wierzytelności z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji.

13.5. Niezależnie od postanowień powyższych:

- 13.5.1. w razie likwidacji Emitenta wszystkie Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji;
- 13.5.2. w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.
- 13.5.3. Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

14. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA

- 14.1. Każdy Obligatariusz może przed Dniem Wykupu żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji tylko w przypadkach i na zasadach określonych poniżej.
- 14.2. Pismne żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać doręczone przez Obligatariusza na adres Emitenta i podmiotu prowadzącego Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. W przypadku, gdy Obligacje danego Obligatariusza będą zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji, pismne żądanie powinno zostać doręczone także na adres Sponsora Emisji.
- 14.3. Emitent ma prawo żądać przedstawienia świadectwa depozytowego lub innego dokumentu potwierdzającego fakt posiadania Obligacji przez Obligatariusza żądającego dokonania wcześniejszego wykupu.
- 14.4. W przypadku, gdy:
 - 14.4.1. Emitent będzie w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.
 - 14.4.2. Emitent będzie w niezawinionym przez niego opóźnieniu w wykonaniu, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, nie krótszym niż 3 dni, Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji.
 - 14.4.3. Wystąpi którekolwiek ze zdarzeń wskazanych w pkt 14.5 Warunków Emisji (Podstawy Wcześniejszego Wykupu), każdy Obligatariusz może żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji, w terminie od dnia wystąpienia takiego zdarzenia do upływu 30 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariuszy o wystąpieniu Podstawy Wcześniejszego Wykupu. Obligacje wskazane w żądaniu Emitent zobowiązuje się wykupić w terminie 20 dni od dnia złożenia żądania, chyba że przed złożeniem przez Obligatariusza żądania wcześniejszego wykupu stan faktyczny stanowiący zaistniałą Podstawę Wcześniejszego Wykupu przestanie trwać, a wszelkie skutki prawne zaistniałej Podstawy Wcześniejszego Wykupu zostaną usunięte, tak jakby Podstawa Wcześniejszego Wykupu nigdy nie zaistniała, o czym Emitent zawiadomi obligatariuszy w sposób przewidziany w Warunkach Emisji

14.5. Wystąpienie któregokolwiek ze zdarzeń opisanych niżej w pkt 14.5.1 – 14.5.6 w okresie do dnia spełnienia wszystkich świadczeń z Obligacji stanowi Podstawę Wcześniejszego Wykupu:

14.5.1. Wskaźnik Finansowy

Wskaźnik Zadłużenia Netto Grupy w Dacie Badania przekroczy poziom 0,80.

14.5.2. Wycofanie akcji Emitenta

Wszystkie akcje Emitenta, dopuszczone do obrotu na GPW na Dzień Emisji, zostaną prawomocnie wycofane z obrotu na GPW, chyba że przed wycofaniem akcji Emitenta, w zamian za wycofywane z obrotu akcje Emitenta dotychczasowi akcjonariusze Emitenta otrzymają dopuszczone do obrotu na GPW akcje innego podmiotu, który przejął całość praw i obowiązków Emitenta, w szczególności związanych z Obligacjami, w związku z połączeniem lub przekształceniem Emitenta;

14.5.3. Postępowanie upadłościowe i układowe

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

14.5.4. Likwidacja Emitenta

Zostanie otwarta likwidacja Emitenta;

14.5.5. Brak zwołania lub odbycia się z winy Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy

Emitent nie opublikował Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia w terminie 10 Dni Roboczych od otrzymania wniosku Uprawnionych Obligatariuszy o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnego z pkt 1a) Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, chyba że wniosek taki został cofnięty przez Uprawnionych Obligatariuszy, którzy go złożyli; lub Zgromadzenie Obligatariuszy nie odbyło się z winy Emitenta;

14.5.6. Rynek ASO

W przypadku wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst, zostaną one wycofane z obrotu na tym rynku przed Dniem Wykupu na żądanie Emitenta bądź na podstawie decyzji GPW lub BondSpot.

