

INFORMATION NOTE

for bonds series B in the total amount of PLN 220 000 000 issued by HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. seated in Warsaw, ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw



This Information Note has been prepared in connection with applying for the introduction of financial instruments covered by this Information Note for trading in the alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. and BondSpot S.A.

The introduction of financial instruments to trading in the alternative trading system does not serve as an admission or as an introduction of these instruments to trading on regulated market conducted by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (the main and parallel market) and on the regulated OTC market operated by BondSpot S.A.

Investors should be aware of the risks posed by investing in financial instruments listed on the alternative trading system and their investment decisions should be preceded by proper analysis, and if the situation requires so, should be preceded by consultation with an investment advisor.

The content of this Information Note has not been approved by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. or BondSpot S.A. in terms of compliance of the information included with the facts or law.

Warsaw, 25 September 2017

1. DECLARATIONS OF PERSONS RESPONSIBLE FOR INFORMATION CONTAINED IN THE INFORMATION NOTE

Issuer:

Legal name:	HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o.
Legal form:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (limited liability company)
Seat:	Warsaw, Poland
Address:	ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw
KRS:	0000612885
NIP (Tax identification number):	5213730601
REGON (Statistical classification):	364235675
Phone:	+48 22 203 44 20
Fax:	+48 22 203 44 21
www:	http://www.hbreavis.com/hbrfinancepl2
e-mail:	ir@hbreavis.com

The Issuer is responsible for all the information included in the Information Note.

Person(s) authorized to act on behalf of the Issuer:

Stanislav Frnka President of the Management Board
Peter Pecník Member of the Management Board

Both President of the Management Board and Member of the Management Board are entitled to represent the Issuer individually.

Declaration of persons acting on behalf of the Issuer:

Hereby I declare that according to my best knowledge and with due care exercised, to ensure information contained in this Information Note is true, fair, and reflects the facts and the Information Note does not omit anything that could affect its significance and valuation of debt instruments introduced to trading (here series B Bonds), and the document provides a reliable description of risk factors related to participation in trading in given instruments.



Stanislav Frnka
President of the Management Board

The basis for the exemption of the Issuer from the obligation to conclude an agreement with an authorized adviser is §18.18(3) of ATS GPW Rules.

2. TABLE OF CONTENTS

1. DECLARATIONS OF PERSONS RESPONSIBLE FOR INFORMATION CONTAINED IN THE INFORMATION NOTE	2
2. TABLE OF CONTENTS	3
3. INTRODUCTION.....	6
4. RISK FACTORS ASSOCIATED WITH ISSUER AND INTRODUCED DEBT INSTRUMENTS, IN PARTICULAR, RELATED TO THE ECONOMIC, ASSET AND FINANCIAL SITUATION OF THE ISSUER AND ITS CAPITAL GROUP	7
4.1. Risk factors associated with the Issuer's and Group's business activity	7
4.1.1. Credit Risk	7
4.1.2. Currency Risk.....	8
4.1.3. Interest rate risk.....	9
4.1.4. Liquidity and refinancing risk	9
4.1.5. Risk of liquidity of the portfolio of the Group	10
4.1.6. Risk related to the Suretyship Provider being holding company	10
4.1.7. Counterparty risk	11
4.1.8. Risks related to the Group's development activities	11
4.1.9. Risks related to the legal defects of the real estates	12
4.1.10. Real estate property valuation risk	13
4.1.11. Risk related to the nature of the Group's business.....	13
4.1.12. Concentration (cluster) risk.....	13
4.1.13. Risk related to the ability to generate stable income	14
4.1.14. Property maintenance and insurance risk	14
4.1.15. Property management risk and environmental risk	15
4.1.16. Risks related to the international expansion	15
4.1.17. Risks related to employees and key personnel.....	15
4.1.18. Risks related to legal or similar proceedings.....	15
4.1.19. Risks related to MAR	16
4.1.20. Risks related to insolvency proceedings	16
4.1.21. Risks related to failure of information systems	16
4.1.22. Risks related to preparation of financial statements	17
4.1.23. Tax Risk.....	17
4.1.24. Specific risks related to office segment.....	17
4.1.25. Specific risks related to retail segment	18
4.1.26. Specific risks related to logistic segment	18
4.2. Risk factors associated with the industry, in which the Issuer and the Group is operating and with the macro economic conditions	18
4.2.1. Risks related to macroeconomic and political situation	18
4.2.2. Risks related to legal, regulatory and tax matters	18
4.2.3. Overall market risk	19
4.2.4. Risks related to economy of Poland, Slovakia and United Kingdom.....	19
4.2.5. Risks related to unpredictable events.....	19
4.3. Risk factors associated with the Bond's collateral	20
4.3.1. Risk associated with the suretyship	20

