



**NOTA INFORMACYJNA  
SPÓŁKI  
GHELAMCO INVEST  
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**  
sporządzona na potrzeby wprowadzenia obligacji serii H do obrotu na Catalyst  
prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów  
Wartościowych w Warszawie S.A. i BondSpot S.A.

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

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

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

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

**Agent Emisji, Agent Kalkulacyjny:**

**NOBLE  
SECURITIES**  
DOM MAKLESKI

*Data sporządzenia: 8 maja 2014 r.*

## 1. Oświadczenie Emitenta

Nazwa (firma):	Ghelamco Invest Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	02-675 Warszawa, ul. Wołoska 22
KRS:	0000185773
REGON:	015623181
NIP:	521 327 77 51
Telefon:	+48 (22) 455 16 00
Faks:	+48 (22) 455 16 10
Adres poczty elektronicznej:	poland@ghelamco.com
Strona internetowa:	www.ghelamco.pl


Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Nocie Informacyjnej.

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Jarosław Jukiel – Członek Zarządu

### Oświadczenie Emitenta

W imieniu Ghelamco Invest Sp. z o.o. oświadczam, że informacje zawarte w Nocie Informacyjnej, zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu.

  
Jarosław Jukiel  
Członek Zarządu Ghelamco Invest Sp. z o.o.

## **2. Cel emisji**

Cel emisji instrumentów dłużnych objętych Notą Informacyjną nie został określony. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji, po odliczeniu Kosztów Emisji, Emitent może przeznaczyć wpływy z emisji Obligacji na zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe, resztę środków przeznaczy natomiast na sfinansowanie (w tym poprzez refinansowanie, na przykład w formie spłaty pożyczek podporządkowanych, lub mające na celu umożliwienie wydłużenia finansowania udzielonego Spółkom Projektowym przez Emitenta poprzez rolowanie zobowiązań finansowych ciążących na Emitencie z tytułu Istniejących Obligacji) Projektów Inwestycyjnych w sektorze nieruchomości, realizowanych przez podmioty z Grupy Ghelamco, przy czym wszystkie wydatki na ten cel mogą bezpośrednio lub pośrednio dotyczyć jedynie Projektów Inwestycyjnych zlokalizowanych w aglomeracji Warszawy, we Wrocławiu, Katowicach lub w Krakowie.

## **3. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych**

Obligacje są obligacjami na okaziciela, Obligacje są zabezpieczone, 4-letnie (48 miesięcy), oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR6M powiększoną o marżę dla Obligatariuszy w wysokości 4,50% (450 p.b.).

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

Obligacje zostały wyemitowane w ramach Programu Emisji Obligacji w wysokości do 200 000 000,00 zł (dwieście milionów złotych 00/100) realizowanego na podstawie Umowy Programu Emisji Obligacji zawartej w dniu 10 kwietnia 2012 roku.

## **4. Wielkość emisji**

Emisja 27 170 sztuk Obligacji doszła do skutku. Emitent przydzielił 27 170 sztuk prawidłowo subskrybowanych i opłaconych Obligacji.

## **5. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji**

Cena emisyjna Obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 1 000,00 zł.

## **6. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania**

Obligacje zostaną wykupione w dniu 25 kwietnia 2018 r. („Dzień Wykupu”, „Data Wykupu”) to jest w dniu przypadającym na 4 (cztery) lata (48 miesięcy) od Daty Emisji. Kwota Wykupu („Kwota do Zapłaty”) zostanie wypłacona łącznie z odsetkami za VIII Okres Odsetkowy.

Płatność z tytułu wykupu Obligacji będzie dokonywana zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych.

Jeżeli Data Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione Obligacje zostaną umorzone.

Płatność z tytułu wykupu Obligacji będzie dokonywana na rzecz osoby, dla której prawa z Obligacji zapisane są na Rachunku Papierów Wartościowych („Obligatariusz”) w dniu 18 kwietnia 2018 r.

Z zastrzeżeniem paragrafu 8 (*Przypadek Naruszenia Zobowiązań Emitenta*) i 11 (*Następstwa Wystąpienia Naruszenia Warunków Emisji*) Warunków Emisji Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligacje jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje w Dniu Ustalenia Uprawnionych, zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.

Miejszem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie miejsce siedziby KDPW.

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 płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

#### **6.1 Wcześniejszy wykup Obligacji**

##### **A. NATYCHMIASTOWA WYMAGALNOŚĆ OBLIGACJI:**

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje staną się natychmiast wymagalne, jeżeli Emitent złoży do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości lub nastąpi wszczęcie postępowania naprawczego albo jeżeli sąd ogłosi upadłość Emitenta.

##### **B. PRZYPADKI NARUSZENIA - OPCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU NA ŻĄDANIE OBLIGATARIUSZA**

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

Każdy Obligatariusz może, poprzez pisemne zawiadomienie, żądać wykupu posiadanych przez Obligatariusza Obligacji a Emitent zobowiązany będzie Obligacje wskazane w żądaniu natychmiast wykupić, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji.

###### **2. Inne przypadki przedterminowego wykupu przed Dniem Wykupu na żądanie Obligatariusza**

Wcześniejszy wykup Obligacji będzie mógł nastąpić zgodnie z Warunkami Emisji, a w szczególności:

1. paragrafem 8. (*Przypadek Naruszenia Zobowiązań Emitenta*),
2. paragrafem 10. (*Naruszenie Warunków Emisji*),
3. paragrafem 11. (*Następstwa Wystąpienia Naruszenia Warunków Emisji*).

Emitent zobowiązany jest bezzwłocznie informować Obligatariuszy o zaistnieniu przesłanki przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza.

## 6.2 Warunki wypłaty oprocentowania

### 6.2.1. Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (z tym dniem) do Daty Wykupu w której Emitent dokona wykupu całej Należności Głównej z tytułu każdej Obligacji (bez tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w ppkt 6.2.3 poniżej („Dzień Płatności Odsetek”) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Uprawnionych, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z ppkt 6.2.6 (Obliczenie Kwoty Odsetek). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.

### 6.2.2. Okresy Odsetkowe

Okres Odsetkowy oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 25 października 2014 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) („Okres Odsetkowy”).

### 6.2.3. Okresy Odsetkowe oraz Dni Płatności Odsetek

Okres Odsetkowy	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w Okresie Odsetkowym
I	25 kwietnia 2014 r.	20 października 2014 r.	25 października 2014 r.	183
II	25 października 2014 r.	20 kwietnia 2015 r.	25 kwietnia 2015 r.	182
III	25 kwietnia 2015 r.	19 października 2015	25 października 2015	183
IV	25 października 2015	18 kwietnia 2016 r.	25 kwietnia 2016 r.	183
V	25 kwietnia 2016 r.	18 października 2016 r.	25 października 2016 r.	182
VI	25 października 2016 r.	18 kwietnia 2017 r.	25 kwietnia 2017 r.	183
VII	25 kwietnia 2017 r.	18 października 2017 r.	25 października 2017 r.	182
VIII	25 października 2017 r.	18 kwietnia 2018 r.	25 kwietnia 2018 r.	183

### 6.2.4. Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dacie Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych.

### 6.2.5. Oprocentowanie za niepełne okresy

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie),

albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

#### **6.2.6. Obliczenie Kwoty Odsetek**

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times NG \times LD/365,$$

gdzie: KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z podpunktem 6.2.7 niniejszej noty

NG oznacza Należność Główną

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

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

#### **6.2.7. Ustalenie Stopy Procentowej**

- a) Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa powiększona o marżę wynoszącą 4,50% (450 p.b.).
- b) Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO", lub każdego oficjalnego następcy tej stawki, dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.
- c) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla 6 miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
- d) W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (Warsaw Interbank Offered Rate) podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN.

- e) Agent Kalkulacyjny będzie dokonywał ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z postanowieniami pkt. a) –
- d) Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności.
- f) Agent Kalkulacyjny w zakresie dokonywanych obliczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Emitenta lub inną osobę na skutek prawidłowego określenia przez Agenta Kalkulacyjnego Stopy Procentowej zgodnie z kwotowaniami lub informacjami ze źródeł określonych w Warunkach Emisji lub zgodnie z notowaniem Banków Referencyjnych, które to kwotowanie, informacja lub notowanie następnie okaże się nieprawidłowe.

## **7. Zabezpieczenie Obligacji**

### **7.1 Wysokość i forma zabezpieczenia**

Obligacje są zabezpieczone poprzez Poręczenie ustanowione przez Gwaranta o treści określonej w Załączniku 2 do Warunków Emisji („Poręczenie”). Oryginał dokumentu Poręczenia jest przechowywany przez Bank Pekao S.A., który na pisemne żądanie Obligatariusza przesłane na adres Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa, Departament Rynków Finansowych – do rąk dyrektora biura rynków kapitałowych, wystawi kopię dokumentu Poręczenia, poświadczoną przez za zgodność z oryginałem.

Każdy Obligatariusz obejmując lub nabywając Obligacje staje się stroną umowy Poręczenia. Na mocy Poręczenia, Poręczyciel nieodwołalnie udziela poręczenia wierzytelności przysługujących każdorazowym Obligatariuszom z tytułu zapłaty wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z Obligacji, obejmujących Należność Główną oraz Kwotę Odsetek, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Kwot do Zapłaty.

### **7.2 Oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia**

Poręczenie, o którym mowa w punkcie 7.1 powyżej jest udzielone przez Granbero Holdings Limited spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością założoną zgodnie z przepisami prawa Cypru, z siedzibą przy Arch. Makariou III, 229, Meliza Court, 3105 Limassol, Cypr. („Gwarant”, „Poręczyciel”).

Gwarant jest zarejestrowany w cypryjskim rejestrze handlowym pod numerem 183542.

Numer telefonu do siedziby Gwaranta: +357 25 868 000.

Numer faksu do siedziby Gwaranta: +357 25 587 871.

**7.3 Poręczenia udzielone przez Gwaranta w związku z wyemitowanymi przez Spółkę obligacjami**

<i>Seria/Program</i>	<i>Data emisji</i>	<i>Wartość emisji</i>	<i>Poręczenie</i>
Obligacje Serii A w ramach programu do 200 mln zł	21.07.2011	150 000 000	Poręczenie spłaty Obligacji do kwoty 270.000.000 PLN dla programu do 200 mln zł, Poręczyciel zobowiązał się także do pokrycia wszelkich udokumentowanych wydatków związanych z dochodzeniem wykonania przez emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach programu lub poręczenie łącznie z odsetkami ustawowymi do maksymalnej kwoty 30.000.000 PLN
Obligacje Serii B w ramach programu do 50 mln zł	29.08.2011	50 000 000	Poręczenie spłaty Obligacji do kwoty 90.000.000 PLN dla programu do 50 mln zł, Poręczyciel zobowiązał się także do pokrycia wszelkich udokumentowanych wydatków związanych z dochodzeniem wykonania przez emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach programu lub poręczenie łącznie z odsetkami ustawowymi do maksymalnej kwoty 10.000.000 PLN
Obligacje Serii C w ramach programu do 200 mln zł	19.04.2012	132 500 000	Poręczenie spłaty Obligacji do kwoty 360.000.000 PLN dla programu do 200 mln zł, Poręczyciel zobowiązał się także do pokrycia wszelkich udokumentowanych wydatków związanych z dochodzeniem wykonania przez emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach programu lub poręczenie łącznie z odsetkami ustawowymi do maksymalnej kwoty 10.000.000 PLN.
Obligacje Serii D w ramach programu do 200 mln zł	03.08.2012	4 600 000	
Obligacje Serii E w ramach programu do 200 mln zł	12.07.2013	20 000 000	
Obligacje Serii F w ramach programu do 200 mln zł	14.08.2013	9 200 000	
Obligacje Serii G w ramach programu do 200 mln zł	14.11.2013	6 530 000	
Obligacje Serii H w ramach programu do 200 mln zł	25.04.2014	27 170 000	Poręczenie spłaty Obligacji do kwoty 450.000.000 PLN dla programu do 250 mln zł, Poręczyciel zobowiązał się także do pokrycia wszelkich udokumentowanych wydatków związanych z dochodzeniem wykonania przez emitenta lub Poręczyciela zobowiązań pieniężnych z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach programu lub poręczenie łącznie z odsetkami ustawowymi do maksymalnej kwoty 10.000.000 PLN.
Obligacje Serii PA w ramach programu do 250 mln zł	29.01.2014	114 520 000	
Obligacje Serii PB w ramach programu do 250 mln zł	11.04.2014	120 360 000	

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej łączna wartość poręczeń udzielonych przez Gwaranta tytułem zabezpieczenia obligacji wyemitowanych przez Spółkę była równa 1 230 mln zł.

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

Wartość zobowiązań zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego złożenie Propozycji Nabycia Obligacji (tj. 31 grudnia 2013 r.) wynosiła 383 270 767,29 zł.

Poza zobowiązaniami z tytułu opisanej w niniejszej nocie emisji Obligacji o wartości nominalnej 27 170 000,00 zł (dwadzieścia siedem milionów sto siedemdziesiąt tysięcy złotych), na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, Emitent posiadał zobowiązania z tytułu wcześniejszych emisji obligacji.



W dniu 21 lipca 2011 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje na kwotę 150 000 000,00 zł (obligacje na okaziciela Serii A oznaczonej GHEL A 210714, kod ISIN PLGHLMC00016) z terminem zapadalności 21 lipca 2014 roku. Są to obligacje z kuponem o oprocentowaniu zmiennym, płatnym w okresach półrocznych w wysokości 6-miesięczny WIBOR plus marża w wysokości 5%. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot. W dniu 29 stycznia 2014 roku dokonano odkupienia i umorzenia 660 sztuk obligacji serii A, o łącznej wartości nominalnej 66 000 000,00 zł. W dniu 11 kwietnia 2014 r. Emitent nabył w celu umorzenia obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 43 900 000,00 zł.

W dniu 29 sierpnia 2011 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje na kwotę 50 000 000,00 zł (obligacje na okaziciela Serii B oznaczonej GHEL B 210714, kod ISIN PLGHLMC00024) z terminem zapadalności 21 lipca 2014 roku. Są to obligacje z kuponem o oprocentowaniu zmiennym, płatnym w okresach półrocznych w wysokości 6-miesięczny WIBOR plus w wysokości marża 5%. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot.. W dniu 29 stycznia 2014 roku dokonano odkupienia i umorzenia 7 sztuk obligacji serii B, o łącznej wartości nominalnej 700 000,00 zł. W dniu 11 kwietnia 2014 roku Emitent nabył w celu umorzenia obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 12 600 000,00 zł.

W dniu 19 kwietnia 2012 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała w ramach programu emisji z dnia 10 kwietnia 2012 roku na kwotę do 200 000 000,00 zł 3-letnie obligacje na kwotę 132 500 000,00 zł (obligacje na okaziciela Serii C oznaczonej GHEL C 200415, kod ISIN PLGHLMC00032) z terminem zapadalności 20 kwietnia 2015 roku. Są to obligacje z kuponem o oprocentowaniu zmiennym, płatnym w okresach półrocznych w wysokości WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 6%. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot. W dniu 29 stycznia 2014 roku dokonano odkupienia i umorzenia 210 sztuk obligacji serii C, o łącznej wartości nominalnej 21 000 000,00 zł. W dniu 11 kwietnia 2014 roku Emitent nabył w celu umorzenia obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 55 700 000,00 zł

W dniu 3 sierpnia 2012 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje Serii D oznaczonej GHEL D 200415, kod ISIN PLGHLMC 00040 na kwotę 4 600 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 6% w skali roku. Kupon jest płatny w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji została określona na dzień 20 kwietnia 2015 roku. W dniu 11 kwietnia 2014 roku Emitent nabył w celu umorzenia obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 1 400 000,00 zł. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot.

W dniu 12 lipca 2013 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje Serii E oznaczonej GHEL E 120716, kod ISIN PLGHLMC 00057 na kwotę 20 000 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 5% w skali roku. Kupon jest płatny w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji została określona na dzień 12 lipca 2016 roku. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot.

W dniu 14 sierpnia 2013 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje Serii F oznaczonej GHEL F 120816, kod ISIN PLGHLMC00065 na kwotę 9 200 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane

w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 4% w skali roku. Kupon jest płatny w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji została określona na dzień 12 sierpnia 2016 roku. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot.

W dniu 14 listopada 2013 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 3-letnie obligacje Serii G oznaczonej GHGEL G 141116, kod ISIN PLGHLMC00081 na kwotę 6 530 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 4% w skali roku. Kupon jest płatny w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji została określona na dzień 14 listopada 2016 roku. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez BondSpot.

W dniu 29 stycznia 2014 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała 4-letnie obligacje Serii PA na kwotę 114 520 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 5% w skali roku. Kupon jest płatny w okresach półrocznych, a data wykupu obligacji została określona na dzień 29 stycznia 2018 roku. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez GPW i BondSpot.

W dniu 11 kwietnia 2014 roku Spółka Ghelamco Invest Sp. z o.o. wyemitowała obligacje Serii PB, o dacie wykupu przypadającej najpóźniej w okresie 4 lat i 3 miesięcy od dnia emisji, na kwotę 120 360 000,00 zł. Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 6-miesięczny powiększony o marżę w wysokości 5% w skali roku. Kupon, za wyjątkiem pierwszego okresu odsetkowego, płatny jest w okresach półrocznych a data wykupu obligacji została określona na dzień 11 lipca 2018 roku. Obligacje notowane są w ASO prowadzonym przez GPW i BondSpot.

Obligacje są zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez Gwaranta.

Zobowiązania Ghelamco Invest Sp. z o.o. w okresie do dnia całkowitego wykupu instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną będą dotyczyć:

- (i) zobowiązań z tytułu niewykupionych i wyemitowanych przed datą niniejszej Noty Informacyjnej (wskazanych powyżej) obligacji, w tym kuponów odsetkowych od tych obligacji;
- (ii) zobowiązań wynikających z emisji Obligacji objętej niniejszą Notą Informacyjną, tj. serii H o wartości nominalnej 27 170 000,00 zł, w tym kuponów odsetkowych od tych Obligacji;
- (iii) obligacji, które mogą być emitowane przez Spółkę po dacie niniejszej Noty Informacyjnej, w ramach istniejących programów emisji obligacji, tj.
  - a. I Publicznego Programu Emisji Obligacji, do łącznej wartości nominalnej 250 000 000,00 zł wyemitowanych i niewykupionych obligacji, ustanowionego w dniu 10 grudnia 2013 r., w ramach którego wyemitowane zostały obligacje obligacje serii PA oraz PB;
  - b. II Publicznego Programu Emisji Obligacji do łącznej wartości nominalnej 250 000 000,00 zł wyemitowanych i niewykupionych obligacji, ustanowionego w dniu 7 marca 2014 r.
- (iv) zobowiązań wynikających z bieżącej działalności Emitenta (koszty administracji, siedziby, wynagrodzeń zarządu);

(v) zobowiązań z tytułu podatków, w tym CIT.