15. WCZEŚNIEJSZY WYKUP NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA ZA ZGODĄ ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 15.1. Każdy Obligatariusz może zażądać w trybie opisanym w niniejszym pkt 15.1 Warunków Emisji, wykupu posiadanych przez takiego Obligatariusza Obligacji, w przypadku wystąpienia któregokolwiek ze zdarzeń wskazanych poniżej w pkt 15.1.1. -15.1.10 Podstawy Wcześniejszego Wykupu), w terminie 60 dni od dnia, w którym Emitent zawiadomił Obligatariuszy o zajściu takiego zdarzenia, a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu wykupić w terminie 30 dni od dnia złożenia żądania pod warunkiem, że Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie, w powyższym terminie 60 dni, uchwałę stwierdzającą, że zdarzenie, które miało miejsce będzie stanowić podstawę do żądania przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu, chyba że przed podjęciem przez Zgromadzenie Obligatariuszy

uchwały stwierdzającej, że zdarzenie, które miało miejsce będzie stanowić podstawę do żądania przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu, stan faktyczny stanowiący takie zdarzenie przestanie trwać, a wszelkie skutki prawne takiego zdarzenia zostaną usunięte, tak jakby takie zdarzenie nigdy nie zaistniało, o czym Emitent zawiadomi obligatariuszy, w sposób przewidziany w Warunkach Emisji:

15.1.1. Naruszenie innych umów przez Emitenta

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

15.1.2. Egzekucja w stosunku do aktywów

Jeżeli w odniesieniu do składników majątkowych Emitenta lub Podmiotu z Grupy Emitenta o wartości stanowiącej co najmniej 10 % wartości sumy aktywów wskazanych w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, nastąpiło zajęcie komornicze lub została skierowana egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakiegokolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez, odpowiednio, Emitenta lub Podmiot z Grupy informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została we wskazanym powyżej terminie wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia;

15.1.3. Orzeczenia

Jeżeli na skutek prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych (lub decyzji administracyjnych, którym nadano rygor natychmiastowej wykonalności) Emitent zobowiązany będzie do zapłaty łącznych kwot przekraczających 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia) i nie dokona zapłaty takich kwot w terminie ich wymagalności;

15.1.4. Niezgodność z prawem

Wykonanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji dotyczących płatności świadczeń pieniężnych z Obligacji stanie się niezgodne z prawem;

15.1.5. Podział

Emitent podejmie jakiegokolwiek czynności, których celem jest podział Emitenta, po dokonaniu którego podmioty powstałe w wyniku jego dokonania nie będą podmiotami zobowiązanymi z tytułu Obligacji;

15.1.6. Zaciągnięcie niedozwolonych zobowiązań

Emitent lub podmioty z Grupy:

- (i) udziela lub zobowiązuje się do udzielenia jakiegokolwiek pożyczki jakiegokolwiek podmiotowi innemu niż spółki z Grupy Kapitałowej, których kumulatywna wartość do Dnia Wykupu przekracza 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartości tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy pożyczek do spółek celowych lub podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że środki z pożyczki zostaną przeznaczone na projekt prowadzony wspólnie z Emitentem;
- (ii) poręcza lub zobowiązuje się do poręczenia zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, których wartość w którymkolwiek momencie do Dnia Wykupu przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartości tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy poręczeń za zobowiązania spółek celowych lub podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki są powiązane z Emitentem oraz są odpowiedzialne za projekty prowadzone przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z poręczonego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem;
- (iii) zabezpiecza lub zobowiązuje się do zabezpieczenia w inny sposób zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu innego niż spółki z Grupy Kapitałowej, których wartość w którymkolwiek momencie do Dnia Wykupu przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), przy czym ograniczenie to nie dotyczy zabezpieczeń zobowiązań spółek celowych lub podmiotów będących współudziałowcami w spółkach celowych, które to spółki uczestniczą w realizacji projektów prowadzonych przez Emitenta, pod warunkiem, że korzyści z zabezpieczonego zobowiązania dotyczą projektu prowadzonego wspólnie z Emitentem;

15.1.7. Dokonanie transakcji z podmiotami powiązanymi

Jeżeli Emitent dokona transakcji, których kumulatywna wartość do dnia wykupu Obligacji przekroczy 10.000.000,00 (dziesięć milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia), z akcjonariuszami Emitenta posiadającymi ponad 25% akcji Emitenta (w rozumieniu MSR nr 24) lub z podmiotami powiązanymi (w tym z podmiotami kontrolującymi łącznie lub samodzielnie w sposób pośredni lub bezpośredni, Emitenta) lub z zależnymi od nich podmiotami spoza Grupy Emitenta, zobowiązujących Emitenta do:

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

iii) 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;

15.1.8. Rozporządzanie majątkiem

Jeżeli Emitent lub Podmiot z Grupy dokona, w ramach pojedynczej transakcji lub kilku transakcji, zbycia lub rozporządzenia, na rzecz podmiotu spoza Grupy Emitenta, 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;

15.1.9. Zaprzestanie prowadzenia działalności

Emitent zaprzestanie prowadzenia, w całości lub istotnej części, podstawowej dla siebie działalności gospodarczej.