4.3.2.	Risk associated with the registered pledge over assets of the Issuer in relation to the maximum secured amount	20
4.4.	Risk factors associated to Bonds, listing and trading of the Bonds on the ATS market.....	20
4.4.1.	Risk associated with investing in Bonds and credit risk associated with the possibility of not redeeming Bonds at their Maturity Date and the risk of non-payment of interest on Bonds.....	20
4.4.2.	Risk related to an early redemption of the Bonds	21
4.4.3.	Risk associated with interest payments and redemption of the Bonds.....	21
4.4.4.	Risk related to price fluctuations and a limited liquidity of Bonds	21
4.4.5.	Risk related to suspending the trading in Bonds.....	22
4.4.6.	Risk related to excluding the Bonds from trading.....	23
4.4.7.	Risk related to imposing fines by GPW or BondSpot	24
4.4.8.	Risk related to imposing fines by KNF	25
4.4.9.	Risk connected with the Bondholders' Meeting	25
4.4.10.	Risk related to impact of provisions of the Restructuring Law and the Bankruptcy Law on Bondholders' exercising the early redemption right regarding the Bonds.....	26
5.	INFORMATION ABOUT FINANCIAL INSTRUMENTS COVERED BY THIS INFORMATION	
NOTE.....		27
5.1.	Bond Issue Programme	27
5.1.1.	Purpose of the Bond Issue Programme.....	27
5.1.2.	Total issue amount covered by the Issue Programme	27
5.1.3.	Total nominal value of debt instruments covered by the Issue Programme	27
5.1.4.	General information about debt instruments covered by the Issue Programme.....	27
5.1.5.	Purposes of series B bond issue	27
5.1.6.	Offering type of series B bond issue	27
5.1.7.	Size of series B bond issue.....	27
5.1.8.	Nominal value of each bond	28
5.1.9.	Issue price of each bond	28
5.2.	Results of subscription or sale of debt instruments being application subject for introduction to the ATS.....	28
5.2.1.	The opening and the closing date of the subscription or sale	28
5.2.2.	The date of the allocation of debt instruments	28
5.2.3.	The number of debt instruments subject to subscription or sale	28
5.2.4.	The reduction rate of each tranche if the number of allocated debt instruments was lower than the number of subscribed securities at least in one tranche	28
5.2.5.	The number of debt instruments allocated in the closed subscription or sale	28
5.2.6.	The purchase (acquisition) price of debt instruments	28
5.2.7.	The number of persons who subscribed for debt instruments in each tranche of the subscription or sale	28
5.2.8.	The number of persons allocated debt instruments in each tranche of the closed subscription or sale	28
5.2.9.	The name of the underwriters who acquired debt instruments in implementation of underwriting agreements together with the number of securities they acquired and the actual unit price of debt instruments (issue or selling price net of the unit fee for the acquisition of debt instruments acquired by the underwriter in implementation of underwriting agreement)	29
5.2.10.	The total costs of issue together with the costs by category including at least the following costs (i) preparation and implementation of the offering; (ii) underwriters' fees separately for each underwriter; (iii) preparation of the information note, including the cost of advisory; (iv) promotion of the offering - together	