**9. 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, gdyż przedsięwzięcie nie zostało określone.

**10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne.**

Z tytułu Obligacji Obligatariuszom przysługują tylko świadczenia pieniężne.

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

Obligacje nie są zabezpieczone w formie zastawu lub hipoteki.

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

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

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

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

**14. Aktualny odpis z KRS Emitenta**

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 30.04.2014 godz. 11:57:34

**Numer KRS: 0000185773**

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

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	05.01.2004		
Ostatni wpis	Numer wpisu	27	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIII.NS.REJ.KRS/51667/13/455	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2. Numer REGON/NIP	REGON: 015623181, NIP: 5213277751
3. Firma, pod którą spółka działa	GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4. Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5. Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2. Adres	ul. WOŁOSKA, nr 22, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-675, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3. Adres poczty elektronicznej	-----
4. Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 2 z 7

Rubryka 4 - Informacje o umowie		
1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	10.12.2003 R., NOTARIUSZ ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL. MARSZAŁKOWSKIEJ 55/73 LOK. 33, REP. A NR 19216/2003
	2	14.02.2011 R., ROBERT SIELSKI, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, REP. A 1732/2011, ZMIANA: § 7 UST. 1, TEKST JEDNOLITY
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20 KWIETNIA 2011, REPERTORIUM A NR 5605/2011, KANCELARIA NOTARIALNA JANUSZ RUDNICKI, ROBERT SIELSKI, MAŁGORZATA BARTOSIEWICZ-WŁAZŁO NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA, ASESOR NOTARIALNY MARTA ZABIELSKA ZMIANA § 2
	4	AKT NOTARIALNY Z DNIA 30 LIŚTOPADA 2012 ROKU, REP. A NR 16587/2012, NOTARIUSZ ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIŁO PARAGRAFY 8 I 9

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LI CZĘŚĆ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
Brak wpisów	

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	GRANBERO HOLDINGS LIMITED
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	-----
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	50.300 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 25.150.000,00 ZŁOTYCH
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	25 150 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 3 z 7

Brak wpisów
-------------

Rubryka 9 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 10 - Nie dotyczy
Brak wpisów

**Dział 2**

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	VAN DER TOOLLEN
	2.Imiona	JEROEN
	3.Numer PESEL/REGON	72032518479
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	JUKIEL
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	69041316550
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KRAWCZYK NASIŁOWSKA
	2.Imiona	JOANNA
	3.Numer PESEL/REGON	74092303347
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 4 z 7

4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	ZAGÓRSKI
	2.Imiona	JAROSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	69031803572
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	WOŹNIAK
	2.Imiona	DAMIAN
	3.Numer PESEL/REGON	76080914737
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
Brak wpisów	

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	NEUMILLE
	2.Imiona	ARNOLD ROGER
	3.Numer PESEL	67071515156
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODÓBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE I INDEJ NIE SKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	12.07.2005	2004
	2	17.07.2006	2005

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 5 z 7

	3	10.07.2007	2006
	4	09.05.2008	2007
	5	08.07.2009	2008
	6	08.07.2010	2009
	7	10.05.2011	2010
	8	29.03.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	12.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	2004
	2	*****	2005
	3	*****	2006
	4	*****	2007
	5	*****	2008
	6	*****	2009
	7	*****	2010
	8	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	2004
	2	*****	2005
	3	*****	2006
	4	*****	2007
	5	*****	2008
	6	*****	2009
	7	*****	2010
	8	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	9	*****	01.01.2012 - 31.12.2012

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

**Dział 4**

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów



Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 6 z 7

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

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

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/185773/27/20140430115734

Strona 7 z 7

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 30.04.2014

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

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

Janusz Rudnicki, Robert Sielski  
Małgorzata Bartosiewicz-Wlazło  
Notariusze Spółka Cywilna  
00-676 Warszawa, ul. Marszałkowska 55/73 lok. 33  
tel. 22 629 25 41, 22 629 85 21, fax 22 628 65 92

WYPIS

Repertorium A nr 16587 /2012

**AKT NOTARIALNY**

Dnia trzydziestego listopada roku dwa tysiące dwunastego (30.11.2012) ja, Robert Sielski, notariusz w Warszawie, w mojej Kancelarii Notarialnej w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej nr 55/73, lokal nr 33, sporządziłem protokół Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą **GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie (adres: 02-675 Warszawa, ulica Wołoska nr 22, REGON: 015623181, NIP: 5213277751), wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000185773 (sto osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt trzy) – zwanej dalej również „Spółką”. ---

Przy akcie okazano wydruk komputerowy obejmujący informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców tej Spółki – stan na dzień 26 listopada 2012 roku, godz.: 16:36:59, identyfikator wydruku: RP/185773/22/20121126163659. -----

**PROTOKÓŁ**

Zgromadzenie Wspólników otworzyła Pani Karolina Bryk, która oświadczyła, że:-----

- 1) w dniu dzisiejszym, to jest 30 listopada 2012 roku, w tutejszej kancelarii notarialnej, odbywa się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą **GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, -----
- 2) działa jako pełnomocnik w imieniu i na rzecz jedyne go wspólnika Spółki, to jest spółki pod firmą **GRANBERO HOLDINGS LIMITED** z siedzibą w Limassol, Cypr (adres: Meliza Court, 229 Arch. Makarios III Ave, 3105 P.O. Box 51263, 3503), posiadającej 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, to jest 100 udziałów dających 100 głosów na Zgromadzeniu Wspólników - na podstawie okazanego pełnomocnictwa, udzielonego jej dnia 26 listopada 2012 roku, przez Dyrektora Evę Agathangelou, której podpis poświadczył Zenon Ellinas, urzędnik poświadcza jący w Limassol (Cypr), którego to podpis poświadczył A. Kyriakou, urzędnik okręgowy w Limassol (Cypr), opatrzone go klauzulą apostille w dniu 27 listopada 2012 roku, za nr LM 15670/12, -----

1

dnia: **2014 -03- 2 7**

Radca Prawny

*[Podpis]*

*[Podpis]*

- 3) objęła przewodniczenie na niniejszym Zgromadzeniu, -----
- 4) działając na podstawie art. 156 kodeksu spółek handlowych wykonuje uprawnienia Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i w związku z tym postanawia podjąć następujące uchwały: -----

#### UCHWAŁA Nr 2

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przyjmuje tekst jednolity aktu założycielskiego Spółki – uwzględniający zmiany dokonane Uchwałą Nr 1 powyżej – w następującym brzmieniu: -----

#### „AKT ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

- § 1. Philippe Pannier niniejszym aktem zawiązuje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zwaną dalej „spółką”. -----
- § 2. Spółka będzie prowadzona pod firmą GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego. -----
- § 3. Siedzibą Spółki jest Warszawa. -----
- § 4. Terenem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej oraz zagranica. -----
- § 5. Spółka może działać we wszelkich powiązaniach organizacyjnoprawnych dozwolonych przez obowiązujące przepisy prawa; między innymi może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa oraz inne placówki, a także przystępować do innych spółek w kraju i za granicą. -----
- § 6. Czas trwania spółki jest nieograniczony. -----





§ 7.1. Wyłącznym przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- 1) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z), -----
- 2) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z), -----
- 3) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z). -----

§ 8.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.200.000,00 (dziesięć milionów dwieście tysięcy) złotych i dzieli się na 20.400 (dwadzieścia tysięcy czterysta) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 (pięćset) złotych każdy. Każdy Wspólnik może posiadać więcej niż jeden udział. -----

2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 50.000.000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia roku 2015 (dwa tysiące piętnastego) nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. -----

§ 9. Udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte w następujący sposób: -----

- 1) 100 (sto) udziałów o łącznej wartości nominalnej 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) złotych zostało objętych przy zawiązaniu Spółki przez Paul Gheysens i pokrytych w całości wkładem pieniężnym, -----
- 2) w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego Uchwałą nr 1 z dnia 30 listopada 2012 roku nowopowstałe udziały w kapitale zakładowym Spółki, to jest 20.300 (dwadzieścia tysięcy trzysta) udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy, o łącznej wartości nominalnej 10.150.000,00 (dziesięć milionów sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych, objęła spółka pod firmą: GRANBERO HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Limassol, Cypr i pokryła je w całości wkładem pieniężnym. -----

§ 10. Uchwałą zgromadzenie wspólników może zobowiązać wspólników do dokonania dopłat do wysokości 1.000 (jeden tysiąc)-krotnej wartości udziałów. -----

§ 11. Zastawienie udziałów wymaga zgody zgromadzenia wspólników podjętej większością 2/3 głosów oddanych. -----

§ 12.1. W przypadku sprzedaży udziałów, wspólnikom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa, z wyjątkiem, gdy wspólnik sprzedaje swoje udziały na rzecz podmiotu, w którym wspólnik ten posiada pośrednio lub bezpośrednio powyżej 50 % udziałów lub akcji.

2. W przypadku skorzystania z prawa pierwszeństwa, sprzedaż następuje po cenie ustalonej między wspólnikiem a nabywcą udziałów. W tym przypadku zbycie udziałów musi być poprzedzone pisemnym zawiadomieniem uprawnionych z tytułu pierwszeństwa, którzy z tego prawa mogą skorzystać w terminie czternastu dni od dnia ich zawiadomienia. -----

Warszawa  
dnia: 2014 -03- 27  
Rada Prawny  
Anna Antczak-Rek

§ 13. Wspólnicy mają prawo do udziału w czystym zysku przeznaczonym do podziału przez Zgromadzenie Wspólników proporcjonalnie do posiadanych udziałów. Zarząd spółki może dokonywać wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.-----

Zgromadzenie Wspólników może w szczególności wyłączyć zysk od podziału w całości lub w części i przeznaczyć go na określony przez Zgromadzenie cel.-----

§ 14. Spółka może tworzyć z odpisów z zysku fundusze celowe, a w szczególności rezerwowy. Fundusze tworzone będą w miarę potrzeby na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników.-----

§ 15. Udział Wspólnika może być umorzony na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników. Umorzenie może nastąpić z czystego zysku lub w drodze obniżenia kapitału zakładowego. Spółka może nabywać własne udziały w celu ich umorzenia.-----

§ 16. Władzami spółki są:-----

- a) Zgromadzenie Wspólników,-----
- b) Zarząd Spółki,-----

§ 17.1. Zgromadzenie Wspólników może być zwyczajne i nadzwyczajne. Zgromadzenie Zwyczajne zwołuje się raz do roku, w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

2. Zgromadzenie Nadzwyczajne zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek wspólników posiadających przynajmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego.-----

§ 18. Każdy ze wspólników ma prawo uczestniczyć w zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.-----

§ 19. Uchwały Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile kodeks spółek handlowych lub niniejszy akt nie przewidują warunków surowszych. Na każdy udział przypada jeden głos.-----

§ 20.1. Zarząd spółki składa się z jednego albo większej liczby członków. Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do zakresu działalności Zarządu należą wszelkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji Zgromadzenia Wspólników.-----

2. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu spółki upoważniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie.-----

3. Członka Zarządu powołuje się na czas nieoznaczony, a jego mandat wygasa chwilą jego odwołania, śmierci lub rezygnacji.-----

4. Nie jest wymagana uchwała zgromadzenia wspólników na rozporządzanie prawem lub zaciąganie zobowiązań do świadczenia o wartości do 2.500.000,00,- (dwa miliony pięćset





tysięcy) złotych, z wyjątkiem zobowiązań polegających na zaciąganiu kredytów i pożyczek bankowych. Przepis art. 230 ksh jest wyłączony w tym zakresie.

§ 21.1. Rozwiązanie Spółki następuje na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników lub w innych przypadkach wskazanych przez przepisy prawa.

2. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

3. Likwidatorami są członkowie Zarządu.

4. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.

§ 22. Rok obrotowy kończy się 31 grudnia.

§ 23. Pismem przeznaczonym do ogłoszeń Spółki jest Monitor Sądowy i Gospodarczy.

§ 24. W sprawach nie uregulowanych niniejszym aktem mają zastosowanie przepisy obowiązującego prawa, w szczególności kodeksu spółek handlowych.”

Przewodnicząca oświadczyła, iż wobec faktu, że za uchwałą oddano 100 (sto) głosów, uchwała została podjęta jednogłośnie.

Na tym Przewodnicząca zamknęła Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą GHELAMCO INVEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Do aktu załączono listę obecności.

Tożsamość Przewodniczącej – Pani Karoliny Marii Bryk, córki Jerzego i Anny, zamieszkałej pod adresem: 39-300 Mielec, ulica Narutowicza nr 16, posiadającej PESEL: 88032415883, stwierdziłem na podstawie okazanego dowodu osobistego nr ASH443312, wydanego z terminem ważności do dnia 4 grudnia 2019 roku.

Wypisy tego aktu mogą być wydawane Wspólnikom i Spółce.

Koszty tego aktu ponosi Spółka.

Oplaty płatne przelewem:

- taksa notarialna (§ 3 w zw. z § 9 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej, Dz. U. Nr 148, poz. 1564 ze zm.)

(siedem tysięcy pięćset złotych) 7.500,00 zł

- 23% podatku od towarów i usług (art. 41 ust. 1 w zw. z art. 146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług, Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054 ze zm.)

(jeden tysiąc siedemset dwadzieścia pięć złotych) 1.725,00 zł



- podatek od czynności cywilnoprawnej (art. 7 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych, Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649 ze zm.)-----  
(pięćdziesiąt tysięcy siedemset jeden złotych)-----50.701,00 zł

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które wraz z powołaniem podstawy prawnej ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów oddzielnie.

Podatku od czynności cywilnoprawnej pobrano od kwoty 10.140.275,00 złotych stanowiącej kwotę podwyższenia kapitału zakładowego Spółki po odjęciu taksy notarialnej wraz z podatkiem od towarów i usług oraz opłaty sądowej od wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców i opłaty za zamieszczenie ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym - po zastosowaniu zwolnienia określonego w art. 6 ust. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649 ze zm.)-----

**Akt ten został odczytany, przyjęty i podpisany.**

*Na oryginale właściwe podpisy stawających i notariusza*

**REPERTORIUM A Nr 16588 /2012**  
**Dnia 30 listopada 2012 roku**  
**Wypis ten wydano spółce**  
**Pobrano takse notarialną 42,00 zł**  
**(§ 12 rozp. o taksie notarialnej) oraz**  
**23% podatku od towarów i usług 9,66 zł**  
**(ustawa z dnia 11 marca 2004 roku,**  
**Dz.U. z 2011 r. Nr 177 poz.1054 ze zm.)**



*Robert Sielski*  
**NOTARIUSZ**





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

**PROTOKÓŁ  
NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**MINUTES  
OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 22, 02-675 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 185773 („Spółka”) odbyło się dnia 28 marca 2012 roku w Warszawie („Zgromadzenie”).

*The Extraordinary Shareholders Meeting of Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, with its registered office in Warsaw, at ul. Wołoska 22, 02-675 Warsaw, entered in the register of entrepreneurs kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, under the number KRS 185773 (the “Company”) was held on March 28, 2012 in Warsaw (the “Meeting”).*

Zgromadzenie otworzył Jakub Godlewski.

*The Meeting was called to order by Jakub Godlewski.*

Jakub Godlewski zaproponował postawienie następujących spraw na porządku obrad:

*Jakub Godlewski proposed the following agenda:*

1. Wybór Przewodniczącego i Protokolanta Zgromadzenia;  
*Election of the Chairman and Secretary of the Meeting;*
2. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do powzięcia uchwał;  
*Confirmation that the Meeting has been convened properly and has authority to adopt resolutions;*
3. Podjęcie uchwały o wyrażeniu zgody na emisję obligacji przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji, zawarcie przez Spółkę umowy programowej, zatwierdzenie projektu warunków pierwszej emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji oraz wszelkich innych dokumentów związanych z planowaną emisją obligacji;  
*Adoption of a resolution regarding the approval of a bond issuance by the Company within the bond issuance programme, the conclusion by the Company of the programme agreement, the approval of the terms and conditions of the first issuance of bonds under the bond issuance programme and any other documents relating to the proposed issuance of bonds;*
4. Wolne wnioski.  
*Motions from the floor.*

- 2 -

Porządek obrad został przyjęty jednomyślnie.

*The agenda was accepted unanimously.*

**Ad. 1:**

Jakub Godlewski został wybrany Przewodniczącym Zgromadzenia i oświadczył, iż wybór na Przewodniczącego Zgromadzenia przyjmuje.

*Jakub Godlewski was elected the Chairman of the Meeting and accepted the appointment.*

Protokolantem Zgromadzenia wybrana została Karolina Bryk, która oświadczyła, iż wybór na Protokolanta Zgromadzenia przyjmuje.

*Karolina Bryk was elected the Secretary of the Meeting and accepted the appointment.*

**Ad. 2:**

Przewodniczący sporządził listę obecności, którą następnie podpisał i załączył do niniejszego protokołu. Na podstawie listy obecności Przewodniczący stwierdził, że na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki. Wobec braku sprzeciwu zarówno, co do faktu odbycia Zgromadzenia, jak i co do porządku obrad, Przewodniczący stwierdził, że na podstawie art. 240 Kodeksu spółek handlowych Zgromadzenie jest ważne i może podejmować wiążące uchwały.