15.1.10. Przesłanki ogłoszenia upadłości

jeśli zaistnieją przesłanki do ogłoszenia upadłości Emitenta, przy czym łączna kwota wszystkich przeterminowanych i wymagalnych zobowiązań Emitenta z dowolnego tytułu będzie nie niższa niż 30.000.000,00 (trzydzieści milionów) złotych lub równowartość tej kwoty w innej walucie (przy zastosowaniu kursu średniego NBP obowiązującego na datę zdarzenia); lub (ii) 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.

16. WCZEŚNIEJSZY WYKUPU NA ŻĄDANIE EMITENTA

16.1. Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu wszystkich lub określonej liczby Obligacji, najwcześniej na koniec dwunastego Okresu Odsetkowego, na następujących zasadach:

16.1.1. Emitent zawiadamia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu, wskazując w takim zawiadomieniu dzień, w którym Emitent dokona wcześniejszego wykupu Obligacji, tj. Dzień Wcześniejszego Wykupu;

16.1.2. Dzień Wcześniejszego Wykupu może być wyznaczony na dzień, który przypada nie wcześniej niż po upływie 30 (trzydziestu) dni od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu;

16.1.3. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę Premii przez Emitenta na rzecz Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu:

- i) 5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XII okresu odsetkowego,
- ii) 5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XIII okresu odsetkowego,
- iii) 2,5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XIV okresu odsetkowego,
- iv) 2,5 PLN za każde 1000 PLN wartości nominalnej Obligacji wykupywanych w Dniu Płatności Odsetek dla XV okresu odsetkowego,

17. ODSETKI OD OBLIGACJI (OPROCENTOWANIE)

17.1. Płatność Odsetek

- 17.1.1. Obligacje są oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia).
- 17.1.2. Odsetki będą płatne z dołu, w Dniu Płatności Odsetek.
- 17.1.3. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek nie będzie przypadał w Dniu Roboczym, Emitent zobowiązuje się do zapłaty Odsetek w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym Dniu Płatności Odsetek.

17.2. Naliczanie odsetek

- 17.2.1. Odsetki będą naliczane od wartości nominalnej Obligacji za dany Okres Odsetkowy (zdefiniowany poniżej).
- 17.2.2. Odsetki od Obligacji naliczane będą w okresie od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do:
- 17.2.3. Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem), albo
- 17.2.4. Dnia Wcześniejszego Wykupu (łącznie z tym dniem).
- 17.2.5. Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (z wyłączeniem tego dnia) i kończy 14 września 2016 roku (łącznie z tym dniem). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem).
- 17.2.6. Ustala się następujące okresy odsetkowe („Okresy Odsetkowe”), które rozpoczynają się i kończą się w następujących dniach terminach wskazanych w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego
1.	Dzień Emisji	18 listopada 2016 r.
2.	18 listopada 2016 r.	18 lutego 2017 r.
3.	18 lutego 2017 r.	18 maja 2017 r.
4.	18 maja 2017 r.	18 sierpnia 2017 r.
5.	18 sierpnia 2017 r.	18 listopada 2017 r.
6.	18 listopada 2017 r.	18 lutego 2018 r.



7.	18 lutego 2018 r.	18 maja 2018 r.
8.	18 maja 2018 r.	18 sierpnia 2018 r.
9.	18 sierpnia 2018 r.	18 listopada 2018 r.
10.	18 listopada 2018 r.	18 lutego 2019 r.
11.	18 lutego 2019 r.	18 maja 2019 r.
12.	18 maja 2019 r.	18 sierpnia 2019 r.
13.	18 sierpnia 2019 r.	18 listopada 2019 r.
14.	18 listopada 2019 r.	18 lutego 2020r.
15.	18 lutego 2020 r.	18 maja 2020 r.
16.	18 maja 2020 r.	18 sierpnia 2020 r.