with the methodology of recognition of the costs in the accounting books and the method of their presentation in the Issuer's financial statements	29
5.3. Terms of redemption	29
5.3.1. Maturity date of the Bonds	29
5.3.2. Early redemption of the bonds at the bondholders' initiative	29
5.4. Conditions of interest payment	34
5.4.1. Interest Payment Dates	34
5.4.2. Floating interest rate	34
5.4.3. Interest rate step-up	35
5.5. The amount and form of security and designation of the entity providing the security	35
5.6. The valuation of the assets encumbered with the Registered Pledge prepared by an authorised entity	37
5.7. Value of the Issuer's liabilities as at the last day of the quarter preceding the publication of the proposal to purchase bonds and the outlook of the Issuer's liabilities until the final redemption of the debt instruments	38
5.8. Data enabling potential purchasers of debt instruments to be oriented in the effects of a project to be financed from the Bond issue and in the Issuer's ability to meet its obligations resulting from debt instruments, if the project is determined	38
5.9. General information about the rating granted to the issuer or to debt instruments issued by the issuer with an indication of the institution carrying out the evaluation, and the reference to the specific conditions set out in the rating	38
5.10. Principles of converting the value of non-cash benefit to cash benefit	38
5.11. In case of establishing any form of pledge or mortgage as a security of debt instruments, valuation of the object of the pledge or mortgage conducted by an authorized entity	38
5.12. In case of bonds convertible to shares a) number of votes at the general meeting of the issuer which would be entitled from the acquired shares - in case of conversion of all issued Bonds, b) total number of votes at the general meeting of the Issuer - in case of conversion of all issued Bonds ..	39
5.13. In case of bond issue with priority right: a) number of shares per bond, b) the issue price or the manner of its determination, c) terms from which bondholders have rights or terms from which bondholders' rights expire to acquire these shares	39
6. ATTACHEMENTS	40

3. INTRODUCTION

Information Note has been prepared for the introduction of PLN 220 000 000 bearer series B Bonds of HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o., a company with its registered office in Warsaw, to alternative trading system operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. and BondSpot S.A.

Name and registered office of the Issuer:

Legal name:	HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o.
Legal form:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (limited liability company)
Seat:	Warsaw, Poland
Address:	ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw
KRS:	0000612885
NIP (Tax identification number):	5213730601
REGON (Statistical classification):	364235675
Phone:	+48 22 203 44 20
Fax:	+48 22 203 44 21
www:	http://www.hbreavis.com/hbrfinancepl2
e-mail:	ir@hbreavis.com

Information on whether the business activity conducted by the Issuer requires permission, licence or approval:

The business activity conducted by the Issuer does not require permission, licence or approval.

Number, type, unit nominal value and code of issue of debt financial instruments introduced to the alternative trading system:

This Information Note is covering 220 000 (in words: two hundred twenty thousand) bearer series B Bonds, with a nominal value of PLN 1 000 (in words: one thousand zloty) each, with a total nominal value of PLN 220 000 000 (in words: two hundred twenty million zloty).

4. RISK FACTORS ASSOCIATED WITH ISSUER AND INTRODUCED DEBT INSTRUMENTS, IN PARTICULAR, RELATED TO THE ECONOMIC, ASSET AND FINANCIAL SITUATION OF THE ISSUER AND ITS CAPITAL GROUP

The Issuer is a company organized under the laws of Poland and a member of the Group. The Issuer is a special purpose vehicle, established for the purpose of issuing bonds. Its activities will be limited to providing intra-Group financing. Timely payments under the Bonds will be secured via repayment of financing provided to the Group entities or additional funding provided to the Issuer by the Group entities.

Due to nature of its activities, the Issuer's operations itself are influenced by limited number of risk factors. Occurrence of any risk factors associated with business activities of the Group may adversely affect the price of the Bonds, due to the fact that the Bonds are guaranteed by the Suretyship Provider, which is the holding company of the Group.

Investing in the Issuer's bonds involves inherent risks. Investors should consider, among other things, the risk factors set out herein before making an investment decision. If any of the following risks occur, the Issuer's or the Suretyship Provider's business, financial position and operating results could be materially and adversely affected. An Investor should consider carefully the risk factors presented below, and elsewhere in this document, and should consult his or her own advisors before making an investment decision.

The risks described in the Information Note are not the only ones which could occur. Additional risks, not presently known to the Issuer, or currently deemed immaterial, may also impair the Issuer's or the Suretyship Provider's business operations and adversely affect the price of Bonds.

The order, in which the following risk factors were presented, is not an indication as to their significance, the probability of occurrence and the potential impact on the business of the Issuer.

An investment in the Bonds is suitable only for investors, who understand the risk factors associated with this type of investment and who can afford a loss of all or part of the investment.

4.1. Risk factors associated with the Issuer's and Group's business activity

4.1.1. Credit Risk

The Group is exposed to credit risk. Its financial performance is dependent on creditworthiness and performance of its counterparties.