*The Chairman prepared the attendance record, signed it and attached it to the Minutes. On the basis of this list he stated that the entire share capital was represented at the Meeting. Since none of those present objected either to conducting the Meeting itself or to any item on the agenda, the Chairman stated that in accordance with Article 240 of the Commercial Companies' Code, the Meeting was valid and may adopt binding resolutions.*

**Ad. 3:**

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści:

*The Chairman proposed the following resolution to be adopted:*

„UCHWAŁA NR 1 NADZWYŻAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW  
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Z DZIA 28 MARCA 2012 ROKU

W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI, WYRAŻENIA ZGODY NA  
ZAWARCIE PRZEZ SPÓŁKĘ UMOWY PROGRAMOWEJ, ZATWIERDZENIA PROJEKTU WARUNKÓW PIERWSZEJ  
EMISJI OBLIGACJI W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI ORAZ WSZELKICH INNYCH DOKUMENTÓW  
ZWIĄZANYCH Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI

- 3 -

**RESOLUTION NO. 1 OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF**

**GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

**DATED MARCH 28, 2012**

*ON THE ISSUANCE OF BONDS WITHIN THE BONDS ISSUANCE PROGRAMME, THE CONCLUSION BY THE COMPANY OF THE PROGRAMME AGREEMENT, THE APPROVAL OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE FIRST ISSUANCE OF BONDS UNDER THE BOND PROGRAMME AGREEMENT AND ANY OTHER DOCUMENTS RELATING TO THE PROPOSED ISSUANCE OF BONDS*

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, działając w oparciu o art. 230 kodeksu spółek handlowych, § 20.4 aktu założycielskiego Spółki oraz przepisy ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”), postanawia:

*The Extraordinary Shareholders Meeting, acting on the basis of Article 230 of the Commercial Companies' Code, § 20.4 of the Articles of Incorporation of the Company and the provisions of the Act of 29 June 1995 on bonds (Journal of Laws of 2001, No. 120, item. 1300, as amended) (the "Act on Bonds"), decides:*

- 1 udzielić zgody na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Granbero Holdings Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze ("Program") i na dokonywanie wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych obligacji w wysokości 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) w danym czasie.

*grant its consent for the opening by the Company of a bond issuance programme secured by a suretyship granted by Granbero Holdings Limited with its registered seat in Limassol, Cyprus (the "Programme") and repeated issuance by the Company of bonds up to the maximum aggregate amount of all bonds issued under the Programme and not redeemed of PLN 200,000,000 (two hundred million zlotys) at any time.*

- 2 udzielić zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań pieniężnych, w związku z pierwszą emisją w ramach Programu do 2000 (słownie: dwóch tysięcy) obligacji serii C („Obligacje”), o wartości nominalnej 100.000 PLN (słownie: sto tysięcy złotych) każda i o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 200.000.000 PLN (dwieście milionów).

*grant its consent for the issue by the Company under the Programme of up to 2000 (in words: two thousand) "C" series bonds ("Bonds"), with a nominal value PLN 100,000 (in words: one hundred thousand zlotys) each, and with a maximum total nominal value of up to PLN 200,000,000 (two hundred million).*

- 3 zatwierdzić wstępny projekt warunków emisji Obligacji, załączony do niniejszej uchwały („Warunki Emisji”).

*approve the initial terms and conditions of the issuance of Bonds, annexed to this resolution („Terms and Conditions”).*

nh

- 4 -

- 4 upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań i czynności związanych z ustanowieniem Programu oraz przeprowadzeniem emisji Obligacji oraz ich oferowaniem i zbywaniem, a w szczególności:

*The Meeting authorizes the Board of the Company to take all necessary measures and activities related to the opening of the Programme and performance of the issuance of Bonds and the offering and disposing of the Bonds, in particular:*

- (a) ustalenia i przyjęcia ostatecznego brzmienia szczegółowych Warunków Emisji, a w szczególności terminu emisji, terminu zapadalności oraz stopy oprocentowania lub dyskonta Obligacji,

*to establish and adopt final detailed Terms and Conditions, in particular: the timeframe of the issuance, the maturity date and the rates of interest or discount of the Bonds;*

- (b) zawarcia oraz wykonania Umowy Programowej pomiędzy między innymi Spółką jako emitentem, Granbero Holdings Limited z siedzibą w Limassol na Cyprze jako gwarantem oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie jako agentem emisji, agentem kalkulacyjnym oraz dealerem i/lub innymi podmiotami występującymi w dowolnym charakterze;

*to conclude and perform the Programme Agreement between among others the Company as the issuer, Granbero Holdings Limited with its registered office in Limassol, Cyprus as a guarantor, and Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered office in Warsaw, as an issuance dealer, spreadsheet agent and dealer and/or other entities acting in whatever capacity;*

- (b) do podejmowania wszelkich innych czynności niezbędnych do przyjęcia lub zmiany dokumentacji związanej z emisją, oferowaniem, dematerializacją, wprowadzeniem i notowaniem Obligacji na Catalyst.

*to take any other actions necessary for the adoption or amendment of the documentation related to the issuance, offering, dematerialization, introduction and listing of the Bonds on the Catalyst;*

- 5 Zmiana Warunków Emisji przez Zarząd Spółki lub osoby upoważnione przez Zarząd Spółki (w innym zakresie niż zwiększenie wartości emisji określonej w punkcie 1 powyżej) nie wymaga zgody lub zatwierdzenia przez Zgromadzenie Wspólników.

*Change of the Terms and Conditions by the Board or by persons authorised by it (in the scope other than increasing maximum value of the issue as determined in point 1 above) does not require a consent or approval by the Shareholders Meeting.*

- 6 Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

*This resolution comes into force upon its adoption."*

Następnie Przewodniczący zarządził głosowanie, w którym za podjęciem Uchwały oddano wszystkie 100 głosów „za” przy braku głosów przeciw oraz głosów wstrzymujących się. Wobec powyższego przewodniczący stwierdził, że Uchwała Nr 1 z dnia 28 marca 2012 r. została podjęta jednogłośnie.

*zmk*

- 5 -

*Then the Chairman ordered a vote in which all 100 votes were cast in favor of the adoption of the resolution, with no votes against or abstentions. Accordingly, the Chairman stated that Resolution No. 1 dated March 28, 2012 was adopted unanimously.*

**Ad.4 :**

Wolnych wniosków nie było.

*There were no motions from the floor.*

Wobec wyczerpania porządku obrad, Przewodniczący zamknął Zgromadzenie i na tym niniejszy protokół zakończono.

*There being no further business, the Chairman closed the Meeting. This ends the Minutes.*

Lista obecności została dołączona do niniejszego protokołu.

*The attendance list is attached to these Minutes.*

Przewodniczący

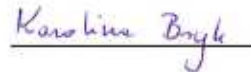
*Chairman*

*Jakub Godlewski*

Protokolant

*Secretary*

*Karolina Bryk*





- 6 -

**ZAŁĄCZNIK NR 1 DO UCHWAŁY ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW NR 1 SPÓŁKI GHELAMCO INVEST SP. Z  
O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 28 MARCA 2012 ROKU**

**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

**ANNEX NO. 1**

**TO RESOLUTION NO. 1 OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF THE COMPANY  
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

**DATED MARCH 28, 2012**

**TERMS AND CONDITIONS OF BONDS ISSUANCE**

- 7 -

**LISTA OBECNOŚCI NA NADZWYCZAJNYM ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**


**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**w dniu 28 marca 2012 roku**

**ATTENDANCE LIST FROM THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

**WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

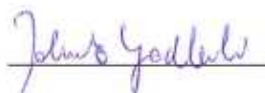
**held on March 28, 2012**

Nazwa Wspólnika/ Shareholder's Name	Osoba Reprezentująca Wspólnika/ Person Representing the Shareholder	Liczba Udziałów/ Number of shares	Udział w kapitale zakładowym%/ Share in the share capital	Podpis osoby reprezentującej Wspólnika/ Signature of the person representing the shareholder
Granbero Holdings Limited	Jakub Godlewski	100	100%	

**Przewodniczący**

**Chairman**

**Jakub Godlewski**



**Protokolant**

**Secretary**

**Karolina Bryk**



**PROTOKÓŁ**  
**NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI**  
**GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**  
**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**MINUTES**  
**OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF**  
**GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**  
**WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 22, 02-675 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 185773 („Spółka”) odbyło się dnia 28 marca 2014 roku w Warszawie („Zgromadzenie”).

*The Extraordinary Shareholders Meeting of Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, with its registered office in Warsaw, at ul. Wołoska 22, 02-675 Warsaw, entered in the register of entrepreneurs kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, under the number KRS 185773 (the “Company”) was held on March 28, 2014 in Warsaw (the “Meeting”).*

Zgromadzenie otworzył Jakub Godlewski.

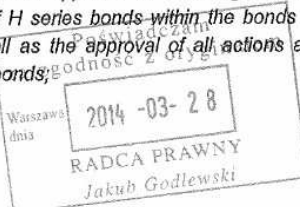
*The Meeting was called to order by Jakub Godlewski.*

Jakub Godlewski zaproponował postawienie następujących spraw na porządku obrad:

*Jakub Godlewski who then proposed the following agenda:*

1. Wybór Przewodniczącego i Protokolanta Zgromadzenia;  
*Election of the Chairman and Secretary of the Meeting;*
2. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do powzięcia uchwał;  
*Confirmation that the Meeting has been convened properly and has authority to adopt resolutions;*
3. Podjęcie uchwały o wyrażeniu zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji serii H emitowanych w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji oraz zatwierdzeniu wszelkich czynności i dokumentów związanych z planowaną emisją obligacji;

*Adoption of a resolution regarding the approval of incurring of liabilities by the Company relating to the issuance of H series bonds within the bonds issue program established by the Company, as well as the approval of all actions and documents relating to the proposed issuance of bonds;*



*Jakub Godlewski*

*GdH*



4. Wolne wnioski.

*Motions from the floor.*

Porządek obrad został przyjęty jednomyślnie.

*The agenda was accepted unanimously.*

Ad. 1:

Jakub Godlewski został wybrany Przewodniczącym Zgromadzenia i oświadczył, iż wybór na Przewodniczącą Zgromadzenia przyjmuje.

*Jakub Godlewski was elected the Chairman of the Meeting and accepted the appointment.*

Protokolantem Zgromadzenia wybrana została Karolina Bagińska która oświadczyła, iż wybór na Protokolanta Zgromadzenia przyjmuje.

*Karolina Bagińska was elected the Secretary of the Meeting and accepted the appointment.*

Ad. 2:

Przewodniczący sporządził listę obecności, którą następnie podpisał i załączył do niniejszego protokołu. Na podstawie listy obecności Przewodniczący stwierdził, że na Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy Spółki. Wobec braku sprzeciwu zarówno, co do faktu odbycia Zgromadzenia, jak i co do porządku obrad, Przewodniczący stwierdził, że na podstawie art. 240 Kodeksu spółek handlowych Zgromadzenie jest ważne i może podejmować wiążące uchwały.

*The Chairman prepared the attendance record, signed it and attached it to the Minutes. On the basis of this list he stated that the entire share capital was represented at the Meeting. Since none of those present objected either to conducting the Meeting itself or to any item on the agenda, the Chairman stated that in accordance with Article 240 of the Commercial Companies' Code, the Meeting was valid and may adopt binding resolutions.*

Ad. 3:

Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści:

*The Chairman proposed the following resolution to be adopted:*

*Gd*

**„UCHWAŁA NR 1 NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW  
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**Z DNIA 28 MARCA 2014 ROKU**

**W SPRAWIE WYRAŻENIA ZGODY NA ZACIĄgniĘCIE PRZEZ SPÓŁKĘ ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU OBLIGACJI  
SERII H EMITOWANYCH W RAMACH USTANOWIONEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PROGRAMU EMISJI ORAZ  
ZATWIERDZENIU WSZELKICH CZYNNOŚCI I DOKUMENTÓW ZWIĄZANYCH Z PLANOWANĄ EMISJĄ  
OBLIGACJI**

**RESOLUTION NO. 1 OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF  
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

**DATED MARCH 28, 2014**

**ON THE APPROVAL OF INCURRING BY THE COMPANY OF LIABILITIES RELATING TO THE ISSUANCE OF  
H SERIES BONDS WITHIN THE BONDS ISSUE PROGRAM ESTABLISHED BY THE COMPANY, AS WELL AS  
THE APPROVAL OF ALL ACTIONS AND DOCUMENTS RELATING TO THE PROPOSED ISSUANCE OF  
BONDS**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników, działając w oparciu o art. 230 kodeksu spółek handlowych, § 20.4 aktu założycielskiego Spółki oraz przepisy ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (t.j. Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.) („Ustawa o Obligacjach”), postanawia:

*The Extraordinary Shareholders Meeting, acting on the basis of Article 230 of the Commercial Companies' Code, § 20.4 of the Articles of Incorporation of the Company and the provisions of the Act of 29 June 1995 on bonds (Journal of Laws of 2001, No. 120, item. 1300, as amended) (the "Act on Bonds"), decides:*

- 1 udzielić zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań pieniężnych, w związku z emisją do 27 170 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sto siedemdziesiąt) obligacji serii H („Obligacje”), o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda i o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 21.170.000 PLN (słownie: dwadzieścia siedem milionów sto siedemdziesiąt tysięcy złotych) w ramach przyjętego przez Spółkę programu emisji o wartości do 200.000.000 PLN.

*The Meeting authorizes the Company to issue up to 27 170 (in words: twenty seven thousand one hundred and seventy) "H" series bonds ("Bonds"), with a nominal value PLN 1,000 (in words: one thousand zlotys) each, and with a maximum total nominal value of up to PLN 21,170,000 (in words: twenty seven millions one hundred and seventy thousand zlotys), under its bonds issue programme with the value equal to PLN 200,000,000.*

- 2 upoważnić Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych działań i czynności związanych z przeprowadzeniem emisji Obligacji w ramach ustanowionego w spółce programu emisji obligacji oraz ich oferowaniem i zbywaniem, a w szczególności:

*The Meeting authorizes the Board of the Company to take all necessary measures and activities related to the performance of the issuance of Bonds under the bonds issue*

Gd. N.

*programme established by the Company and the offering and disposing of the Bonds, in particular:*

- (a) ustalenia i przyjęcia ostatecznego brzmienia szczegółowych Warunków Emisji, a w szczególności terminu emisji, terminu zapadalności oraz stopy oprocentowania lub dyskonta Obligacji,

*to establish and adopt final detailed Terms and Conditions, in particular: the timeframe of the Issuance, the maturity date and the rates of interest or discount of the Bonds;*

- (b) realizacji umowy programowej zawartej 10 kwietnia 2012 r. pomiędzy Spółką jako emitentem, Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze jako gwarantem oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, do której Noble Securities S.A. przystępuje jako Dealer Serii (w rozumieniu umowy programowej) pełniący funkcje Agenta Emisji, Agenta Kalkulacyjnego oraz Dealera;

*to perform the programme agreement concluded on 10 April 2012 between the Company as the issuer, Granbero Holdings Limited with its registered office in Cyprus as a guarantor, and Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered office in Warsaw, to which Noble Securities S.A. accedes as Dealer of Series (as defined in Programme Agreement) performing duties of an Calculation Agent, Issue Agent and a Dealer;*

- (c) do podejmowania wszelkich innych czynności niezbędnych do przyjęcia lub zmiany dokumentacji związanej z emisją, oferowaniem, jak również rejestracją Obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., wprowadzeniem i notowaniem Obligacji na Catalyst.

*to take any other actions necessary for the adoption or amendment of the documentation related to the Issuance, offering, as well as to registration of the Bonds in the deposit of securities maintained by the National Depository for Securities (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.), introduction and listing of the Bonds on the Catalyst;*

- 3 Zmiana Warunków Emisji przez Zarząd Spółki lub osoby upoważnione przez Zarząd Spółki (w innym zakresie niż zwiększenie wartości emisji określonej w punkcie 1 powyżej) nie wymaga zgody lub zatwierdzenia przez Zgromadzenie Wspólników.

*Change of the Terms and Conditions by the Board or by persons authorised by it (in the scope other than increasing maximum value of the issue as determined in point 1 above) does not require a consent or approval by the Shareholders Meeting.*

- 4 Niniejsza uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia."

*This resolution comes into force upon its adoption."*

Następnie Przewodniczący zarządził głosowanie, w którym za podjęciem Uchwały oddano wszystkie 50.300 głosów „za” przy braku głosów przeciw oraz głosów wstrzymujących się. Wobec powyższego Przewodnicząca stwierdziła, że Uchwała Nr 1 z dnia 28 marca 2014 r. została podjęta jednogłośnie.

GU

*Then the Chairman ordered a vote in which all 50.300 votes were cast in favor of the adoption of the resolution, with no votes against or abstentions. Accordingly, the Chairman stated that Resolution No. 1 dated March 28, 2014 was adopted unanimously.*

**Ad. 4:**

Wolnych wniosków nie było.

*There were no motions from the floor.*

Wobec wyczerpania porządku obrad, Przewodniczący zamknął Zgromadzenie i na tym niniejszy protokół zakończono.

*There being no further business, the Chairman closed the Meeting. This ends the Minutes.*

Lista obecności została dołączona do niniejszego protokołu.

*The attendance list is attached to these Minutes.*

**Przewodniczący**

**Chairman**

**Jakub Godlewski**

**Protokolant**

**Secretary**

**Karolina Bagińska**



**LISTA OBECNOŚCI NA NADZWYCZAJNYM ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**w dniu 38 marca 2014 roku**

**ATTENDANCE LIST FROM THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS MEETING OF  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

**WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

**held on March 28, 2014**

Nazwa Wspólnika/ Shareholder's Name	Osoba Reprezentująca Wspólnika/ Person Representing the Shareholder	Liczba Udziałów/ Number of shares	Udział w kapitale zakładowym%/ Share in the share capital	Podpis osoby reprezentującej Wspólnika/ Signature of the person representing the shareholder
Granbero Holdings Limited	Jakub Godlewski	50.300	100%	

**Przewodnicząca**

**Chairman**

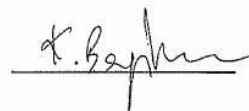
**Jakub Godlewski**



**Protokolant**

**Secretary**

**Karolina Bagińska**



**PROTOKÓŁ Z POSIEDZENIA ZARZĄDU  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**MINUTES  
OF THE MEETING OF THE BOARD OF  
GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW**

Posiedzenie zarządu spółki Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 22, 02-675 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 185773 („Spółka”) zostało zwołane na dzień 28 marca 2014 roku w Warszawie („Posiedzenie”).

*The Board Meeting of Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, with its registered office in Warsaw, at ul. Wołoska 22, 02-675 Warsaw, entered in the register of entrepreneurs kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, under the number KRS 185773 (the "Company") was held on March 28, 2014 in Warsaw (the "Meeting").*

Następujące osoby stawily się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pani Joanna Krawczyk-Nasiłowska, Pan Jarosław Jukiel, Pan Jarosław Zagórski, Pan Damian Woźniak.

*The following persons appeared at the Meeting of the Board: Mrs. Joanna Krawczyk-Nasiłowska, Mr. Jarosław Jukiel, Mr. Jarosław Zagórski, Mr. Damian Woźniak.*

Posiedzenie bylo prowadzone przez Pana Jarosława Jukiela, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz, że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali powiadomieni o Posiedzeniu, w związku z tym Zarząd może podejmować uchwały. Protokolantem Posiedzenia została Pani Karolina Bagińska. Pani Karolina Bagińska zaproponowała postawienie następujących spraw na porządku obrad.