17.2.7. Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku, Obligacje będą oprocentowane wg stopy odsetek ustawowych liczonych za okres od Dnia Wykupu do dnia poprzedzającego dzień wykonania płatności świadczeń pieniężnych z Obligacji włącznie.

17.3. Wysokość Odsetek

Oprocentowanie Obligacji będzie się obliczać według następującego wzoru:

$$O = N \times Opr \times (LD/365)$$

gdzie:

O - oznacza wysokość Odsetek z jednej Obligacji za dany Okres Odsetkowy,

Opr - oznacza stopę procentową wynoszącą 5,25 proc. w skali roku,

N - oznacza wartość nominalną jednej Obligacji,

LD - oznacza rzeczywistą liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym (przy czym w przypadku wcześniejszego wykupu Okres Odsetkowy kończy się z Dniem Wcześniejszego Wykupu),

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do jednego grosza (przy czym 5/10 i większe części grosza będą zaokrąglone w górę).

18. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ Z OBLIGACJI

18.1. Świadczenia pieniężne z Obligacji spełniane będą w złotych.

18.2. Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Odsetek może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

- 18.3. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek zgodnie z Regulacjami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, na rzecz osób będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw poprzedzającym dany Dzień Płatności.
- 18.4. Świadczenia z Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane w dacie zlecenia przelewu na rachunek Obligatariusza.
- 18.5. W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z zasadami lub w terminach wynikających z Warunków Emisji (w szczególności w przypadku zmian Regulacji KDPW lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, wpływające na działalność KDPW), Emitent ustali inne Dni Ustalenia Praw, w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.
- 18.6. Emitent ma prawo odmówić lub wstrzymać wypłatę Obligatariuszowi Należności Głównej lub Odsetek, w przypadkach, w których Emitent, uprawniony będzie do złożenia Należności Głównej lub Odsetek do depozytu sądowego.
- 18.7. Z zastrzeżeniem art. 482 Kodeksu cywilnego, Odsetki nie podlegają kapitalizacji z Należnością Główną.
- 19. DODATKOWE OBOWIĄZKI EMITENTA**
- 19.1. Emitent będzie publikował odpowiednie Materiały Informacyjne, zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami dotyczącymi przekazywania sprawozdań finansowych przez spółki publiczne w terminach określonych w tych przepisach.
- 19.2. Emitent zobowiązuje się powiadomić o wystąpieniu każdego ze zdarzeń opisanych w pkt 13.5, pkt 14.4, pkt 14.5, pkt 15.1 Warunków Emisji, Obligatariuszy w trybie przewidzianym dla publikacji Materiałów Informacyjnych w pkt 19.3 Warunków Emisji.
- 19.3. Materiały Informacyjne oraz inne informacje dla Obligatariuszy będą publikowane na Stronie Internetowej Emitenta (w zakładce: Relacje Inwestorskie) lub innej, która ją zastąpi, a po wprowadzeniu do obrotu na Rynku ASO, również zgodnie z regulaminem Rynku ASO (z uwzględnieniem okoliczności, że Emitent posiada status spółki publicznej).
- 20. PRZEDAWNIE**
- 20.1. Roszczenia wynikające z Obligacji, w tym roszczenia o świadczenia okresowe, przedawniają się po z upływem 10 lat.
- 21. PRAWO WŁAŚCIWE. JURYSDYKCJA**
- 21.1. Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m.st. Warszawy.
- 22. ZAWIADOMIENIA**
- 22.1. Wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy, z zastrzeżeniem pkt 19 Warunków Emisji, będą składane Obligatariuszom poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta (w zakładce: Relacje Inwestorskie) lub innej, która ją zastąpi.



22.2. Wszelkie zawiadomienia kierowane przez Obligatariuszy do Emitenta będą ważne o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza oraz przekazane listem poleconym lub kurierem za zwrotnym potwierdzeniem odbioru lub bezpośrednio za pokwitowaniem odbioru na adres Emitenta.

23. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

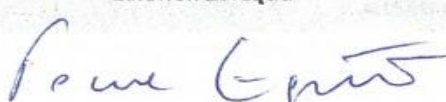
23.1. W sprawach związanych z Obligacjami, spółka pod firmą Michael/Ström Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie działająca jako oferujący i jako Agent Kalkulacyjny („Oferujący”) działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Odsetek oraz wykupu Obligacji, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji.

23.2. W przypadku gdy jakiegokolwiek postanowienia Warunków Emisji dotyczące wypłaty świadczeń pieniężnych okażą się być sprzeczne z Regulacjami KDPW, pierwszeństwo przed stosowaniem postanowień Warunków Emisji w tym zakresie mają odpowiednie Regulacje KDPW.

23.3. Dokumenty, informacje i komunikaty publikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach, Emitent jest zobowiązany przekazywać w postaci drukowanej do Oferującego. Oferujący będzie je przechowywał do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

Warszawa, dnia 21 lipca 2016 r.

Za Emitenta

Imię i nazwisko	Tomasz Łapiński
Stanowisko	Członek Zarządu
Podpis	



ZAŁĄCZNIK NR 1 DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy

1. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA

- 1.1. Zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane jest przez Emitenta z własnej inicjatywy lub na pisemny lub złożony w formie elektronicznej na adres relacje@ronson.pl wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających łącznie co najmniej 10% Skorygowanej Wartości Obligacji na dzień zgłoszenia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**”). Wniosek powinien zawierać wskazanie jednego albo wielu ze zdarzeń, o których mowa w pkt 15.1 Warunków Emisji, w związku z którymi składany jest wniosek, wraz z uzasadnieniem. Uprawnieni Obligatariusze mogą w tym celu wykorzystać wzór wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący Załącznik 1A do niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy). Do wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy Uprawnieni Obligatariusze są obowiązani dołączyć Zaświadczenia Depozytowe potwierdzające, że są Uprawnionymi Obligatariuszami.
- 1.2. Emitent jest zobowiązany do publikacji, w terminie 3 Dni Roboczych od otrzymania odpowiedniego wniosku złożonego przez Uprawnionych Obligatariuszy, na Stronie Internetowej Emitenta zawiadomienia wskazującego datę, godzinę i miejsce rozpoczęcia obrad, porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy oraz informację o miejscu złożenia Zaświadczenia Depozytowego („**Zawiadomienie o Zwołaniu Zgromadzenia**”).
- 1.3. Data publikacji przez Emitenta Zawiadomienia o Zwołaniu Zgromadzenia stanowi „**Dzień Zwołania Zgromadzenia**”.
- 1.4. Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, nie wcześniej niż 21 dni od Dnia Zwołania Zgromadzenia. Dokładny czas i miejsce Zgromadzenia Obligatariuszy zamieszczone zostanie w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.

2. PRAWO DO UCZESTNICTWA W ZGROMADZENIU

- 2.1. Prawo do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy przysługuje Obligatariuszowi, który najpóźniej na 7 dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy złożył u Emitenta (na adres wskazany w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia) Zaświadczenie Depozytowe. Termin ważności Zaświadczenia Depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 2.2. Emitent przez co najmniej trzy pełne dni robocze przed rozpoczęciem Zgromadzenia Obligatariuszy udostępnia w swojej siedzibie listę Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, zawierającą informacje, o których mowa w art. 56 ust. 2 Ustawy o Obligacjach. Każdy Obligatariusz ma prawo przeglądać listę, żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.
- 2.3. Osoba reprezentująca Obligatariusza będącego osobą prawną lub jednostką nieposiadającą osobowości prawnej na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinna wykazać umocowanie do działania w imieniu Obligatariusza przedstawiając aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru

Sądowego (lub informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu, wydaną na podstawie art. 4 ust. 4a i n. ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (t.j.: Dz. U. z 2015 r., poz. 1142 ze zm.)) lub z innego odpowiedniego rejestru, wydany nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany, lub inny dokument stwierdzający bez uzasadnionych wątpliwości, że dana osoba jest upoważniona do działania w imieniu danego Obligatariusza.