Inability of tenants to pay rent, service charges fully and on time might adversely impact the Group's financial situation. The Group applies a strict credit policy by which all future tenants are screened for their creditworthiness prior to the conclusion of a lease agreement. In addition to this, rents are in general paid in advance and the Group uses standard market instruments (cash deposits, bank guarantees, parent company guarantees in case of the creditworthy corporate groups) in order to secure receivables of its tenants. Rental collection discipline is constantly monitored and appropriate actions are taken if any issue arises on tenant side in the area of rent payment.

Default of tenants on their payment obligations, might not only impact the Group's ability to serve immediate payment obligations related to projects (operating costs, debt service on project financing),

but could have additional adverse implications on the Group's financial results, as the Group needs to find replacement tenant and that may not be possible in due time and under similar conditions.

Additional counterparties where eventual default or change of creditworthiness might adversely influence the Group or its financial results include banks and insurance companies. Individual default or major change in regulations may make cash deposits in banks temporarily unavailable for the free transfer or even lead to loss on such cash deposits. With respect to loans, change in banks' creditworthiness might lead to shift in lending policies, decreasing willingness to lend or eventually result in loan sales (through syndications or even full sale of loans), resulting in change of lending counterparty. Event of default on the bank's side during drawdown phase might make undrawn part unavailable to the Group. In some jurisdictions, if bankruptcy proceedings against bank are commenced, all loans might become automatically payable. Insurance companies could face financial difficulties that will result in inability to pay insurance claims, despite the fact that all insurance premiums were paid by the Group and all obligations with respect to insurance policies were fulfilled. The Group is trying to limit risks related to financial counterparties by limiting concentration or dependence on certain financial / banking groups, carefully monitoring their risk profiles and overall situation in the sector.

After covering of costs related to the Bond issue, the Issuer will use remaining proceeds from the Bond issue for providing intra-group loans to the other entities from the Group. The Issuer is dependent on the debtors from the Group for timely servicing of payments under the Bonds and as the case may be under the hedging arrangements.

4.1.2. Currency Risk

As the Group conducts its business in various currencies it is exposed to certain currency risks, with respect to development of EUR exchange rate especially, but not exclusively to PLN, GBP, CZK and HUF. The functional currency of the Group for the purposes of preparation of consolidated financial results is EUR, but individual companies belonging to the Group are usually preparing their accounts in currencies valid in their countries of residence. Adverse development of such currencies against functional currency of the Group may cause revaluation of assets and liabilities in the process of preparation of consolidated financial statements that may adversely impact financial results of the Group.

Revenues of the Group are currently predominantly denominated in EUR, but in line with market practice these are often paid in local currencies. Short-term adverse development of exchange rate might lead to collection of lower income, expressed as EUR equivalent. In the long-term perspective, even if the rental income is EUR denominated, a change in relevant exchange rate might adversely impact the Group's future cash-flow, as rent might become relatively more expensive to the tenants, leading to renegotiation of rental terms or default of a tenant.

The Group operates and in the future may invest on the markets, where rents are agreed in the currencies other than EUR. As values of properties are among the other factors mainly driven by rents, value of such properties expressed in EUR may change due to development of exchange rates of such currencies with respect to EUR that may adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

Expenses and liabilities of the Group are recorded in a number of different currencies other than EUR, especially PLN, GBP, CZK and HUF. A change in foreign currency exchange rate may adversely impact the value of Group's investments and cash-flow generated by the Group companies, due to increased cost, when expressed as EUR equivalent.

Group borrowings are mostly denominated in EUR, but certain loans were raised and certain bonds were issued in local currencies. Adverse development in the exchange rates could lead to increase of EUR equivalent of such borrowings, effectively increasing amount of such liabilities.

Despite several measurements and policies implemented by the Group to manage and mitigate currency risks, these risks might adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

As most of the expenditures of the Group are in EUR, the Issuer may provide intra-group loans with Bonds proceeds in EUR. Due to the fact, that Bond issue is denominated in PLN, the Issuer may consider to reduce its exposure to currency risk by appropriate FX hedging.

4.1.3. Interest rate risk

The Group uses debt to finance its development activities. Pricing on the major part of the debt, raised both in the form of bank loans or in the form of bonds, is a sum of the floating base interest rates (linked to underlying rate like EURIBOR, PRIBOR, WIBOR and LIBOR) and the agreed credit spread.