*The meeting has been conducted by Mr Jarosław Jukiel who has confirmed that the Meeting has been correctly convened and that all Members of the Board of the Company have been informed on the Meeting, thus the Board has capacity to adopt resolutions. Ms Karolina Bagińska was elected the Secretary of the Meeting. Ms Karolina Bagińska proposed the following agenda:*

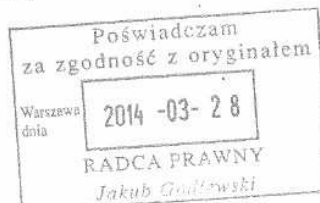
1. Przyjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji serii H przez Spółkę w ramach przyjętego w Spółce programu emisji obligacji, zatwierdzenia warunków emisji oraz wszelkich innych dokumentów i czynności związanych z planowaną emisją obligacji.

*Adoption of a resolution relating to the approval of the issuance of bonds of H series by the Company under the bonds issue program established by the Company, the approval of the terms and conditions of the issuance and any other documents and actions relating to the proposed issuance of bonds;*

2. Zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

*Closure of the Meeting of the Board.*

Ad. 1



*Jakub Gódlowski*

*gd*

Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

*The Board of the Company unanimously adopted the following resolution:*

**UCHWAŁA ZARZĄDU NR 1 SPÓŁKI GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

**Z DNIA 28 MARCA 2014 ROKU**

**W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI W RAMACH PRZYJĘTEGO W SPÓŁCE PROGRAMU EMISJI  
ZATWIERDZENIA PROJEKTU WARUNKÓW EMISJI ORAZ WSZELKICH INNYCH DOKUMENTÓW I  
CZYNNOŚCI ZWIĄZANYCH Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI**

**RESOLUTION NO. 1 OF THE BOARD OF GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. WITH ITS REGISTERED OFFICE  
IN WARSAW DATED MARCH 28, 2014**

**ON THE ISSUANCE OF BONDS UNDER THE BONDS ISSUE PROGRAM, THE APPROVAL OF THE TERMS  
AND CONDITIONS OF THE BONDS AND ANY OTHER DOCUMENTS AND ACTIONS RELATING TO THE  
PROPOSED ISSUANCE OF BONDS**

1. Na podstawie § 20.1 aktu założycielskiego Spółki oraz art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (*tekst jednolity Dz.U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.*) („Ustawa o Obligacjach”), uchwala się, na warunkach niżej określonych, emisję obligacji serii H („Obligacje”) w ramach przyjętego przez Spółkę programu emisji („Program”) stosownie do postanowień umowy programowej zawartej 10 kwietnia 2012 r. pomiędzy Spółką jako emitentem, Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze jako gwarantem, Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. („Umowa Programowa”), do której Noble Securities S.A. przystępuje jako Dealer Serii (w rozumieniu Umowy Programowej) pełniący w odniesieniu do Obligacji serii H funkcje Agenta Emisji, Agenta Kalkulacyjnego oraz Dealera .

*On the basis of § 20.1 of the deed of incorporation of the Company, on the terms specified hereunder, on the basis of the Act dated 29 June 1995 on Bonds (unified text: Journal of Laws 2001, no. 120, item 1300, as amended) („Act on Bonds”) a resolution is adopted on the issuance of bonds of series H („Bonds”), on the terms specified hereunder, within the bonds issue program („Programme”) established by the Company pursuant to the programme agreement concluded on 10 April 2012 between the Company as the issuer, Granbero Holdings Limited with its registered office in Cyprus as a guarantor, and Bank Polska Kasa Opieki S.A. („Programme Agreement”), to which Noble Securities S.A. accedes as a Dealer of Series (as defined in the Program Agreement) performing with respect to Bonds of H series duties of an issue agent, calculation agent and dealer .*

2. Spółka emituje maksymalnie do 27 170 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sto siedemdziesiąt) Obligacji, o wartości nominalnej 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych) każda lub innej, i o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 27.170.000 PLN (słownie: dwadzieścia siedem milionów sto siedemdziesiąt tysięcy złotych).

*The Company issues up to 27 170 (in words: twenty seven thousand one hundred and seventy) Bonds, with a nominal value PLN 1,000 (in words: one thousand zlotys) each, and with a maximum total nominal value of up to PLN 27,170,000 (in words: twenty seven millions one hundred and seventy thousand zlotys).*

Cypr

3. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN (słownie: jeden tysiąc złotych).

*The issue price of one Bond is 1,000 PLN (in words: one thousand zlotys).*

4. Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, jako obligacje nie mające formy dokumentu, o dacie wykupu przypadającej najpóźniej w okresie 4 lat od dnia emisji określonego zgodnie z punktem 10.a niniejszej uchwały.

*Each issued Bond, in accordance with the Terms and Conditions, is a bearer security, issued in series, according to article 5a of the Act on Bonds, in uncertified form, with a maturity date within the maximum term of 4 years from the issuance date specified in point 10 a of this resolution.*

5. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”). Miejscem emisji jest Warszawa.

*The Bonds will be registered in the deposit of securities maintained by the National Depository for Securities (Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.) ("NDS"). The place of issuance will be Warsaw.*

6. Obligacje będą oprocentowane na warunkach określonych w Warunkach Emisji.

*The Bonds will bear interest on the terms defined in the Terms and Conditions.*

7. Obligacje będą zabezpieczone na warunkach określonych w Warunkach Emisji.

*The Bonds will be secured on the terms defined in the Terms and Conditions.*

8. Spółka zaoferuje wszystkie Obligacje w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o Obligacjach poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji do indywidualnych adresatów w liczbie nie większej niż 149 osób. Zbywalność obligacji nie jest ograniczona.

*The Company will offer all Bonds under article 9 point 3 of the Act on Bonds by submitting a proposal to buy the Bonds to individual recipients, however to no more than 149 people. Transferability of bonds is not limited.*

9. Obligacje zostaną wprowadzone i będą notowane w alternatywnym systemie obrotu Catalyst („Catalyst”).

*The Bonds will be introduced and listed on the alternative trading system Catalyst ("Catalyst").*

10. Zarząd upoważnia członków Zarządu (Pana Jeroen van der Toolen pełniącego funkcję Prezesa Zarządu Spółki, oraz Pana Jarosława Jukiela pełniącego funkcję Członka Zarządu Spółki), każdego z nich indywidualnie, do samodzielnego podejmowania w imieniu Spółki wszelkich działań niezbędnych do emisji Obligacji na zasadach określonych w niniejszej uchwale, ich rejestracji w KDPW oraz wprowadzenia do obrotu na Catalyst, a w szczególności do:

*The Board authorizes the Board members (Mr. Jeroen van der Toolen acting as the President of the Board, and Mr. Jaroslaw Jukiel acting as a Member of the Board), each of them individually, to act independently on behalf of the Company in all actions*

62



*necessary to issue the Bonds under the terms and conditions set forth in this resolution, their registration in the NDS and introduction to trade on the Catalyst, and in particular:*

- (a) ustalenia i podpisania szczegółowych Warunków Emisji oraz Zawiadomienia o Emisji, a w szczególności do ustalenia i przyjęcia daty emisji Obligacji, terminu zapadalności oraz stopy oprocentowania lub dyskonta od emitowanych Obligacji,

*to establish and adopt detailed Terms and Conditions and the Notice of Issuance, in particular the timeframe of the issuance, the maturity date and the rate of interest or discount of the Bonds;*

- (b) wykonania postanowień Umowy Programowej w związku z emisją Obligacji;

*to execute the Programme Agreement with respect to the issue of Bonds.*

- (c) zawarcia umowy lub umów o rejestrację Obligacji w KDPW;

*to conclude a registration agreement or agreements of the Bonds in the NDS;*

- (d) sporządzenia oraz złożenia dokumentu informacyjnego oraz wszelkich innych dokumentów wymaganych prawem lub regulaminami wewnętrznymi Catalyst w związku z wprowadzeniem oraz notowaniem Obligacji na Catalyst oraz ustaleniem pierwszego dnia notowań;

*to draw up and submit an information document and any other documents required by law or the internal regulations of the Catalyst in connection with the introduction and listing of the Bonds on the Catalyst and establishment of the first day of listing;*

- (e) do podejmowania wszelkich innych czynności niezbędnych do przyjęcia lub zmiany dokumentacji związanej z emisją, oferowaniem, rejestracją w KDPW, wprowadzeniem i notowaniem Obligacji na Catalyst;

*to take any other actions necessary for the adoption or amendment of the documentation related to the issuance, offering, registration in the NDS, introduction and listing of the Bonds on the Catalyst;*

- (f) jak również do udzielania dalszych pełnomocnictw do dokonywania wymaganych czynności w związku z emisją Obligacji, oraz ich rejestracją w KDPW, wprowadzeniem do obrotu i notowaniem na Catalyst.

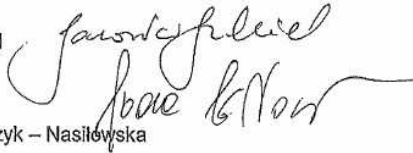
*as well as to grant further powers of attorney to carry out the required actions in connection with the issuance of the Bonds, and their registration in the NDS, introduction into trade and listing on the Catalyst.*

11. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*The resolution comes into force upon its adoption.*



1. Jarosław Jukiel



2. Joanna Krawczyk – Nasilewska

3. Jarosław Zagórski



4. Damian Woźniak



**Ad. 2**

Jako że proponowany porządek obrad został wyczerpany, posiedzenie Zarządu Spółki zostało zamknięte.

*As the proposed agenda had been exhausted, the Board meeting was closed.*

**Przewodniczący**

**Chairman**



**Protokolant**

**Secretary**



GB

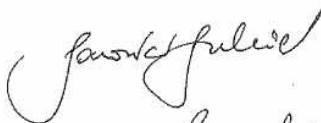
Lista obecności na posiedzeniu Zarządu spółki Ghelamco Invest Sp. z o.o.  
z dnia 28 marca 2014 roku

*Attendance list on the board meeting of Ghelamco Invest Sp. z o.o.  
dated March 28, 2014*

Imię i nazwisko członka Zarządu obecnego na Posiedzeniu:

*Name and surname of the member of the Board present on the meeting:*

1. Jarosław Jukiel



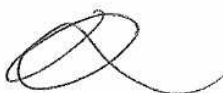
2. Joanna Krawczyk – Nasiłowska



3. Jarosław Zagórski



4. Damian Woźniak



GD

## 17. Warunki emisji Obligacji

### WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII H

Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („**Emitent**”) z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 22, 02-675 Warszawa, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 185773, NIP 521-327-7751, Regon 015623181, emituje obligacje na okaziciela Serii H („**Obligacje**”) w ramach Programu Emisji na warunkach określonych poniżej („**Warunki Emisji**”).

Emisja Obligacji dokonywana jest w ramach Programu Emisji na podstawie: (i) art. 9 pkt 3 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (*tekst jednolity Dz. U. z 2001, Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.*) („**Ustawa o Obligacjach**”), (ii) uchwał zgromadzenia wspólników Emitenta: nr 1 z dnia 28 marca 2012 oraz nr 1 z dnia 28 marca 2014 r., (iii) uchwały zarządu Emitenta nr 1 z dnia 28 marca 2014 r.

Emisja Obligacji jest dokonywana zgodnie z umową programową z dnia 10 kwietnia 2012 roku („**Umowa Programowa**”) zawartą przez Emitenta, Gwaranta oraz Bank Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie, do której Agent Emisji przystąpił w dniu 28 marca 2014 r.

#### 1. DEFINICJE

„ <u>Agent Emisji</u> ”	oznacza Noble Securities S.A.;
„ <u>Agent Kalkulacyjny</u> ”	oznacza Noble Securities S.A.;
„ <u>ASO Catalyst</u> ”	oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot oraz GPW;
„ <u>BondSpot</u> ”	oznacza BondSpot S.A.;
„ <u>Certyfikat Rezydencji</u> ”	oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w obowiązujących ustawach o podatku dochodowym od osób fizycznych i podatku dochodowym od osób prawnych, potwierdzający zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawionego przez właściwe organy podatkowe;
„ <u>Data Emisji</u> ”	ma znaczenie nadane w punkcie 3.3 Warunków Emisji;
„ <u>Depozyt</u> ”	oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW;
„ <u>Dozwolone Rozporządzenie</u> ”	oznacza Rozporządzenie spełniające wszystkie z poniższych warunków: (i) dokonane przez Emitenta lub Gwaranta na rzecz Podmiotu Zależnego Gwaranta lub dokonane przez Gwaranta na rzecz podmiotu z Grupy Ghelamco, (ii) następujące na warunkach rynkowych, (iii) w zamian za gotówkę lub ekwiwalent gotówki, i (iv) środki otrzymane w zamian za takie Rozporządzenie są w dacie takiego Rozporządzenia przynajmniej równe wartości rynkowej składników majątkowych, będących przedmiotem Rozporządzenia;
„ <u>Dozwolone Zabezpieczenie</u> ”	oznacza <ol style="list-style-type: none"> <li>1. zabezpieczenie udzielone przez Gwaranta w postaci gwarancji, poręczenia lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym nie zabezpieczone</li> </ol>

rzeczowo na jakiegokolwiek części majątku lub przychodów Gwaranta lub Podmiotu Zależnego Gwaranta, na rzecz Spółki Projektowej (lub Spółek Projektowych, w przypadku gdy więcej niż jedna jest beneficjentem danego finansowania), udzielane dodatkowo do zabezpieczenia rzeczowego udzielanego przez daną Spółkę Projektową (lub Spółki projektowe) w związku z finansowaniem udzielanym danej Spółce Projektowej (lub Spółkom Projektowym, w przypadku gdy więcej niż jedna jest beneficjentem danego finansowania) przez instytucję finansową lub uzyskanym na rynku kapitałowym;

2. zabezpieczenie udzielone przez Gwaranta w postaci poręczenia na zabezpieczenie Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, oraz poręczeń na zabezpieczenie Istniejących Obligacji;
3. zabezpieczenie udzielone przez Gwaranta w postaci zastawu na udziałach lub akcjach danej Spółki Projektowej w związku z finansowaniem udzielanym danej Spółce Projektowej (lub Spółkom Projektowym, w przypadku gdy więcej niż jedna jest beneficjentem danego finansowania) przez instytucję finansową lub uzyskanym na rynku kapitałowym;
4. zabezpieczenie osobiste lub rzeczowe udzielone przez Emitenta lub Gwaranta kredytu przeznaczonego wyłącznie na refinansowanie lub spłatę Obligacji, z którego środki zostaną zablokowane w sposób uniemożliwiający ich wykorzystanie na żaden inny cel;
5. zabezpieczenie jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego Emitenta, Gwaranta lub Spółki Projektowej, pod warunkiem, że zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji zostaną zabezpieczone w nie mniej korzystny sposób i w nie niższej kolejności zaspokojenia niż takie Zadłużenie;
6. zabezpieczenie osobiste lub rzeczowe udzielone przez Gwaranta w związku ze sprzedażą udziałów, akcji lub aktywów w Spółkach Projektowych, o którym mowa z punkcie 9.9 Warunków Emisji;
7. zabezpieczenie osobiste lub rzeczowe udzielone przez Gwaranta w związku z komercjalizacją lub wynajmem Projektów Inwestycyjnych.

„Dzień Roboczy”

oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji;

„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty”

oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty jest wymagalna zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;

„Dzień Płatności Odsetek”

ma znaczenie nadanie w punkcie 3.1 Warunków Emisji;

„Dzień Sesyjny”

oznacza dzień, w którym odbywa się sesja na GPW;

„Dzień Ustalenia Uprawnionych”

oznacza piąty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiednią datę określoną zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW, w którym zostaje

	określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty;
„GPW”	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„Grupa Ghelamco”	oznacza podmioty, w stosunku do których spółka prawa belgijskiego Ghelamco Group Comm. VA jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 KSH;
„Gwarant”	oznacza spółkę Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze pod adresem Arch. Makariou III, 229, MELIZA COURT, 3105 , Limassol, Cypr; podmiot kontrolujący pośrednio lub bezpośrednio Emitenta;
„Istotny Podmiot Zależny”	oznacza Podmiot Zależny Gwaranta, którego wartość aktywów stanowi więcej niż 20 procent Łącznej Wartości Aktywów Gwaranta;
„Istniejące Obligacje”	oznacza wyemitowane i niewykupione obligacje Emitenta, wprowadzone do obrotu zorganizowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie lub zarejestrowane w Depozycie.
„Kapitały Własne”	oznacza wartość określoną w ostatnim dostępnym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Gwaranta;
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
„Koszty Emisji”	oznacza wszelkie opłaty, prowizje i koszty z tytułu przygotowania i przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym wynagrodzenie Agenta Emisji, koszty prawne i opłaty na rzecz instytucji rynku kapitałowego
„KSH”	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. 2013 r., poz. 1030, z późn. zm.);
„Kwota do Zapłaty”	oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą wartości Należności Głównej lub Kwoty Odsetek, wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji;
„Kwota Odsetek”	oznacza kwotę obliczaną w sposób określony w punkcie 3.6 Warunków Emisji;
„Łączna Wartość Aktywów Gwaranta”	oznacza łączną wartość bilansową aktywów Gwaranta, wskazaną w ostatnich publicznie dostępnych sprawozdaniach finansowych tego podmiotu, sporządzonych zgodnie z MSSF;
„MSSF”	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej publikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB - International Accounting Standards Board);
„Należność Główna”	ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 Warunków Emisji;
„Obligatariusz”	oznacza osobę lub osoby, na których Rachunkach, zarejestrowana jest przynajmniej jedna Obligacja, lub inne osoby jeżeli wynika to z właściwych przepisów prawa;
„PLN”	oznacza złoty polski;
„Podatek Dochodowy”	oznacza zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych

	oraz zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu obowiązujących ustaw o podatku dochodowym od osób fizycznych i podatku dochodowym od osób prawnych;
<u>„Podmiot Zależny Gwaranta”</u>	oznacza (i) każdą spółkę lub inny podmiot, w którym Gwarant posiada lub kontroluje (bezpośrednio lub przez inny Podmiot albo Podmioty Zależne Gwaranta) ponad 50% kapitału zakładowego lub innych praw udziałowych dających prawo głosu do powoływania członków władz lub administratorów takiej spółki lub innego podmiotu; lub (ii) każdą spółkę lub inny podmiot, którego sprawozdania konsolidowane są ze sprawozdaniami Gwaranta albo którego sprawozdania powinny być, zgodnie z MSSF, konsolidowane ze sprawozdaniami Gwaranta;
<u>„Pożyczka Podporządkowana”</u>	oznacza pożyczkę udzieloną Emitentowi przez podmiot wchodzący w skład Grupy Ghelamco, w celu obsługi Obligacji oraz ewentualnych kosztów związanych z obsługą zadłużenia wynikającego z Obligacji, która podlega spłacie w ostatniej kolejności, tj. nie wcześniej niż po zaspokojeniu przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji;
<u>„Program Emisji” lub „Program”</u>	oznacza emitowanie przez Emitenta obligacji w jednej lub kilku seriach stosownie do postanowień Umowy Programowej oraz na podstawie stosownych uchwał Emitenta, maksymalnie przez okres 3 lat, do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nieprzekraczającej kwoty 200.000.000 złotych.
<u>„Projekt Inwestycyjny”</u>	oznacza dowolny projekt budowlany lub infrastrukturalny (w szczególności biurowy, biurowo-magazynowy, biurowo-usługowy, usługowy lub mieszkaniowy, nie wyłączając projektów handlowych) o charakterze komercyjnym realizowany przez Spółkę Projektową;
<u>„Przypadek Naruszenia Zobowiązań z Obligacji”</u>	oznacza przypadek określony w paragrafie 8 Warunków Emisji;
<u>„Przypadek Naruszenia Warunków Emisji”</u>	oznacza przypadek określony w paragrafie 10 Warunków Emisji;
<u>„Rachunek Obsługi Zadłużenia”</u>	oznacza rachunek bankowy Emitenta prowadzony przez Bank Pekao S.A., na którym gromadzone będą środki niezbędne do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji;
<u>„Rachunek”</u>	oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy
<u>„Rachunek Papierów Wartościowych”</u>	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
<u>„Rachunek Zbiorczy”</u>	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie;
<u>„Regulacje KDPW”</u>	oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, a w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Szczegółowe zasady działania Krajowego