- 2.4. Obligatariusz może być reprezentowany przez pełnomocnika. Obligatariusz może występować jako pełnomocnik innego Obligatariusza. Pełnomocnictwa powinny być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności przez Obligatariusza/ osoby upoważnione do reprezentowania Obligatariusza według przedstawionego wraz z pełnomocnictwem aktualnego odpisu z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego lub z innego odpowiedniego rejestru (wydanego nie wcześniej niż miesiąc przed Dniem Zgromadzenia Obligatariuszy), do którego dany Obligatariusz jest wpisany.
- 2.5. Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział członkowie organów Emitenta, pełnomocnicy i prokurenci Emitenta, doradcy Emitenta oraz doradcy Obligatariuszy. Osobom tym przysługuje prawo wypowiedzania w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy
- 2.6. Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
 - 2.6.1. udziału w głosowaniu; oraz
 - 2.6.2. zabierania głosu.

3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- 3.1. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel.
- 3.2. Zgromadzenie Obligatariuszy prowadzi przewodniczący, który jest wybierany spośród uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy po jego otwarciu: (i) przez Emitenta - w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane z inicjatywy Emitenta albo (ii) przez Obligatariuszy – w przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zostało zwołane na wniosek Obligatariusza.
- 3.3. Jeden głos przypada na jedną Obligację.
- 3.4. Przewodniczący może, zarówno z własnej inicjatywy jak i na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta, zarządzić przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zarządzenie przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni. W przypadku przerwy w Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligatariusze stawający po przerwie obowiązani są do przedstawienia, najpóźniej w dniu wznowienia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy przed ich wznowieniem, nowych Zaświadczeń Depozytowych potwierdzających posiadanie przez nich Obligacji, jeśli Zaświadczenia Depozytowe przedstawione przed zarządzeniem przerwy utraciły ważność. Termin ważności Zaświadczenia Depozytowego powinien upływać najwcześniej z końcem dnia, na który zostało wyznaczone wznowienie Zgromadzenia Obligatariuszy.

- 3.5. Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
- 3.5.1. udzielanie zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy osobom, których prawo do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy nie wynika wprost z niniejszego Regulaminu oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
 - 3.5.2. uzupełnianie porządku obrad;
 - 3.5.3. czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
 - 3.5.4. udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
 - 3.5.5. zarządzanie przerw w obradach;
 - 3.5.6. zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
 - 3.5.7. zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
 - 3.5.8. liczenie oddanych głosów;
 - 3.5.9. podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona,
 - 3.5.10. oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.
- 3.6. Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą imiona i nazwiska oraz miejsce zamieszkania albo nazw (firmy) oraz siedziby Obligatariuszy oraz liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów. Listę obecności podpisuje przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu dla uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy w czasie jego trwania, a wszelkie zmiany dotyczące składu Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- 3.7. Po przedstawieniu porządku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przewodniczący otwiera dyskusję, udzielając głosu uczestnikom według kolejności zgłoszeń. Uczestnicy mogą zabierać głos wyłącznie w sprawach umieszczonych w porządku obrad, będących w danej chwili przedmiotem dyskusji.
- 3.8. Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządzany jest protokół. Protokół powinien zawierać:
- 3.8.1. stwierdzenie, że Zgromadzenie Obligatariuszy zostało prawidłowo zwołane i jego zdolności do podejmowania uchwał;
 - 3.8.2. opis przebiegu Zgromadzenia Obligatariuszy, liczbę reprezentowanych głosów, treść podjętych uchwał, łączną liczbę głosów ważnych, procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w Skorygowanej Wartości Obligacji, liczbę głosów oddanych za poszczególnymi uchwałami, liczbę głosów wstrzymujących się, liczbę głosów nieważnych; oraz
 - 3.8.3. zgłoszone sprzeciwy.
- 3.9. Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba go sporządzająca. Do protokołu należy dołączyć listę obecności oraz kopie pełnomocnictw, odpisów z Krajowego Rejestru Sądowego i innych dokumentów służących wykazaniu umocowania do reprezentacji Obligatariusza lub

innego uczestnika Zgromadzenia Obligatariuszy. Protokół ze Zgromadzenia Obligatariuszy jest publikowany w terminie 7 dni od dnia jego zakończenia na Stronie Internetowej Emitenta.

- 3.10. W przypadku, gdy Emitent nie dokonał publikacji protokołu w terminie określonym w pkt 3.9 powyżej, przewodniczący przekazuje odpis protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy do Agenta Emisji, który umożliwia każdemu Obligatariuszowi na jego żądanie i po przedstawieniu ważnego Zaświadczenia Depozytowego zapoznanie się z nim w siedzibie Agenta Emisji.