Market related fluctuations in the base interest rates can affect both the costs of such debt and the fair value of interest hedging transactions, which may adversely influence Group's earnings and equity.

Additionally, especially when new loans are agreed or existing loans are extended, there is a danger that credit spread may rise, adversely affecting Group's earnings and equity.

Group debt, that is priced based on the agreed fixed interest rate, is not subject to regular market fluctuations, but bears similar re-pricing risk at the time, when loan is extended, conditions are renegotiated or when new loans are raised.

The interest rate risk for the Issuer stems from the fluctuation of the reference rate related to the Bonds. However, to reduce the exposure to this risk the Issuer will provide financing only to other entities from the Group with a higher margin than the margin related to the Bonds.

The Group continuously monitors developments in the financial markets. If the interest rate risk increases significantly due to the changes in the economic environment, the Group will have immediate access to hedging instruments provided by the partner banks to cover the open positions on its loan portfolio.

4.1.4. Liquidity and refinancing risk

Liquidity risk occurs when negative market trends and other unforeseen developments prevent or delay the Group's ability to meet its obligations in full and on time. Higher risk is associated with situation, when significant liabilities are due, especially at the maturity of debt financing. In case of the adverse conditions on the market, the Group may find it difficult to extend or refinance debt financing at its maturity and would need to utilize available cash reserves for the repayment of such debt financing.

In line with the common practice in the real estate sector, the Group finances its projects mostly with project related debt. Such debt is often provided as combination of a construction loan (with typical loan to investment costs at levels of 65%-75%) and an investment loan (with typical loan to project value at levels of 60%-75%). At the maturity of a construction loan, certain conditions related to the project must be satisfied in order to have financing automatically refinanced by an investment loan. Despite the fact that such conditions are often technical in nature and appropriate reserves are

incorporated into commercial conditions to be met, there is a risk, that refinancing criteria will not be fulfilled and loan will be payable. Investment loans, in line with the market practice usually have maturities shorter than economic life of the financed real estates (rather reflecting maturity of rental agreements). Such investment loans typically end with balloon repayments at the maturity of 80%-90% of the original loan amount (that typically falls to range of 50%-70% of the project value, assuming there was no significant movement in value). Adverse change in financial sector, or in the performance of the individual project may cause that the Group will find it difficult to secure refinancing of the loan in the full amount or at the cost comparable to the matured financing.

The Group structures its project related financing with a focus on keeping vast majority of financing on non-recourse ring-fenced basis. Eventual problem with financing on the project company level should not have any immediate impact on the remaining part of the Group other than potential suspension of transfer of cash from the project company to the Group. Nevertheless, such situation might severely impact the reputation of the Group on financial markets and might adversely impact ability of the Group to raise debt financing or adversely impact terms and conditions of new debt financing.

To a certain extent, the Group raises corporate financing that is not directly related to projects. Such corporate financing is raised especially in the form of issued bonds and bank facilities. In general, such debt is guaranteed by the Suretyship Provider and is raised without limitation of the use of proceeds and is typically deployed to the projects to finance earlier stages of the project development, before typical construction loans are deployed. Availability of such financing depends on the market conditions and the overall creditworthiness of the Group. Adverse development might reduce the ability of the Group to raise or refinance such debt at maturity or increase price of such debt at refinancing.

As corporate financing is guaranteed by the Suretyship Provider, financing structure may not be ring-fenced and such corporate financing may include right of creditors to ask for early prepayment in case that the Guarantor, or other companies from the Group default on their liabilities in excess of agreed threshold. Such defaults may directly cause early prepayment of corporate financing what could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.5. Risk of liquidity of the portfolio of the Group

In line with its strategy, the Group may decide to actively seek to dispose some of its properties in the various stages of development or respond to unsolicited offers from the investors interested to purchase properties owned by the Group. Real estate markets and commercial properties as a product are generally considered illiquid. Depending on the market, where the property is located and current market situation, marketing and divestment process can last even for several quarters.

In case the Group would need to dispose any of its properties to finance operations or repay outstanding debt, given short notice, such accelerated disposal might result in the sale price lower than the fair value of the property, or may not be successful at all.

In case of planned divestments, process may take longer than expected, or achieved sale price of the property may end below original expectation that could negatively impact financial results of the Group.