	Depozytu Papierów Wartościowych;
„ <u>Rozporządzenie</u> ”	oznacza dokonanie w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji sprzedaży, darowizny, przeniesienia lub innego rozporządzenia składnikami majątkowymi, (przy czym nie dotyczy to obciążenia takich składników majątkowych w wyniku ustanawiania zabezpieczeń);
„ <u>Spółka Projektowa</u> ”	oznacza Podmiot Zależny Gwaranta przeznaczony na realizację Projektu Inwestycyjnego, który: <ul style="list-style-type: none"><li>- posiada nieruchomość, na której można realizować lub jest realizowany Projekt Inwestycyjny, lub</li><li>- zamierza nabyć dowolne prawo związane z nieruchomością (w tym również na podstawie umowy warunkowej lub przedwstępnej), na której można realizować lub jest realizowany Projekt Inwestycyjny, przy czym nabycie to nastąpi najpóźniej w terminie 60 dni od daty przekazania przez Emitenta jakichkolwiek środków finansowych Spółce Projektowej;</li></ul>
„ <u>Stopa Procentowa</u> ”	oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 3.7 Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek;
„ <u>Udziałowiec</u> ”	oznacza akcjonariusza, wspólnika, partnera, posiadacza certyfikatów inwestycyjnych zamkniętego funduszu inwestycyjnego lub innego posiadacza udziałów w kapitale danego podmiotu
„ <u>Ustawa o Obrocie</u> ”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.);
„ <u>Warunki Emisji</u> ”	oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji;
„ <u>Zabezpieczenie</u> ”	Poręczenie ustanowione przez Gwaranta na warunkach określonych w punkcie 2.4, zabezpieczające płatności z Obligacji należne Obligatariuszom;
„ <u>Zgromadzenie Obligatariuszy</u> ”	oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku 1 do Warunków Emisji;
„ <u>Zadłużenie Finansowe</u> ”	dowolnej osoby oznacza, uwzględnione jednokrotnie: <ul style="list-style-type: none"><li>(a) wszelkie zadłużenie z tytułu środków pieniężnych pożyczonych przez takie osoby, w tym, (bez ograniczenia co do formy instrumentu) zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, akceptów weksli, emisji dłużnych papierów wartościowych, bądź jakiegokolwiek zobowiązania, którego potwierdzeniem są obligacje, skrypty dłużne (<i>debentures</i>), obligacje krótkoterminowe (<i>notes</i>) lub podobne instrumenty;</li><li>(b) skapitalizowane zobowiązania takiej osoby z tytułu umów leasingu finansowego; oraz</li><li>(c) wszelkie gwarancje, poręczenia, przystąpienia do długu lub zwolnienia z odpowiedzialności (<i>indemnity</i>) udzielone przez taką osobę w związku z jakimikolwiek zobowiązaniami innej osoby nie będącej członkiem Grupy Ghelamco wymienionymi</li></ul>



w pkt (a) i (b) powyżej (przy czym rozumie się, że na dany dzień wysokość zobowiązania z tytułu gwarantowania lub poręczania zobowiązań z tytułu kredytu będzie nie wyższa od wysokości zobowiązań z tytułu wypłaconego Zadłużenia Finansowego w ramach takiego kredytu na dany dzień),

przy czym następujące zobowiązania nie stanowią Zadłużenia Finansowego:

- 1) gwarancje i poręczenia lub podobne zobowiązania udzielone przez Gwaranta na rzecz banków finansujących jako zabezpieczenie w związku z realizacją Projektów Inwestycyjnych albo spłatą zadłużenia Spółek Projektowych wskazanego w punkcie (a) powyżej, jeżeli istnieje lub jest ustanawiane równocześnie z tym zabezpieczeniem, zabezpieczenie rzeczowe na rzecz banków finansujących na majątku podmiotów innych niż Gwarant o wartości rynkowej nie niższej niż wartość gwarancji, poręczenia lub podobnego zobowiązania;
- 2) zadłużenie zaciągnięte przez Gwaranta w związku ze sprzedażą udziałów w Spółkach Projektowych jako zabezpieczenie wykonania oświadczeń i zapewnień złożonych w umowach sprzedaży Spółek Projektowych i związane z nimi gwarancje i poręczenia; oraz
- 3) zadłużenie z tytułu środków pieniężnych pożyczonych przez Emitenta lub Gwaranta (bez ograniczenia co do formy instrumentu) w ramach Grupy Ghelamco.

## **2. OPIS PROGRAMU I OBLIGACJI**

### **2.1 Wartość nominalna, liczba Obligacji i cena emisyjna**

Zgodnie z dokumentacją stanowiącą podstawę ustanowienia Programu, Emitent uprawniony jest do emitowania w ramach przyjętego Programu obligacji w jednej lub wielu Seriach o łącznej maksymalnej wartości nominalnej nie przekraczającej 200.000.000 złotych.

W ramach niniejszej Serii H, Emitent emituje w Dacie Emisji do 27.170 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sto siedemdziesiąt) Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda. Ostateczna liczba wyemitowanych Obligacji potwierdzona zostanie przez Emitenta w Dacie Emisji i uwzględniona w niniejszych Warunkach Emisji.

Cena emisyjna jednej Obligacji jest równa jej wartości nominalnej.

### **2.2 Treść i forma Obligacji**

Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach, w formie zdematerializowanej.

Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej każdej posiadanej Obligacji, tj. kwoty wynoszącej

1.000 PLN („**Należność Główna**”), oraz kwoty odsetek („**Kwota Odsetek**”), w sposób i terminach określonych poniżej.

Obligacje stanowią niepodporządkowane, zabezpieczone zgodnie z punktem 2.4 oraz bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) są równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych oraz niezabezpieczonych rzeczowo zobowiązań Emitenta.

### 2.3 Data i miejsce emisji Obligacji

Datą emisji Obligacji jest 25 kwietnia 2014 r. („**Data Emisji**”). W Dacie Emisji Obligacje zarejestrowane są w Depozycie oraz na Rachunkach. Miejscem emisji jest Warszawa.

Prawa z Obligacji powstają z chwilą ich pierwszego zapisania na Rachunkach.

### 2.4 Zabezpieczenie Obligacji

Obligacje wyemitowane w ramach przyjętego przez Emitenta Programu Emisji, w tym Obligacje emitowane zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji, są zabezpieczone poprzez Poręczenie ustanowione przez Gwaranta o treści określonej w Załączniku 2 do Warunków Emisji („**Poręczenie**”). Oryginał dokumentu Poręczenia jest przechowywany przez Bank Pekao S.A., który na pisemne żądanie Obligatariusza przesłane na adres Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa, Departament Rynków Finansowych – do rąk dyrektora biura rynków kapitałowych, wystawi kopię dokumentu Poręczenia, poświadczoną przez za zgodność z oryginałem.

Każdy Obligatariusz obejmując lub nabywając Obligacje staje się stroną umowy Poręczenia.

## 3. OPROCENTOWANIE

### 3.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (z tym dniem) do Daty Wykupu (zdefiniowanej poniżej), w której Emitent dokona wykupu całej Należności Głównnej z tytułu każdej Obligacji (bez tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek wskazanym w punkcie 3.3 poniżej („**Dzień Płatności Odsetek**”) Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego Obligatariuszem w Dniu Ustalenia Uprawnionych, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym paragrafem 3 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek nastąpi zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.

### 3.2 Okresy Odsetkowe

Okres odsetkowy oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek tj. 25 października 2014 r. (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) („**Okres Odsetkowy**”).

## 3.3 Okresy Odsetkowe oraz Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włączając ten dzień)	Dzień Ustalenia Uprawnionych	Koniec Okresu Odsetkowego / Dzień Płatności Odsetek
I	25 kwietnia 2014 r.	20 października 2014 r.	25 października 2014 r.
II	25 października 2014 r.	20 kwietnia 2015 r.	25 kwietnia 2015 r.
III	25 kwietnia 2015 r.	19 października 2015	25 października 2015
IV	25 października 2015	18 kwietnia 2016 r.	25 kwietnia 2016 r.
V	25 kwietnia 2016 r.	18 października 2016 r.	25 października 2016 r.
VI	25 października 2016 r.	18 kwietnia 2017 r.	25 kwietnia 2017 r.
VII	25 kwietnia 2017 r.	18 października 2017 r.	25 października 2017 r.
VIII	25 października 2017 r.	18 kwietnia 2018 r.	25 kwietnia 2018 r.

## 3.4 Naliczanie odsetek

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Po Dacie Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Emitent opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych.

## 3.5 Oprocentowanie za niepełne okresy

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w tym okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

## 3.6 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej (zdefiniowanej poniżej), Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP\% \times NG \times \frac{LD}{365}$$

gdzie:

**KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy  
**SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 3.7 Warunków Emisji  
**NG** oznacza Należność Główną

**LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym

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

### 3.7 Ustalenie Stopy Procentowej

- 3.7.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o marżę wynoszącą **4,5% (450 p.b.)**.
- 3.7.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO", lub każdego oficjalnego następcy tej stawki, dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.
- 3.7.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla 6 miesięcznych depozytów złotówkowych, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę).
- 3.7.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez Monitor Rates Services Reuters przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla depozytów 6 miesięcznych wyrażonych w PLN.
- 3.7.5 Agent Kalkulacyjny będzie dokonywał ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z postanowieniami punktów 3.7.1 – 3.7.4. Wszelkie ustalenia i obliczenia zostaną dokonane przez Agenta Kalkulacyjnego w sposób oraz według zasad określonych w Warunkach Emisji z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru prowadzonej przez Agenta Kalkulacyjnego działalności.
- 3.7.6 Agent Kalkulacyjny w zakresie dokonywanych obliczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Emitenta lub inną osobę na skutek prawidłowego określenia przez Agenta Kalkulacyjnego Stopy Procentowej zgodnie z kwotowaniami lub informacjami ze źródeł określonych w Warunkach Emisji lub zgodnie z notowaniem Banków Referencyjnych, które to kwotowanie, informacja lub notowanie następnie okaże się nieprawidłowe.
- 3.7.7 Terminy użyte w niniejszym punkcie 3.7 mają następujące znaczenie:
  - (a) **„Banki Referencyjne”** oznaczają Bank Pekao S.A., Bank PKO BP S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A. oraz Bank Zachodni WBK S.A.;

- (b) „**Data Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa;
- (c) „**Stopa Bazowa**” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 3.7 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) powyżej.

#### 4. WYKUP OBLIGACJI

- 4.1 Emitent zapłaci w dniu 25 kwietnia 2018 roku („**Data Wykupu**”) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.
- 4.2 Jeżeli Data Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dacie Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione Obligacje zostaną umorzone.

#### 5. DEPOZYT

- 5.1 Obligacje są zarejestrowane w Depozycie, o którym mowa w art. 5a ust. 6 Ustawy o Obligacjach.
- 5.2 Obligacje są zapisane na Rachunkach i przysługują Obligatariuszom.
- 5.3 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz regulacjami ASO Catalyst.

#### 6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 6.1 Z zastrzeżeniem paragrafu 8 (*Przypadek Naruszenia Zobowiązań Emitenta*) i 11 (*Następstwa Wystąpienia Naruszenia Warunków Emisji*) Kwota do Zapłaty przypadająca na Obligację jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 6.2 Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którym przysługują Obligacje w Dniu Ustalenia Uprawnionych, zgodnie z Regulacjami KDPW, za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.
- 6.3 Miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie miejsce siedziby KDPW.
- 6.4 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 płatnych z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wysokość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

#### 7. OPODATKOWANIE

- 7.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, jeżeli dokonanie takiego potrącenia lub pobrania Podatku wymagane jest przepisami prawa.
- 7.2 Emitent nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy zwrotu kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 7.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Uprawnionych, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w paragrafie 8 (*Przypadek Naruszenia Zobowiązań Emitenta*) lub paragrafie 11 (*Następstwa Wystąpienia Naruszenia Warunków Emisji*) w dniu, w którym takie zawiadomienie jest

dokonywane, każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przesłania do podmiotu prowadzącego dla Obligatariusza Rachunek aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji; w przeciwnym razie obliczenie i pobranie podatku z tytułu płatności dokonywanych z Obligacji zostanie dokonana zgodnie z ogólnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego, bez względu na umowę o unikaniu podwójnego opodatkowania.

7.4 Obligatariusz, który ma siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zobowiązany jest dostarczyć Emitentowi (bezpośrednio, lub za pośrednictwem podmiotu prowadzącego dla Obligatariusza Rachunek) wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego oraz obowiązkami informacyjnymi Emitenta wobec urzędów skarbowych.

7.5 Postanowienia zawarte w niniejszym paragrafie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa lub Regulacjami KDPW.

## 8. **PRZYPADEK NARUSZENIA ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA**

W przypadku, gdy Emitent nie dokonał jakiejkolwiek płatności Kwoty do Zapłaty z tytułu Obligacji w terminie określonym w Warunkach Emisji, („Przypadek Naruszenia Zobowiązań”) wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza (wskazujące podstawy żądania). Doręczenie takiego żądania powoduje, że Obligacje posiadane przez tego Obligatariusza stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwoty Odsetek od takich Obligacji narosłe do dnia dokonania przez Emitenta lub Gwaranta płatności winna być zapłacona w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia złożenia pisemnego żądania opisanego powyżej bez dodatkowych formalności lub działań ze strony Obligatariusza. Obligatariusz załącza do żądania, o którym mowa wyżej, świadectwo depozytowe dotyczące posiadanych Obligacji wystawione w związku z żądaniem wcześniejszego ich wykupu. Wykup dokonywany jest zgodnie z Regulacjami KDPW. Dla uniknięcia wątpliwości żądanie natychmiastowego wykupu adresowane do Emitenta będzie uważane za doręczone przy wysłaniu listem poleconym lub pocztą kurierską, gdy zostanie doręczone za potwierdzeniem odbioru pod właściwy adres lub z upływem pięciu dni od daty drugiego awizo, w przypadku natomiast odmowy odebrania przesyłki – w dacie odmowy. Niniejsze postanowienie nie narusza praw Obligatariuszy wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

## 9. **ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ORAZ GWARANTA**

Emitent zobowiązuje się, że do dnia wykonania wszystkich zobowiązań z tytułu Obligacji Emitent oraz Gwarant będą spełniać następujące świadczenia:

9.1 Przeznaczenie środków uzyskanych z emisji: Z uwzględnieniem postanowień punktu 9.5 Warunków Emisji, po odliczeniu Kosztów Emisji Emitent może przeznaczyć wpływy z emisji Obligacji na zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe, resztę środków przeznaczy natomiast na sfinansowanie (w tym poprzez refinansowanie, na przykład w formie spłaty pożyczek podporządkowanych, lub mające na celu umożliwienie wydłużenia finansowania udzielonego Spółkom Projektowym przez Emitenta poprzez rolowanie zobowiązań finansowych ciążących na Emitencie z tytułu Istniejących Obligacji) Projektów Inwestycyjnych w sektorze nieruchomości, realizowanych

przez podmioty z Grupy Ghelamco, przy czym wszystkie wydatki na ten cel mogą bezpośrednio lub pośrednio dotyczyć jedynie Projektów Inwestycyjnych zlokalizowanych w aglomeracji Warszawy, we Wrocławiu, Katowicach lub w Krakowie.