4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ

- 4.1. Na Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą być podejmowane uchwały jedynie w sprawach wymienionych w Zawiadomieniu o Zwołaniu Zgromadzenia.
- 4.2. Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę mimo braku formalnego zwołania, jeżeli Skorygowana Wartość Obligacji jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu Obligatariuszy, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Przedstawiciel Zarządu Emitenta składa na Zgromadzeniu Obligatariuszy oświadczenie o Skorygowanej Wartości Obligacji.
- 4.3. Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa Skorygowanej Wartości Obligacji.
- 4.4. Głosowanie jest jawne.
- 4.5. Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień art. 65 ust. 1 i 2 Ustawy o Obligacjach, uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają bezwzględną większością głosów wszystkich Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 4.6. Po podjęciu uchwały w przedmiocie zmiany Warunków Emisji oraz dokonaniu przez Emitenta kontrasygnaty takiej uchwały Emitent opublikuje zmienione zgodnie z treścią takiej uchwały Warunki Emisji na Stronie Internetowej Emitenta oraz w formie raportu bieżącego, w terminach przewidzianych dla realizacji obowiązków informacyjnych Emitenta, a w przypadku braku podstawy dla publikacji raportu bieżącego w związku ze zmianą, w terminie 3 Dni Roboczych od dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 4.7. Uchwała podjęta przez należycie zwołane i odbyte Zgromadzenie Obligatariuszy jest wiążąca względem wszystkich Obligatariuszy, również tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy lub głosowali przeciwko tej uchwale, wstrzymali się od głosu albo oddali głosy nieważne.
- 4.8. Emitent publikuje treść przyjętych przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwał na Stronie Internetowej Emitenta oraz za pośrednictwem Catalyst niezwłocznie, lecz nie później niż w terminie 5 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 5.1. Emitent zapewnia obsługę techniczną Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym umożliwiającą głosowanie oraz protokolanta. Emitent ponosi koszty organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 5.2. Wszelkie sprawy związane ze Zgromadzeniem Obligatariuszy nieuregulowane w niniejszym Regulaminie mogą być za zgodą Emitenta ustalone uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy przyjętą zgodnie z niniejszym Regulaminem.

- 5.3. W sprawach nieuregulowanych w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy zastosowanie mają właściwe przepisy Ustawy o Obligacjach. W przypadku wejścia w życie przepisów prawa wymuszających swoje zastosowanie do Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy odpowiednie postanowienia niniejszego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy zostaną zastąpione takimi odpowiednimi przepisami prawa. Emitent może dokonać zmian wyłączenie tych postanowień, które tego wymagają w związku z wejścia w życie nowych przepisów prawa, o których mowa powyżej. W celu ułatwienia ustalenia treści wówczas obowiązującego Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy Emitent może opublikować na Stronie Internetowej Emitenta tekst jednolity takiego Regulaminu.

MICHAEL/STRÖM
INVESTMENTS

ZAŁĄCZNIK NR 1A DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI

Wzór wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

[nazwa i adres Uprawnionego Obligatariusza]

[nazwa i adres Uprawnionego Obligatariusza]*

[Miejscowość, data]

Ronson Europe N.V.

Al. Komisji Edukacji Narodowej 57

03-797 Warszawa

WNIOSEK O ZWOŁANIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

Szanowni Państwo,

Niniejszym wnosimy o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii [wskazać numer serii] wyemitowanych w dniu [dzień emisji] („Obligacje”). Niniejszym oświadczamy, że jesteśmy [Uprawnionym Obligatariuszem/Uprawnionymi Obligatariuszami] w rozumieniu warunków emisji Obligacji, na dowód czego przedstawiamy [oryginały – jeśli wniosek składany pisemnie / skany – jeśli wniosek składany elektronicznie] Zaświadczeń Depozytowych potwierdzających ten fakt.

Wniosek o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy uzasadniamy następującymi okolicznościami [wskazać uzasadnienie dla żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy].

Wszelkie terminy pisane w niniejszym wniosku z wielkiej litery, które nie zostały w nim zdefiniowane, posiadają znaczenie nadane takim terminom w warunkach emisji Obligacji.