4.1.6. Risk related to the Suretyship Provider being holding company

The Suretyship Provider is a holding company that primarily owns, manages and finances its subsidiaries, but has no material own business activity. The Suretyship Provider is dependent on the business performance of its direct or indirect subsidiaries. If such subsidiaries would not perform

financially, or their ability to distribute cash in form of dividends or interest would be constrained (for example due to changes in regulation, taxes, contractual limitations or insufficient cash available), financial situation of the Suretyship Provider might deteriorate, adversely affecting the ability of the Suretyship Provider to perform its obligations under the Suretyship.

4.1.7. Counterparty risk

The Group is exposed to a risk related to various counterparties. Their adverse performance or unexpected behaviour can adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

The Group is exposed to the counterparty risk of tenants. The Group currently actively manages relationship with over 500 tenants. Complex commercial relations are governed by lease contracts. Despite long-term nature of the contracts, commercial plans of tenants may change and tenants may seek options to terminate the contracts, seek contraction of the leased areas or renegotiate commercial terms of the contracts. There is a risk that the Group may have dispute with a tenant over the terms of the contracts that could lead to termination, lower income, increased costs and worsening of the overall relationship with such tenant.

For the construction of its projects, the Group uses variety of suppliers that act in the role of subcontractors for the Group's general contractor or service providers that provide various supplementary services necessary for the completion of the projects. Non-performance of such suppliers with respect to the agreed timing or quality, might adversely impact overall delivery of the project. In case there are any rental agreements signed with the tenants for the project under development (not completed yet), the project company might be required to pay penalties for the late delivery and lease agreement might even be cancelled, leaving particular space in the property unoccupied. The Group procurement and tendering for construction deliveries are focusing on minimizing the risks mentioned above, in particular by checking creditworthiness of the suppliers, cooperation with trusted partners and by using performance guarantees of various forms. Irrespective of all control and monitoring mechanism the Group may use to verify the quality of design and works provided by the suppliers, there is a risk, that defects in the design and/or construction may adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

Some of the assets held or developed by the Group are co-owned or co-developed with the partners. Certain decisions about such assets might need to be consented by the partners. Such partners act independently and there is a risk that their interest will not be aligned with the interests of the Group. If such disputes arise, the development processes might be slowed or stopped, until resolved. This could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.8. Risks related to the Group's development activities

The Group may be exposed to several risks related to the development activities. Development process includes all activities connected with each individual project starting from land acquisition through product concept and product design phase, permitting process, construction phase, leasing and property management until eventual divestment of project.

Each individual land acquisition involves certain risks, including the risk that acquisition will not materialize after certain transaction costs were spent on the acquisition's preparation. Despite the fact that the Group runs due diligence process before the acquisition, some risks related to the assets, which the Group is willing to purchase, might not be identified during this process. After the acquisition, it might prove to be difficult or impossible to claim damages and get compensation from the seller.

There are significant differences in permitting processes in various countries. In general these lengthy administrative procedures involve wide variety of stakeholders (i.e. utility providers, other developers, municipality, neighbours, activists, general public) with various interests that might influence timing of permits issuance and parameters of project concept and design. Significant delays in the issuance of permits and significant change in the approved project parameters might severely impact the overall feasibility of the project as well as its profitability.

Proper design and planning are important to create product with parameters required by the market and respect requirements stipulated by various construction regulations. In case project is not properly designed and the problem was identified at a later stage of development, additional costs might arise. Some changes in design, which are performed during construction period, might involve necessary additional permit process. As a result, the Group is subject to a risk that proper permit will not be obtained, and that the project company could be in violation of legal or administrative regulation, that could have material adverse effect on project feasibility or even project completion.

The Group is dividing the construction of every project into several smaller subcontracts for various stages or professions of construction. Despite that this structure is limiting risks related to dependence on a single turnkey supplier for each project, some additional risks might arise. Although the Group aims to contract as much works as possible prior to the start of the construction, it might not always be possible. Due to this, the Group might be exposed to risks related to the potential increase in prices of the construction works. Additional risks might be related to coordination of numerous various subcontractors on construction site. Both of these factors might potentially lead to cost overruns or delays in project completion that might have adverse impact on the project profitability. To limit construction risks, the Group employs number of construction specialists in many specific construction fields and professions, and professional site managers emulating organizational structures of typical general constructors.