- 9.2 Zakaz ustanawiania zabezpieczeń: Emitent oraz Gwarant nie będą ustanawiać lub znosić utrzymywania jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, hipoteki, zastawu lub jakiejkolwiek innej formy zabezpieczenia o jakimkolwiek charakterze, w tym na całości lub jakiejkolwiek części swojego obecnego lub przyszłego majątku, za wyjątkiem Dozwolonego Zabezpieczenia. Zaistnienie powyższego zdarzenia, nie będącego Dozwolonym Zabezpieczeniem, nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli zostanie usunięte w terminie 10 Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia. W celu uniknięcia wątpliwości, zakaz ustanawiania zabezpieczeń na podstawie niniejszego punktu 9.2 nie dotyczy Podmiotów Zależnych Gwaranta.
- 9.3 Zakaz Rozporządzenia: Emitent i Gwarant nie będą dokonywać Rozporządzenia, za wyjątkiem Dozwolonego Rozporządzenia, z zastrzeżeniem punktu 9.9 poniżej. Powyższe zdarzenie nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, jeżeli zostanie usunięte w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od skierowania przez Obligatariusza do Emitenta pisemnego żądania usunięcia takiego zdarzenia.
- 9.4 Zachowanie współczynnika finansowego. Gwarant zapewni, że współczynnik Kapitałów Własnych Gwaranta do Łącznej Wartości Aktywów Gwaranta (obliczany w oparciu o najnowsze publicznie dostępne skonsolidowane sprawozdania finansowe Gwaranta) nie będzie niższy niż 30%.
- 9.5 Wykorzystanie wpływów. Emitent zapewni, że Spółka Projektowa będzie finansowana (i) z kredytów udzielonych danej Spółce Projektowej przez banki finansujące, oraz (ii) w części która nie jest pokryta przez kredyty udzielone danej Spółce Projektowej przez banki finansujące, w 60% z pożyczek udzielonych przez Emitenta danej Spółce Projektowej lub z obligacji wyemitowanych przez daną Spółkę Projektową i objętych przez Emitenta, a w 40% ze środków własnych Grupy Ghelamco w formie pieniężnej. Ponadto, Emitent zapewni, że w jeden Projekt Inwestycyjny będą pierwotnie zaangażowane wpływy z emisji Obligacji (w formie pożyczek udzielanych danej Spółce Projektowej bądź w drodze nabycia obligacji wyemitowanych przez daną Spółkę Projektową) o wartości nie przekraczającej 20% łącznej wartości nominalnej wszystkich Istniejących Obligacji oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu (obliczane według stanu na Datę Emisji nie wliczając odsetek naliczonych od Daty Emisji). W przypadku przekazania przez Emitenta do Spółki Projektowej nie posiadającej nieruchomości, na której jest, lub może być realizowany Projekt Inwestycyjny, środków finansowych pod jakimkolwiek tytułem w formie pożyczki, objęcia obligacji lub innej, Emitent zapewni, że w przypadku braku zawarcia przez taką Spółkę Projektową umowy dotyczącej prawa związanego z nieruchomością, na której może być realizowany Projekt Inwestycyjny (w tym umowy przedwstępnej lub umowy warunkowej) w terminie 60 dni od daty przekazania przez Emitenta środków finansowych tej Spółce Projektowej, Spółka Projektowa zwróci w całości przekazane jej środki do Emitenta.
- 9.6 Zakaz udzielania pożyczek. Emitent nie będzie udzielał pożyczek podmiotom innym niż Spółki Projektowe, ani nabywał lub posiadał obligacji lub innych dłużnych papierów

- wartościowych emitowanych przez podmioty inne niż Spółki Projektowe, ani nabywał wierzytelności, których dłużnikiem jest podmiot inny niż Spółki Projektowe.
- 9.7 Ograniczenia w płatności dywidendy oraz wypłatach na rzecz Grupy Ghelamco. Bez zgody Zgromadzenia Obligatariuszy, Emitent lub Gwarant (i) nie wypłaci dywidendy, (ii) nie nabędzie akcji własnych, oraz (iii) nie dokona innej wypłaty na rzecz swoich Udziałowców lub ich podmiotów powiązanych, której skutkiem byłoby obniżenie kapitałów własnych.
- 9.8 Ograniczenia w spłacie pożyczek od Udziałowców. Emitent lub Gwarant nie będzie dokonywał spłaty pożyczek udzielonych przez Udziałowców Emitenta lub Gwaranta i taka spłata będzie dokonywana po spłacie należności z tytułu Obligacji, jeżeli (i) wystąpił Przypadek Naruszenia Zobowiązań z Obligacji albo Przypadek Naruszenia Warunków Emisji, lub (ii) w wyniku dokonania spłaty pożyczek udzielonych przez Udziałowców może wystąpić Przypadek Naruszenia Zobowiązań z Obligacji lub Przypadek Naruszenia Warunków Emisji.
- 9.9 Sprzedaż Spółek Projektowych. Emitent i Gwarant nie będą sprzedawać lub w inny sposób zbywać udziałów lub akcji w Spółkach Projektowych na rzecz podmiotów innych niż kontrolowane przez Gwaranta chyba, że (i) takie zbycie zostanie dokonane na warunkach rynkowych, oraz (ii) umowa sprzedaży lub inna umowa o podobnym skutku albo związana ze sprzedażą (np. umowa rachunku escrow lub umowa wypłaty środków) stanowi, iż wpływy ze sprzedaży, po spłacie kredytów niepodporządkowanych udzielonych przez banki finansujące, zostaną przeznaczone na spłatę w całości wraz z naliczonymi odsetkami pożyczki lub innego finansowania udzielonego przez Emitenta bezpośrednio lub pośrednio danej Spółce Projektowej, przed spłatą jakichkolwiek innych wierzytelności, w tym w szczególności przed spłatą pożyczek lub innego finansowania udzielonego przez Gwaranta lub inne podmioty z Grupy Ghelamco.
- 9.10 Akwizycje. Emitent ani Gwarant nie będą nabywać żadnych podmiotów, przedsiębiorstw lub składników majątkowych albo zawierać umów spółek, umów joint venture, ani innych umów o analogicznym skutku („Umowy Akwizycji”), chyba, że (i) Umowa Akwizycji dotyczy praw (także nabywanych pośrednio) związanych z nieruchomością przeznaczoną na realizację Projektu Inwestycyjnego; (ii) aktywa są nabywane za cenę rynkową; (iii) zobowiązania zaciągnięte w stosunku do osób trzecich w związku z Umową Akwizycji nie mają wpływu na sytuację Obligatariuszy i możliwości wykupu obligacji, ani na sytuację finansową Emitenta lub Gwaranta.
- 9.11 Łączenie. Gwarant ani Emitent nie dokonają połączenia z żadnym innym podmiotem, ani nie dokonają podziału lub reorganizacji, za wyjątkiem (i) reorganizacji grupy związanej z utworzeniem funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które będą kontrolowane przez Gwaranta i będą kontrolować Spółki Projektowe, lub (ii) połączenia Gwaranta z jakimkolwiek Podmiotem Zależnym Gwaranta.
- 9.12 Podporządkowanie. Z uwzględnieniem postanowień punktu 9.1 powyżej, jakiejkolwiek pożyczki lub inne finansowanie udzielone Spółce Projektowej przez Gwaranta lub jakiegokolwiek podmiot z Grupy Ghelamco będzie miało niższą kolejność zaspokojenia niż pożyczki udzielone danej Spółce Projektowej przez Emitenta z wpływów z Emisji Obligacji. Powyższe postanowienie nie ogranicza możliwości podporządkowania zobowiązań Spółek Projektowych wobec Emitenta lub Gwaranta zobowiązaniom takim Spółek Projektowych wobec banków finansujących w związku z Projektem Inwestycyjnym.



- 9.13 Ograniczenia w zadłużaniu. Emitent nie zaciągnie żadnego Zadłużenia Finansowego, za wyjątkiem (i) emisji obligacji na podstawie Ustawy o Obligacjach i plasowanych w Polsce w celu finansowania (w tym także refinansowania) Projektów Inwestycyjnych; (ii) kredytu zaciągniętego wyłącznie na refinansowanie Obligacji; lub (iii) Pożyczek Podporządkowanych w celu obsługi Obligacji oraz ewentualnych kosztów związanych z obsługą zadłużenia wynikającego z Obligacji.
- 9.14 Notowanie Obligacji. Emitent zapewni, że do wykupu wszystkich Obligacji Obligacje będą notowane na rynku ASO Catalyst lub na innym rynku, na który wyraziło zgodę Zgromadzenie Obligatariuszy.
- 9.15 Obowiązki informacyjne. Emitent będzie przekazywał: (i) skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Gwaranta zbadane przez biegłego rewidenta; (ii) skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe Gwaranta wraz z informacją o wykorzystaniu środków z emisji Obligacji oraz oświadczeniem o wykonywaniu zobowiązań określonych w Warunkach Emisji; (iii) wszelkie informacje i dokumenty wymagane w związku z notowaniami Obligacji na rynku ASO Catalyst; (iv) raporty z wykorzystania środków, o których mowa w punkcie 19.3, oraz (v) wszelkie informacje oraz dokumenty wymienione w Warunkach Emisji.
- 9.16 Rachunek Obsługi Zadłużenia. Najpóźniej w terminie trzech Dni Roboczych po Dacie Emisji, Emitent zapewni na Rachunku Obsługi Zadłużenia środki o wartości nie niższej niż szacowana łączna wartość Kwoty Odsetek za dwa pierwsze Okresy Odsetkowe. W okresie 60 dni po płatności Kwoty Odsetek za pierwszy Okres Odsetkowy (i za każdy następny Okres Odsetkowy, za wyjątkiem ostatniego Okresu Odsetkowego), Emitent uzupełni środki na Rachunku Obsługi Zadłużenia, w taki sposób, aby łączna kwota tych środków była co najmniej równa szacowanej wartości Kwoty Odsetek za dwa kolejne Okresy Odsetkowe. Od Daty Emisji aż do wykonania wszelkich zobowiązań z tytułu Obligacji Rachunek Obsługi Zadłużenia albo wyżej opisana kwota na Rachunku Obsługi Zadłużenia pozostaje zablokowana w ten sposób, że jakiegokolwiek wypłaty z Rachunku Obsługi Zadłużenia albo z kwoty zablokowanej na Rachunku Obsługi Zadłużenia mogą być dokonywane wyłącznie w celu zaspokojenia wierzytelności z Obligacji.

## 10. **NARUSZENIE WARUNKÓW EMISJI**

Wystąpienie i trwanie któregośkolwiek z poniższych zdarzeń będzie stanowiło przypadek naruszenia warunków emisji Obligacji (każdy zwany „**Przypadkiem Naruszenia Warunków Emisji**”):

- 10.1 Niewykonywanie zobowiązań związanych z obligacjami Emitenta: Emitent lub Gwarant nie wykonają jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Obligacji, z Zabezpieczenia, lub z innych obligacji wyemitowanych przez Emitenta lub z zabezpieczenia udzielonego przez Gwaranta w związku z tymi obligacjami, albo związanych z Obligacjami lub z Zabezpieczeniem (innych niż zobowiązanie o którym mowa w paragrafie 8), lub z innymi obligacjami wyemitowanymi przez Emitenta lub z zabezpieczeniem udzielonym przez Gwaranta w związku z tymi obligacjami, a takie niewykonanie trwa ponad 14 dni od doręczenia Emitentowi i Gwarantowi pisemnego zawiadomienia o takim niewykonaniu, skierowanego do Emitenta i Gwaranta przez jakiegokolwiek Obligatariusza lub posiadacza innych o obligacji wyemitowanych przez Emitenta; lub

Naruszenie warunków innego Zadłużenia Finansowego: (i) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Gwaranta lub jednego lub kilku Podmiotów Zależnych Gwaranta, zostanie w sposób prawnie skuteczny postawione w stan wymagalności przed umownie uzgodnionym dniem wymagalności z powodu wystąpienia przypadku naruszenia warunków takiego Zadłużenia Finansowego (w dowolny sposób określonych), lub (ii) Emitent lub Gwarant lub jeden lub kilka Podmiotów Zależnych Gwaranta nie wykona zobowiązania do zapłaty jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji (lub w wypadku jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego płatnego na żądanie, w terminie siedmiu dni od daty żądania), lub (iii) zobowiązanie z jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia lub zwolnienia z odpowiedzialności (*indemnity*) udzielone przez Emitenta lub Gwaranta lub jednego lub kilku Podmiotów Zależnych Gwaranta na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego osoby trzeciej nie zostanie wykonane w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji, i po otrzymaniu wezwania do zapłaty, przy czym, w odniesieniu do Gwaranta lub Podmiotów Zależnych Gwaranta, łączna wartość danego Zadłużenia Finansowego, gwarancji, poręczeń lub zwolnień od odpowiedzialności (*indemnity*) w stosunku do których zaszło zdarzenie wymienione powyżej przekracza 20% Łącznej Wartości Aktywów Gwaranta, a odpowiedzialność Emitenta lub Gwaranta lub Podmiotów Zależnych nie jest kwestionowana w dobrej wierze.

- 10.2 Egzekucja: W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta, Gwaranta lub Podmiotu Zależnego Gwaranta została wszczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób (w tym prowadzona w związku z zastawem rejestrowym ustanowionym przez Emitenta lub Gwaranta lub Podmiot Zależny Gwaranta), która nie została umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 45 dni od dnia jej rozpoczęcia, a egzekwowana wierzytelność przekracza 20% Łącznej Wartości Aktywów Gwaranta;
- 10.3 Niewypłacalność: (i) w stosunku do Emitenta, Gwaranta lub Istotnego Podmiotu Zależnego Gwaranta zostało wszczęte postępowanie likwidacyjne; lub (ii) Emitent, Gwarant lub Istotny Podmiot Zależny trwale zaprzestał regulować swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności; lub (iii) Emitent, Gwarant lub Istotny Podmiot Zależny oświadczył na piśmie, że jest niewypłacalny; lub (iv) w stosunku do Emitenta, Gwaranta lub Istotnego Podmiotu Zależnego zostało wszczęte jakiegokolwiek postępowanie w oparciu o przepisy ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe i naprawcze, w tym także na podstawie wniosku o ogłoszenie upadłości złożonego przez Emitenta lub Gwaranta lub na podstawie wniosku Emitenta o wszczęcie postępowania naprawczego, chyba że Emitent uprawdopodobni, iż nie istnieją materialnoprawne podstawy do ogłoszenia upadłości lub wszczęcia postępowania naprawczego, a postępowanie wszczęte na podstawie takiego wniosku zostanie zakończone w terminie 60 dni od daty jego złożenia.
- 10.4 Orzeczenia sądów. (i) zostało wydane prawomocne orzeczenie sądu lub wykonalna decyzja administracyjna nakazujące Emitentowi, Gwarantowi lub Podmiotowi Zależnemu Gwaranta zapłatę kwoty o łącznej wartości równej lub większej od 2% Łącznej Wartości Aktywów Gwaranta, lub (ii) zostało wydane inne orzeczenie sądu lub inna decyzja administracyjna (w tym także takie, które nie nakazują zapłaty żadnych kwot) w stosunku do Emitenta, Gwaranta lub Podmiotu Zależnego Gwaranta lub dotyczące Emitenta, Gwaranta lub Podmiotu Zależnego Gwaranta, które spowoduje, lub może spowodować istotną negatywną

- zmianę w działalności operacyjnej, majątku lub sytuacji finansowej Emitenta lub Gwaranta, albo które może niekorzystnie wpłynąć na zgodność z prawem lub ważność zobowiązań wynikających z Obligacji albo może uniemożliwić ich wykonanie, a Emitent lub Gwarant lub Podmiot Zależny nie dokonał zapłaty kwot objętych takim orzeczeniem lub decyzją administracyjną w oznaczonym terminie (lecz nie wcześniej niż 7 dni od daty uprawomocnienia się orzeczenia lub dnia, w którym decyzja stała się wykonalna).
- 10.5 Zaprzestanie działalności. Gwarant zaprzestał w całości lub w znacznej części prowadzenia swojej podstawowej działalności.
- 10.6 Likwidacja. Przed wykonaniem wszystkich zobowiązań z Obligacji zostanie podjęta skuteczna uchwała, lub zostanie wydane skuteczne orzeczenie sądowe, dotyczące likwidacji Emitenta, Gwaranta lub Istotnego Podmiotu Zależnego.
- 10.7 Nieważność. Emitent lub Gwarant (i) nie może lub nie będzie mógł zgodnie z prawem wykonać jakiegokolwiek ze swoich zobowiązań związanych z Obligacjami, a taka przeszkoda nie zostanie usunięta lub w inny sposób naprawiona w terminie 14 dni od jej stwierdzenia; lub (ii) kwestionuje ważność Obligacji lub innych zobowiązań związanych z emisją Obligacji; lub (iii) zaprzeczają istnieniu zobowiązań wynikającym z emisji Obligacji;
- 10.8 Struktura Własnościowa. (i) Emitent lub Gwarant przestają być członkami Grupy Ghelamco; lub (ii) Grupa Ghelamco traci kontrolę nad Emitentem, lub (iii) Gwarant przestaje być, bezpośrednio lub pośrednio Udziałowcem, posiadającym większość głosów w podmiotach, które będą ostatecznymi odbiorcami wpływów z emisji Obligacji.
- 10.9 Nacjonalizacja: Jakikolwiek organ władzy publicznej przyjmie regulacje lub przeprowadzi postępowanie, którego skutkiem będzie zajęcie, nacjonalizacja, wywłaszczenie lub przymusowe przejęcie istotnej części akcji wydanych przez Emitenta, Gwaranta, lub Spółkę Projektową, lub całości albo istotnej części ich przychodów lub aktywów, przy czym za istotne uznaje się odpowiednio akcje, przychody lub aktywa stanowiące nie mniej niż 10 procent ogólnej liczby akcji, wartości przychodów lub wartości aktywów, chyba że środki uzyskane w następstwie nacjonalizacji zostaną w całości przeznaczone na zabezpieczenie praw Obligatariuszy z tytułu Obligacji w terminie 14 dni od daty otrzymania odszkodowania z tytułu dokonania zajęcia, nacjonalizacji, wywłaszczenia lub przymusowego przejęcia.
- 11. NASTĘPSTWA WYSTĄPIENIA PRZYPADKU NARUSZENIA WARUNKÓW EMISJI**
- 11.1 W przypadku, gdy wystąpi i będzie trwał Przypadek Naruszenia Warunków Emisji każdy Obligatariusz będzie miał prawo żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy, w tym uchwały o natychmiastowym wykupie Obligacji.
- 11.2 W przypadku, jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy zwołane zgodnie z punktem 11.1 podejmie uchwałę w sprawie natychmiastowego wykupu Obligacji, wówczas każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią dla podmiotu prowadzącego dla Obligatariusza Rachunek) pisemne żądanie natychmiastowego wykupu Obligacji posiadanych przez tego Obligatariusza. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien: (i) wskazywać podstawę żądania natychmiastowego wykupu; oraz (ii) wraz z żądaniem zobowiązany jest dostarczyć kopię należycie podjętej uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zezwalającej Obligatariuszom na żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji w związku z wystąpieniem Przypadku Naruszenia Warunków Emisji, oraz (iii) załączyć do żądania świadectwo depozytowe dotyczące posiadanych Obligacji

wystawione w związku z żądaniem wcześniejszego ich wykupu. Jednakże, w przypadku usunięcia skutków danego Przypadku Naruszenia Warunków Emisji do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały w przedmiocie wcześniejszego wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło podstawy żądania natychmiastowego wykupu Obligacji. Skuteczne doręczenie żądania natychmiastowego wykupu Obligacji powoduje, że Obligacje posiadane przez takiego Obligatariusza stają się natychmiast wymagalne i płatne, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji, powiększona o Kwoty Odsetek od takich Obligacji narosłe do dnia dokonania przez Emitenta lub Gwaranta płatności winna być zapłacona w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia złożenia pisemnego żądania opisanego powyżej bez dodatkowych działań lub formalności. Wcześniejszy wykup dokonywany jest zgodnie z regulacjami KDPW. Dla uniknięcia wątpliwości żądanie natychmiastowego wykupu adresowane do Emitenta będzie uważane za doręczone przy wysłaniu listem poleconym lub pocztą kurierską, gdy zostanie doręczone za potwierdzeniem odbioru pod właściwy adres lub z upływem pięciu dni od daty drugiego awizo, w przypadku natomiast odmowy odebrania przesyłki – w dacie odmowy.