Z poważaniem,

[imię i nazwisko osoby upoważnionej do reprezentacji Uprawnionego Obligatariusza]_____
[imię i nazwisko osoby upoważnionej do reprezentacji Uprawnionego Obligatariusza]]*

Załączniki:

Zaświadczenia Depozytowe;

[Pełnomocnictwo];

* uzupełnić, gdy Obligatariusze składają wspólny wniosek



5.5. Definicje i objaśnienia skrótów

ASO Catalyst, ASO	oznacza alternatywny system obrotu obligacjami prowadzony GPW oraz BondSpot lub przez ich następców prawnych;
Autoryzowany Doradca	oznacza Michael / Ström Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
BondSpot	oznacza spółkę pod firmą BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie;
Cena Emisyjna	oznacza cenę nabycia jednej Obligacji równą 1.000 zł (jeden tysiąc złotych);
CHF	oznacza prawny środek płatniczy Szwajcarii;
Depozyt	oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, w którym na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW rejestrowane są Obligacje;
Dzień Emisji	oznacza w stosunku do dowolnej Obligacji dzień, w którym po raz pierwszy prawa z takiej Obligacji zostaną zarejestrowane w Depozycie;
Dzień Roboczy	oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną;
Dzień Wcześniejszego Wykupu	oznacza dzień, o którym mowa w pkt 13.2 Warunków Emisji;
Dzień Wykupu	oznacza dzień, o którym mowa w pkt 13.1 Warunków Emisji;
Emisja	oznacza emisję Obligacji;
Emitent	oznacza spółkę pod firmą Ronson Europe N.V. z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, Weena 210-212, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Izbę Handlową w Rotterdamie pod nr 24416758, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.447.200,00 EUR opłaconym w całości;
EUR	oznacza prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
GPW	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie;
Grupa Emitenta	oznacza Emitenta 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 osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jego działalności;

KNF	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego w Warszawie;
KDPW	oznacza spółkę pod firmą Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;
Klient Indywidualny	oznacza podmiot nie będący Klientem Instytucjonalnym;
Klient Instytucjonalny	oznacza podmiot, o którym mowa w art. 3 pkt. 39b) lit. a) – h) Ustawy o Obrocie;
Obligacje	oznacza 10.000 (dziesięć tysięcy) obligacji serii P Emitent o łącznej wartości nominalnej 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych);
Obligatariusz	oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim Rachunku Zbiorczym lub osobę, na której rzecz obligacje zapisane są w Rejestrze Sponsora Emisji;
Odsetki, Oprocentowanie	oznacza świadczenie, o którym mowa w pkt 17 Warunków Emisji;
Okres Odsetkowy	oznacza okres od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) do następnego Dnia Płatności Odsetek (włącznie);
PLN, zł, złoty	oznacza prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Memorandum Informacyjne	oznacza memorandum Informacyjne udostępnione w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie w zw. z art. 7 ust. 9 oraz art. 41 Ustawy o Ofercie, zgodnie z którymi w przypadku o którym mowa w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie, sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz. 988);
Nota Informacyjna	Oznacza niniejszy dokument, sporządzony na potrzeby wprowadzenia Obligacji Serii P do ASO Catalyst
Regulacje KDPW	oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i

	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
Regulamin ASO GPW	oznacza regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Regulaminu ASO BondSpot	oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 153/16 Zarządu BondSpot S.A. z dnia 28 lipca 2016 r.
Rejestr Sponsora Emisji	oznacza w rozumieniu Regulacji KDPW, prowadzony przez Sponsora Emisji rejestr pierwotnych nabywców Obligacji, zawierający zapisy, o których mowa w art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie w odniesieniu do Subskrybentów będących Klientami Indywidualnymi, którym zostaną przydzielone Obligacje
Sponsor Emisji	oznacza sponsora emisji w rozumieniu Regulacji KDPW
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;
Ustawa o Obligacjach	oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238);
Ustawa o Obrocie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j.: Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.);
Ustawa o Ofercie	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz.U. z 2013 r., poz. 1382);
Warunki Emisji	oznacza Warunki Emisji Obligacji serii P, których treść stanowi Załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej;
Zgromadzenie Obligatariuszy	oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy, który działa na podstawie regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy stanowiący załącznik nr 1 do Warunków Emisji.