## **12. PRZEDAWNIE**

- 12.1 Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

## **13. PRAWO WŁAŚCIWE, JURYSDYKCJA**

- 13.1 Obligacje są wyemitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.
- 13.2 Wszelkie związane z Obligacjami spory poddane będą rozstrzygnięciu sądu powszechnego właściwego miejscowo ze względu na siedzibę Emitenta.

## **14. FUNKCJA AGENTA EMISJI**

- 14.1 W sprawach związanych z Obligacjami Agent Emisji działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne zobowiązania Emitenta wynikające z Obligacji oraz Warunków Emisji.
- 14.2 Agent Emisji w ramach prowadzonej działalności współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz ich możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom. Agent Emisji ma prawo przekazywać jedynie dokumenty i informacje, które są wskazane przez Emitenta do przekazania Obligatariuszom w związku z Obligacjami Emitenta. Wykonywanie przez Agenta Emisji określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi Emisji oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie ani do oferowania innych obligacji lub papierów dłużnych innych emitentów.

## **15. SIEDZIBA AGENTA EMISJI**

- 15.1 W Dacie Emisji Obligacji, biuro Agenta Emisji na potrzeby emisji Obligacji znajduje się przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa („Siedziba”), zaś korespondencja winna być kierowana do Departamentu Bankowości Inwestycyjnej – do rąk dyrektora departamentu ].

## **16. ZAWIADOMIENIA**

Jeśli Warunki Emisji lub regulacje KDPW nie stanowią inaczej wszelkie zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane:

- 16.1 w formie raportu bieżącego publikowanego zgodnie z wymogami regulaminów obowiązujących na ASO Catalyst,
- 16.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby danego podmiotu oraz zostanie doręczone za potwierdzeniem odbioru pod właściwy adres lub z upływem pięciu dni od daty drugiego awizo, w przypadku natomiast odmowy odebrania przesyłki – w dacie odmowy.

## **17. KURSY WALUT**

Na potrzeby Warunków Emisji wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż PLN będą przeliczane na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego z dnia danego zdarzenia.

## **18. NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO CATALYST**

- 18.1 Obligacje po zarejestrowaniu w Depozycie, zostaną wprowadzone do obrotu na ASO Catalyst.
- 18.2 Obligacje będą notowane na ASO Catalyst, aż do wykupienia Obligacji w całości w Dacie Wykupu.

## **19. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

- 19.1 Emitent do Daty Wykupu Obligacji zobowiązany jest zgodnie z wymogami artykułu 10 ust. 4 Ustawy o Obligacjach udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta. Powyższe sprawozdania wraz z opinią biegłego rewidenta udostępniane będą nie później niż w ciągu 6 (sześciu) miesięcy od końca danego roku kalendarzowego.
- 19.2 Poza sprawozdaniami, o których mowa w punkcie 19.1, Emitent publikował będzie raporty okresowe oraz bieżące w zakresie i w terminach określonych stosownymi regulaminami ASO Catalyst.
- 19.3 Emitent będzie publikował kwartalne sprawozdania o wykorzystaniu środków z emisji Obligacji, w terminie 1 miesiąca po zakończeniu kwartału kalendarzowego.
- 19.4 Dokumenty i informacje, o których mowa w niniejszym paragrafie 19 udostępniane będą stosownie do regulaminu ASO Catalyst.
- 19.5 Gwarant, a w przypadku nie wypełnienia tego zobowiązania przez Gwaranta Emitent, zobowiązuje się do czasu wykupu wszystkich Obligacji udostępniać Obligatariuszom:

skonsolidowane, roczne sprawozdanie finansowe Gwaranta wraz z opinią biegłego rewidenta, w terminie nie późniejszym niż 6 (sześciu) miesięcy od końca danego roku kalendarzowego;

skonsolidowane, półroczne sprawozdanie finansowe Gwaranta wraz z raportem biegłego rewidenta z ograniczonego przeglądu, w terminie nie późniejszym niż 3 (trzech) miesięcy od końca danego półrocza kalendarzowego;

informację o:

- (i) zaciągnięciu przez Gwaranta lub jakiegokolwiek jego Podmiot Zależny Gwaranta Zobowiązania Finansowego na kwotę przewyższającą 10% kapitałów własnych Gwaranta wyliczoną zgodnie z ostatnim dostępnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta;

- (ii) sprzedaży jakiegokolwiek aktywa należącego do Gwaranta lub Podmiotu Zależnego Gwaranta lub spółki zależnej od Gwaranta, o ile wartość takiej transakcji przekracza wartość 10% kapitałów własnych Gwaranta wyliczoną zgodnie z ostatnim dostępnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta;
  - (iii) nabycia przez Gwaranta lub Podmiot Zależny od Gwaranta jakiegokolwiek aktywa lub innego podmiotu nie będącego podmiotem zależnym od Gwaranta, którego wartość przekracza 10% kapitałów własnych Gwaranta wyliczoną zgodnie z ostatnim dostępnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Gwaranta;
  - (iv) zmianach własnościowych Gwaranta, o ile taka zmiana obejmuje więcej niż 10% udziałów Gwaranta;
- 19.6 Zawarcie umów lub zaciągnięcie Zobowiązania Finansowego, o których mowa w punkcie 0 dotyczy również umów, których jednostkowa wartość nie przekracza 10% kapitałów własnych Gwaranta jednakże są one ze sobą powiązane i ich łączna wartość przekracza 10% kapitałów własnych Gwaranta.

## **ZAŁĄCZNIK 1 DO WARUNKÓW EMISJI REGULAMIN ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

### **1. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

- (a) Niniejszy Regulamin Zgromadzenia Obligatariuszy znajduje zastosowanie do wszystkich Obligacji Serii H, które pozostają niewykupione na dzień Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Terminy nie zdefiniowane w niniejszym Regulaminie Zgromadzenia Obligatariuszy mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

### **2. ZWOŁYWANIE ZGROMADZENIA**

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest zwoływane przez Emitenta z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Obligatariusza. Jeżeli Emitent nie wystosuje zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech Dni Roboczych od dnia złożenia wniosku przez Obligatariusza, taki Obligatariusz będzie upoważniony do zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (b) Zgromadzenia Obligatariuszy odbywają się w Warszawie. Dokładne miejsce Zgromadzenia ustala Emitent. Koszty organizacji i przeprowadzenia Zgromadzenia ponosi Emitent.
- (c) Informacja o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy przekazywana jest przez Emitenta w formie raportu bieżącego zgodnie z postanowieniami par. 17 (Zawiadomienia) Warunków Emisji. W przypadku, gdy Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Obligatariusz w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji, jest ono zwoływane poprzez publikację w dzienniku „Rzeczpospolita” na koszt Emitenta. Ponadto, Obligatariusz jest uprawniony do przekazania do ASO Catalyst informacji na temat braku przekazania przez Emitenta stosownego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Emitent i Obligatariusz zwołujący Zgromadzenie Obligatariuszy są zobowiązani wysłać zawiadomienie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy również bezpośrednio do Agenta.
- (d) W zawiadomieniu wskazuje się datę („**Data Zgromadzenia**”), miejsce i godzinę rozpoczęcia obrad, oraz informację o przedmiocie obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy będzie uznane za zwołane w sposób ważny, jeżeli zawiadomienie o jego zwołaniu zostanie ogłoszone na co najmniej 30 dni przed jego planowaną datą odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (f) Pod warunkiem prawidłowego zawiadomienia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, zgodnie z procedurą opisaną w ppkt (c) i (d) powyżej, brak powiadomienia Obligatariusza, który nabył Obligacje pomiędzy Datą Zwołania Zgromadzenia a datą Zgromadzenia Obligatariuszy, nie ma wpływu na ważność Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) Osoby reprezentujące Obligatariusza na Zgromadzeniu Obligatariuszy powinny przedstawić imienne świadectwo depozytowe wystawione zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.
- (h) Oprócz Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy mogą brać udział Agent, członkowie Zarządu Emitenta, doradcy finansowi lub prawni Emitenta lub Agenta oraz doradcy finansowi lub prawni Obligatariuszy.

- (i) Prawo Obligatariusza do uczestnictwa w Zgromadzeniu Obligatariuszy obejmuje w szczególności prawo do:
  - (i) udziału w głosowaniu oraz
  - (ii) zabierania głosu.
- (j) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały wyłącznie w sprawach wymienionych w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy. Sprawy niewymienione w zawiadomieniu o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy i niebędące sprawami formalnymi mogą być przedmiotem uchwał, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy uczestniczą Obligatariusze posiadający wszystkie wyemitowane Obligacje i żaden Obligatariusz nie zgłosił sprzeciwu wobec podjęcia danej uchwały.

### **3. TRYB ODBYWANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

- (a) Osoba pełniąca funkcję przewodniczącego, wyznaczona przez Emitenta, otwiera i prowadzi obrady Zgromadzenia Obligatariuszy oraz ustala porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy. Jeżeli osoba taka nie została wyznaczona, wówczas Obligatariusze wybierają przewodniczącego spośród swojego grona.
- (b) Emitent może zaangażować zewnętrznego doradcę prawnego do pomocy w zwołaniu i prowadzenia Zgromadzenia Obligatariuszy. Doradca taki ma prawo zabierać głos w sprawach będących przedmiotem obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (c) Do obowiązków przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy należy:
  - (i) udzielanie określonym osobom zgody na uczestnictwo w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz podejmowanie decyzji dotyczących głosowań w trakcie Zgromadzenia Obligatariuszy;
  - (ii) uzupełnianie porządku obrad;
  - (iii) czuwanie nad sprawnym i właściwym przebiegiem obrad;
  - (iv) udzielanie głosu oraz czuwanie nad merytorycznym przebiegiem dyskusji prowadzonych w trakcie obrad;
  - (v) zarządzanie przerw w obradach;
  - (vi) zarządzanie głosowań i czuwanie nad ich właściwym przebiegiem;
  - (vii) zapewnienie, aby wszystkie sprawy umieszczone w porządku obrad zostały rozpatrzone;
  - (viii) liczenie oddanych głosów;
  - (ix) podpisywanie listy obecności i sprawdzanie, czy została ona poprawnie sporządzona, oraz wydawanie stosownych zarządzeń i poleceń służących wypełnieniu określonych wyżej obowiązków.



- (d) Niezwłocznie po otwarciu Zgromadzenia Obligatariuszy przewodniczący zobowiązany jest sprawdzić i podpisać listę obecności, zawierającą szczegółowe informacje na temat liczby Obligacji znajdujących się w posiadaniu danego Obligatariusza oraz liczby głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony. Listę obecności podpisują wszyscy Obligatariusze obecni na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Lista jest dostępna do wglądu w czasie trwania Zgromadzenia Obligatariuszy, a wszelkie zmiany dotyczące składu osobowego Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym czas wystąpienia takiej zmiany, są na niej odnotowywane.
- (e) 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. Przedstawiciele Emitenta mogą zabierać głos poza kolejnością.
- (f) Każdy z uczestników Zgromadzenia Obligatariuszy może zgłaszać pytania dotyczące spraw umieszczonych w porządku obrad.
- (g) Przewodniczący może zarządzić przerwę w obradach Zgromadzenia Obligatariuszy z własnej inicjatywy albo na wniosek Obligatariuszy lub Emitenta. Łącznie przerwy w obradach nie mogą trwać dłużej niż 30 dni.
- (h) Protokół z obrad Zgromadzenia Obligatariuszy jest sporządzany i podpisywany przez przewodniczącego. Protokół powinien zawierać zapis przebiegu obrad, liczbę głosów reprezentowanych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, treść podjętych uchwał oraz liczbę głosów Obligatariuszy oddanych na poszczególne uchwały. Do protokołu należy dołączyć listę obecności i dokumenty pełnomocnictw. Protokół sporządza się w terminie 3 Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

#### **4. PODEJMOWANIE UCHWAŁ**

- (a) Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze reprezentujący co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej Obligacji.
- (b) Głosowania odbywają się w trybie pisemnym i są tajne.
- (c) Przebieg głosowania jest zapisywany w dokumencie sporządzanym przez przewodniczącego. Dokument ten określa liczbę głosów, do wykonywania których dany Obligatariusz jest uprawniony.
- (d) Do podjęcia ważnej uchwały wymagane jest 50% + 1 głos oddanych za tą uchwałą na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Każdy pełny złoty wartości nominalnej wyemitowanych Obligacji daje prawo do jednego głosu.
- (e) 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.

- (f) Emitent podaje do wiadomości Obligatariuszy treść przyjętej uchwały w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie pięciu Dni Roboczych od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu.

## **5. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Emitent pokrywa wszelkie uzasadnione i udokumentowane koszty związane ze zwołaniem i odbyciem Zgromadzenia Obligatariuszy, w tym ewentualne koszty usług zewnętrznego doradcy prawnego.

**ZAŁĄCZNIK 2 DO WARUNKÓW EMISJI  
OŚWIADCZENIE O USTANOWIENIU PORĘCZENIA**

**OŚWIADCZENIE O USTANOWIENIU PORĘCZENIA  
WYDANE PRZEZ GRANBERO HOLDINGS LIMITED  
NA RZECZ POSIADACZY OBLIGACJI WYEMITOWANYCH PRZEZ GHELAMCO INVEST  
SP. Z O.O. W RAMACH PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Ja, niżej podpisany(a):

Anna Kukla

działając w imieniu i na rzecz Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, pod adresem 284 Arch. Makarios Avenue, Fortuna Court, Block B, Limassol, Cypr („Poręczyciel” lub „Gwarant”), niniejszym udzielam poręczenia, zgodnie z warunkami określonymi w niniejszym oświadczeniu:

Zwazywszy, że:

- A. Ghelamco Invest sp. z o.o. („Emitent”) z siedzibą w Warszawie 02-675, ul. Wołoska 22 wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 185773, na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2012 r. w sprawie emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji, wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę umowy programowej, zatwierdzenia projektu warunków pierwszej emisji obligacji w ramach programu emisji obligacji oraz wszelkich innych dokumentów związanych z planowaną emisją obligacji, stosownych uchwał Zarządu oraz umowy programowej zawartej w dniu 10 kwietnia 2012 r. z Poręczycielem i Bankiem Pekao S.A. z siedzibą w Warszawie ustanowił na okres 3 lat program emisji obligacji („Program”), w ramach którego będzie dokonywał emisji obligacji średnioterminowych, w jednej lub kilku seriach, na zasadach określonych w stosownych warunkach emisji („Obligacje”) do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych Obligacji w wysokości 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych).
- B. Poręczyciel pośrednio lub bezpośrednio sprawuje kontrolę nad Emitentem. W celu umożliwienia uzyskania finansowania przez Emitenta, Poręczyciel pragnie zabezpieczyć wiarytelności wynikające z wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu poprzez ustanowienie niniejszego poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks cywilny;
- C. Ponadto, Poręczyciel, jako dłużnik główny, zamierza zobowiązać się do określonych świadczeń opisanych w warunkach emisji każdej serii Obligacji wyemitowanych w ramach Programu jako świadczenia Gwaranta, a także zobowiązać się do zwrotu kosztów dochodzenia przez Obligatariuszy wykonania zobowiązań z Obligacji;

**W związku z powyższym Poręczyciel oświadcza, co następuje:**

1. Poręczyciel niniejszym nieodwołalnie udziela poręczenia wiarytelności przysługujących każdorazowym posiadaczom Obligacji wyemitowanych w ramach Programu („Obligatariusze”) z tytułu zapłaty wszelkich Kwot do Zapłaty wynikających z posiadanych przez nich Obligacji, do łącznej maksymalnej wysokości 360.000.000,00 PLN (słownie: trzysta sześćdziesiąt milionów złotych), obejmujących Należność Główną oraz Kwotę Odsetek, z uwzględnieniem ewentualnych kwot otrzymanych przez takiego Obligatariusza od Emitenta z tytułu Kwot do Zapłaty („Poręczenie”).

I

nh



24

wewnętrzny regulacjami Poręczyciela i stanowią one ważne, prawnie skuteczne i wykonalne zobowiązania Poręczyciela, oraz

- b) nie jest wymagane podjęcie żadnych innych czynności (w tym także uzyskanie jakichkolwiek zgód, zezwoleń, upoważnień lub dokonanie jakichkolwiek zgłoszeń lub rejestracji) w celu wykonania Świadczeń Gwaranta lub innych zobowiązań wynikających z niniejszego dokumentu.

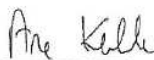
10. Zobowiązania wynikające z niniejszego Poręczenia stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe oraz niepodporządkowane zobowiązanie Poręczyciela i zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, jest równe względem wszystkich pozostałych obecnych i przyszłych bezwarunkowych i niepodporządkowanych zobowiązań Poręczyciela.

11. Niniejsze Poręczenie wchodzi w życie w dniu jego wystawienia i pozostaje w mocy do czasu pełnej spłaty całości Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji wyemitowanych w ramach Programu, jednak nie później niż do dnia 31 grudnia 2035 roku.

12. Niniejsze Poręczenie podlega prawu polskiemu i będzie interpretowane zgodnie z nim. Wszelkie spory wynikające z niniejszego Poręczenia lub w związku z nią będą kierowane do sądu właściwego dla siedziby Emitenta.



Terminy pisane wielką literą nie zdefiniowane w niniejszym dokumencie są zdefiniowane w warunkach emisji Obligacji emitowanych w ramach Programu.

W imieniu Poręczyciela



Anna Kukla

Warszawa, 10 kwietnia 2012 roku

 <p><b>Pełnomocnictwo</b></p> <p>Ja, poniżej podpisanym Thomas Michael Martin Keene, działając jako Director Granbero Holdings Limited z siedzibą w Limassol, Arch. Makarion III, 284 Fortuna Court Block B, P.C. 3105 Limassol, Cypr, wpisanego do rejestru pod numerem HE 183542 („Wspólnik”), współnika spółki Ghelamco Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem ul. Woloska 22, 02-675 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 185773 („Spółka”),</p>	<p><b>Power Of Attorney</b></p> <p>I, the undersigned Thomas Michael Martin Keene, acting as the Director of Granbero Holdings Limited with its registered office in Limassol, Arch. Makarion III, 284 Fortuna Court Block B, P.C. 3105 Limassol, Cyprus, registered under number HE 183542, (“Shareholder”), a shareholder in the company Ghelamco Invest Sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, ul. Woloska 22, 02-675, Warsaw, entered in the register of entrepreneurs of the National Court Register under no. KRS 185773 (“Company”)</p>
<p>niniejszym udzielam:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pani Annie Kukla, legitymującej się dowodem osobistym nr ASX522350;</li> <li>2. Panu Jakubowi Godlewskiemu, legitymującemu się dowodem osobistym nr AJL326517</li> </ol>	<p>hereby authorise:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mrs. Anna Kukla, holding identity card no. ASX522350;</li> <li>2. Mr. Jakub Godlewski, holding identity card no. AJL326517</li> </ol>
<p>(zwanych dalej pojedynco „Pełnomocnikiem”)</p>	<p>(hereinafter individually referred to as the „Attorney-in-Fact”)</p>
<p>pełnomocnictwa</p>	<p>power of attorney</p>
<p>z prawem do udzielania dalszych substytucji w zakresie niniejszego pełnomocnictwa;</p>	<p>with the right to grant further powers of attorney within the scope of this power of attorney;</p>
<p>w związku z:</p> <p>a/ ustanowieniem przez Spółkę programu emisji obligacji zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze („Program”), w ramach którego Spółka może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych w ramach Programu i niewykupionych obligacji w wysokości 200.000.000 PLN (dwieście milionów złotych) w danym czasie, oraz</p> <p>b/ emisji przez Spółkę w ramach Programu 2000 obligacji serii C („Obligacje”), o wartości nominalnej 100.000 PLN każda i o łącznej maksymalnej wartości nominalnej do 200.000.000 PLN;</p>	<p>In connection with:</p> <p>a/ the opening by the Company of a bond issuance programme secured by a suretyship granted by Granbero Holdings Limited with its registered seat on Cyprus (the „Programme”) under which the Company may repeatedly issue bonds up to the maximum aggregate amount of all bonds issued under the Programme and not redeemed of PLN 200,000,000 (two hundred million zlotys) at any time; and</p> <p>b/ the issue by the Company under the Programme of up to 2000 “C” series bonds (“Bonds”), with a nominal value PLN 100,000 each, and with a maximum total nominal value of up to PLN 200,000,000;</p>
<p>do zawarcia w imieniu na rzecz Wspólnika następujących umów lub dokumentów oraz podjęcia następujących czynności:</p>	<p>to conclude on behalf of the Shareholder the following agreements and/or documents and undertake the following actions:</p>
<p>WARLIB01/WARFPZ264751.1</p>	 <p>Hogan Lovells</p>

- 2 -

- |   |  |
|---|--|
| <p>1. zawarcia umowy programowej pomiędzy Spółką jako emitentem, Wspólnikiem jako gwarantem (poręczycielem) oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie jako agentem emisji, agentem kalkulacyjnym oraz dealerem i/lub innymi podmiotami pełniącymi to lub inne funkcje oraz wszelkich innych dokumentów związanych z planowaną emisją Obligacji;</p> <p>2. zatwierdzenia lub podpisania warunków emisji Obligacji;</p> <p>3. zawarcia umowy poręczenia, zgodnie z którą Wspólnik udzieli poręczenia za zobowiązania Spółki z tytułu emisji obligacji w ramach Programu na rzecz każdorazowych posiadaczy obligacji, zabezpieczające spełnienie tych świadczeń do łącznej maksymalnej wysokości 400.000.000 PLN, w tym poręczenia zgodnie z przepisami Tytułu XXXII Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 Kodeks cywilny;</p> <p>4. zawarcia umowy zobowiązującej do wykonania na rzecz każdorazowych posiadaczy obligacji wyemiflowanych w ramach Programu wszelkich świadczeń opisanych w warunkach emisji tych obligacji jako świadczenia gwaranta oraz do zapłaty na rzecz posiadaczy obligacji wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez nich w związku z dochodzeniem wykonania przez Spółkę lub Wspólnika zobowiązań pieniężnych z tytułu obligacji lub poręczenia udzielonego przez Wspólnika, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z obligacji lub z udzielonego poręczenia, do maksymalnej kwoty 400.000.000 PLN (czterystu milionów złotych);</p> <p>5. zawarcia wszelkich innych umów oraz podejmowania wszelkich innych czynności niezbędnych do przyjęcia lub zmiany dokumentacji związanej z emisją, oferowaniem, dematerializacją, wprowadzeniem i notowaniem Obligacji na Catalyst;</p> <p>6. określenia warunków i postanowień wszelkich umów i dokumentów podpisywanych na mocy niniejszego pełnomocnictwa.</p> | <p>1. to conclude the programme agreement between the Company as the issuer, and the Shareholder as the guarantor, Bank Polska Kasa Opieki S.A. with its registered office in Warsaw, as an issuance, spreadsheet agent and dealer and/or other entities acting in those or other capacities and all other documents connected with the planned issue of Bonds;</p> <p>2. to confirm and execute the terms and the conditions of the Bonds issuance;</p> <p>3. to conclude a suretyship agreement, according to which the Shareholder will grant a surety for the obligations of the Company under the issuance of Bonds under the Programme for all bondholders, up to the total maximum value of PLN 400,000,000, including a suretyship in accordance with the provisions of Title XXXII of the Civil Code dated April 23, 1964;</p> <p>4. to conclude a binding agreement to grant to every bondholder any benefits described in the conditions for the issue of the bonds under the Programme, as the guarantor's benefits, and to pay to the bondholders any documented costs and expenses incurred by them as a result of the demand that the Company or the Shareholder meet cash liabilities under the Bonds or under a surety granted by the Shareholder, together with the statutory default interest for any delay in meeting the liabilities under the bonds or under the granted surety up to the amount of 400,000,000 PLN (four hundred million);</p> <p>5. to conclude all other agreements, and undertake all other actions necessary to accept or amend the documentation connected with the issuance, offering, dematerialization, introduction and listing of the Bonds on the Catalyst;</p> <p>6. to describe the terms and provisions of all agreements and documents executed on behalf of this power of attorney.</p> |
|---|--|
- W związku z art. 103 Kodeksu Cywilnego każdy Pełnomocnik może działać nie tylko w imieniu Wspólnika ale także dowolnej innej osoby będącej stroną (lub dowolnych innych osób będących
- in connection with Article 103 of the Civil Code, an Attorney-in-Fact may act not only on behalf of the Shareholder but also of any third person being the party (or third persons being parties) to

WARLIB01/WARP2/294751.1

Hogan Lovells

- 3 -

stronami) czynności prawnej (lub czynności prawnych) dokonywanej w imieniu Wspólnika na mocy niniejszego pełnomocnictwa.	any legal act (or legal acts) taken on behalf of the Shareholder hereunder.
Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.	This power of attorney is governed by Polish law.
Niniejsze pełnomocnictwo zostało sporządzone w języku polskim i angielskim, w przypadku rozbieżności pomiędzy wersją polską i angielską, wersja polska będzie rozstrzygająca.	This power of attorney is executed in Polish and English, in the event of any discrepancy between the Polish and English version, the Polish version shall prevail.
Niniejsze pełnomocnictwo wygasa 30 września 2012 roku.	This power of attorney expires on September 30, 2012.
Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone dnia 19 marca 2012 roku.	This power of attorney is granted on March 19, 2012.
Każdy z Pełnomocników jest uprawniony do działania samodzielnie.	Each Attorney-in-Fact is entitled to act individually.

W imieniu / On behalf of  
Granbero Holdings Limited:

Thomas Michael Martin Keena  
Director



Signed / Sealed this day in my presence by  
Thomas Michael Martin Keena  
are personally known to me, in  
any where of I have hereto set my  
and official seal this 19 day of  
March 2012

For: Chrystalla Agapiou  
CHRYSTALLA AGAPIOU  
CERTIFYING OFFICER

WARLIB01WARPZ284751.1

Hogan Lovells

29

**DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W NOCIE INFORMACYJNEJ:**

„Agent Emisji” , „Agent Kalkulacyjny”	oznacza Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie
„ASO CATALYST”	alternatywny system obrotu obligacjami komunalnymi i korporacyjnymi prowadzony i zarządzany przez GPW oraz BondSpot pod nazwą ASO CATALYST
„Banki Referencyjne”	Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Polska Kasa Opieki S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. lub odpowiednio ich następcy prawni
„BondSpot”	BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie
„Data (Dzień) Emisji”	ma znaczenie nadanie w punkcie 2.3 Warunków Emisji
„Data (Dzień) Wykupu”	ma znaczenie nadane w punkcie 4 Warunków Emisji
„Data Ustalenia Stopy Procentowej”	oznacza dzień przypadający na cztery Dni Sesyjne przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa
„Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty”	oznacza każdy dzień, w którym Kwota do Zapłaty jest wymagalna zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji
„Dzień (Termin) Płatności Odsetek”	ma znaczenie nadanie w punkcie 3.1 Warunków Emisji
„Dzień Roboczy”	oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji
„Dzień Sesyjny”	dzień, w którym odbywa się sesja na GPW
„Dzień Ustalenia Uprawnionych”	oznacza pięć Dni Robocze przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty albo odpowiednią datę określoną zgodnie z aktualnie obowiązującym regulaminem KDPW, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty
„Emitent”, „Spółka”, „Ghelamco Invest Sp. z o.o.”	Ghelamco Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
„Ewidencja”	ewidencja prowadzona zgodnie z art. 5a ust. 2 Ustawy o Obligacjach
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa Ghelamco”	oznacza podmioty, w stosunku do których spółka prawa belgijskiego Ghelamco Group Comm. VA jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 KSH
„Gwarant”, „Poręczyciel”	oznacza spółkę Granbero Holdings Limited z siedzibą na Cyprze pod adresem Arch. Makariou III, 229, Meliza Court, 3105 , Limassol, Cypr; podmiot kontrolujący pośrednio lub bezpośrednio Emitenta
„Inwestor”	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie będąca osobą prawną, którym przepisy prawa przyznają zdolność do czynności prawnych
„Istniejące Obligacje”	oznacza wyemitowane i niewykupione obligacje Emitenta, wprowadzone do obrotu zorganizowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie lub zarejestrowane w Depozycie
„Istotny Podmiot Zależny”	oznacza Podmiot Zależny Gwaranta, którego wartość aktywów stanowi więcej niż 20 procent Łącznej



	Wartości Aktywów Gwaranta
„KDPW”, „Depozyt”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„Kodeks Spółek Handlowych”, „KSH”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
„Koszty Emisji”	oznacza wszelkie opłaty, prowizje i koszty z tytułu przygotowania i przeprowadzenia emisji Obligacji, w tym wynagrodzenie Agenta Emisji, koszty prawne i opłaty na rzecz instytucji rynku kapitałowego
„Kwota do Zapłaty”	oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą wartości Należności Główniej lub Kwoty Odsetek, wymagalną w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji
„Kwota Odsetek”	oznacza kwotę obliczaną w sposób określony w punkcie 3.6 Warunków Emisji
„Kwota Wykupu”	oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą wartości Należności Główniej
„MSSF”	oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej publikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB - International Accounting Standards Board)
„Należność Główna”	ma znaczenie nadane w punkcie 2.2 Warunków Emisji
„Nota Informacyjna”	oznacza niniejszą Notę Informacyjną
„Obligacje”	obligacje na okaziciela serii H wyemitowane przez Ghelamco Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
„Obligatariusz”	każdoczesny uprawniony z Obligacji, oznacza osobę lub osoby, na których Rachunkach, zarejestrowana jest przynajmniej jedna Obligacja, lub inne osoby jeżeli wynika to z właściwych przepisów prawa
„Oferta”	oferta nabycia Obligacji w obrocie pierwotnym w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach dokonywana poprzez kierowanie Propozycji Nabycia do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznej oferty papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie
„Okres Odsetkowy”	ma znaczenie nadane w punkcie 3.2 Warunków Emisji
„Podmiot Zależny Gwaranta”	oznacza (i) każdą spółkę lub inny podmiot, w którym Gwarant posiada lub kontroluje (bezpośrednio lub przez inny Podmiot albo Podmioty Zależne Gwaranta) ponad 50% kapitału zakładowego lub innych praw udziałowych dających prawo głosu do powoływania członków władz lub administratorów takiej spółki lub innego podmiotu; lub (ii) każdą spółkę lub inny podmiot, którego sprawozdania konsolidowane są ze sprawozdaniami Gwaranta albo którego sprawozdania powinny być, zgodnie z MSSF, konsolidowane ze sprawozdaniami Gwaranta
„Program Emisji” lub „Program”	oznacza emitowanie przez Emitenta obligacji w jednej lub kilku seriach stosownie do postanowień Umowy Programowej oraz na podstawie stosownych uchwał Emitenta, maksymalnie przez okres 3 lat, do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nieprzekraczającej kwoty 200 000 000,00 złotych
„Projekt Inwestycyjny”	oznacza dowolny projekt budowlany lub infrastrukturalny (w szczególności biurowy, biurowo-magazynowy, biurowo-usługowy, usługowy lub mieszkaniowy, nie wyłączając projektów handlowych) o charakterze komercyjnym realizowany przez Spółkę Projektową
„Przypadek Naruszenia”	oznacza przypadek określony w paragrafie 8 Warunków Emisji

Zobowiązań z Obligacji	
„Przypadek Naruszenia Warunków Emisji”	oznacza przypadek określony w paragrafie 10 Warunków Emisji
„Rachunek Obsługi Zadłużenia”	oznacza rachunek bankowy Emitenta prowadzony przez Bank Pekao S.A., na którym gromadzone będą środki niezbędne do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji
„Rachunek”	oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy
„Rachunek Papierów Wartościowych”	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie
„Rachunek Zbiorczy”	oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie
„Regulacje KDPW”	oznacza obowiązujące regulaminy, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowo-rozliczeniowego, a w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych
„Rozporządzenie”	oznacza dokonanie w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub niepowiązanych transakcji sprzedaży, darowizny, przeniesienia lub innego rozporządzenia składnikami majątkowymi, (przy czym nie dotyczy to obciążenia takich składników majątkowych w wyniku ustanawiania zabezpieczeń)
„Spółka Projektowa”	oznacza Podmiot Zależny Gwaranta przeznaczony na realizację Projektu Inwestycyjnego, który: <ul style="list-style-type: none"> <li>- posiada nieruchomość, na której można realizować lub jest realizowany Projekt Inwestycyjny, lub</li> <li>- zamierza nabyć dowolne prawo związane z nieruchomością (w tym również na podstawie umowy warunkowej lub przedwstępnej), na której można realizować lub jest realizowany Projekt Inwestycyjny, przy czym nabycie to nastąpi najpóźniej w terminie 60 dni od daty przekazania przez Emitenta jakichkolwiek środków finansowych Spółce Projektowej</li> </ul>
„Stopa Bazowa”	oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 3.7 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji
„Stopa Procentowa”	oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 3.7 Warunków Emisji, na podstawie której obliczane będą Kwoty Odsetek
„Ustawa o Obrocie”	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity z 2014 r., poz. 94, z późn. zm.)
„Warunki Emisji”	oznacza niniejsze warunki emisji Obligacji
„Zabezpieczenie”	Poręczenie ustanowione przez Gwaranta na warunkach określonych w punkcie 2.4, zabezpieczające płatności z Obligacji należne Obligatariuszom
„Zgromadzenie Obligatariuszy”	oznacza zgromadzenie Obligatariuszy zwoływane oraz przeprowadzone zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku 1 do Warunków Emisji
„Zadłużenie Finansowe”	dowolnej osoby oznacza, uwzględnione jednokrotnie: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) wszelkie zadłużenie z tytułu środków pieniężnych pożyczonych przez takie osoby, w tym, (bez ograniczenia co do formy instrumentu) zadłużenie z tytułu kredytów, pożyczek, akceptów weksli, emisji dłużnych papierów wartościowych, bądź jakiegokolwiek zobowiązania, którego potwierdzeniem są obligacje, skrypty dłużne (debentures), obligacje krótkoterminowe (notes) lub podobne instrumenty;</li> <li>(b) skapitalizowane zobowiązania takiej osoby z tytułu umów leasingu finansowego; oraz</li> </ul>

	<p>(c) wszelkie gwarancje, poręczenia, przystąpienia do długu lub zwolnienia z odpowiedzialności (indemnity) udzielone przez taką osobę w związku z jakimikolwiek zobowiązaniami innej osoby nie będącej członkiem Grupy Ghelamco wymienionymi w pkt (a) i (b) powyżej (przy czym rozumie się, że na dany dzień wysokość zobowiązania z tytułu gwarantowania lub poręczania zobowiązań z tytułu kredytu będzie nie wyższa od wysokości zobowiązań z tytułu wypłaconego Zadłużenia Finansowego w ramach takiego kredytu na dany dzień),</p> <p>przy czym następujące zobowiązania nie stanowią Zadłużenia Finansowego:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) gwarancje i poręczenia lub podobne zobowiązania udzielone przez Gwaranta na rzecz banków finansujących jako zabezpieczenie w związku z realizacją Projektów Inwestycyjnych albo spłatą zadłużenia Spółek Projektowych wskazanego w punkcie (a) powyżej, jeżeli istnieje lub jest ustanawiane równocześnie z tym zabezpieczeniem, zabezpieczenie rzeczowe na rzecz banków finansujących na majątku podmiotów innych niż Gwarant o wartości rynkowej nie niższej niż wartość gwarancji, poręczenia lub podobnego zobowiązania;</li> <li>2) zadłużenie zaciągnięte przez Gwaranta w związku ze sprzedażą udziałów w Spółkach Projektowych jako zabezpieczenie wykonania oświadczeń i zapewnień złożonych w umowach sprzedaży Spółek Projektowych i związane z nimi gwarancje i poręczenia; oraz</li> <li>3) zadłużenie z tytułu środków pieniężnych pożyczonych przez Emitenta lub Gwaranta (bez ograniczenia co do formy instrumentu) w ramach Grupy Ghelamco.</li> </ol>
--	---