Errors and omissions in the development (especially design) and construction phases, can be sometimes identified only after completion of the projects. There is a risk of potential claims for defective construction, increased costs related to corrective works and overall negative publicity. Such damages may go significantly beyond coverage provided by the suppliers providing the services and might adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

In order to mitigate the risks related to the project development, there are several internal controls available within the Group, i.e. specific cost control functions as well as project management resources, which monitor the project on a regular basis.

4.1.9. Risks related to the legal defects of the real estates

The Group is acquiring properties (existing buildings or plots) for the development from third parties. Despite efforts to analyse validity of ownership title to the properties, it may not be excluded that property rights to any of the Group's assets will be disputed, resulting in increased costs related to defence, compensation paid or even loss of rights to the properties. This could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

For successful development of its projects, the Group needs to acquire required permits and is involved in various complex permitting processes that involve numerous authorities, commercial and public subjects. The Group is often acquiring properties for development along with permits arranged by previous owners. Due to complexity of permitting process and changing regulation it may not be excluded that some of the permits have been or will be granted against valid regulations. Regardless of whether this was caused by the Group or third party, some of the permits might be revoked or changed that could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.10. Real estate property valuation risk

In line with the practice of relevant companies in the industry, the Group opted for the market value method in determining value of its investment properties (real-estate projects) for the purposes of preparation of its financial statements under IFRS. To reflect up to date fair values of the Group's assets, each year, the Group arranges that its properties are valued externally by valuers licensed by Royal Institute of Chartered Surveyors (or RICS), like Cushman & Wakefield, Jones Lang LaSalle, Savills and CB Richard Ellis, Knight Frank, Colliers.

Valuations are inherently subjective and valuers are often required to make assumptions and estimates of values and parameters that are not available to the Group or valuator at the time of valuation. Real estate prices are also subject to considerable fluctuations due to changing economic conditions (volatility of interest rates, GDP growth/decline, imbalance between the supply of and demand for commercial real estate assets, and other factors). As a consequence, valuations of the assets might fluctuate even over short period of time what could have adverse impact on the financial results of the Group. Also, there can be no assurance, that market values determined by the valuations will be reflected in the price of the assets, when these are divested by the Group.

4.1.11. Risk related to the nature of the Group's business

The Group's business integrates acquisition, development, asset/property management, investment management and divestments of real estate. The Group's financial performance depends chiefly, but not exclusively, on its ability to identify and develop a portfolio of real estate projects that can be commercialized under economically viable conditions.

Although the Group is currently actively operating in United Kingdom, Poland, Czech Republic, Slovakia, Hungary, Germany and Turkey, there can be no assurance, that the Group would be able to successfully implement its strategy and achieve financial objectives on these markets. As a result, the Group may decide to go for the new markets and adjust its current strategy.

4.1.12. Concentration (cluster) risk

The Group's real estate portfolio consists of land for development, office, retail and logistic properties, both completed and under development. The Group currently owns real estate assets in five countries.

Being the largest expansion market of the Group, Poland (exclusively office properties in Warsaw) has become a market with the largest share of total non-current assets (including assets held for sale) with 32% as at 31 December 2016. Poland share on the Group's rental and similar income represented also 32% as at 31 December 2016.

Due to the fact that Slovakia is the original home market of the Group, there is still significant concentration risk related to this market. As at 31 December 2016, share of total non-current assets (including assets held for sale) represented 31%, but due to the more mature character of the assets, Slovakia still had the highest share of the rental and similar income (49%).

The Group continues to increase its presence in the United Kingdom (exclusively office properties in London), whereas United Kingdom represented 20% of the company's non-current assets as at 31 December 2016. Currently, the Group does not have income-producing assets in United Kingdom, however given the increased presence in the country, this will likely change.

In terms of the segments, the office segment represents the highest share 89% of the total non-current assets (including assets held for sale) as at 31 December 2016, whereas share of rental and similar income in this segment was 68%.

The Group is exposed to the concentration risk related to geographical markets of Slovakia, Poland, and United Kingdom and to the concentration risk of the office segment. Despite continuing efforts to diversify the portfolio further, especially in terms of geographical diversification, such concentration risk may adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.13. Risk related to the ability to generate stable income

The value of rental property and capability to service project company's liabilities depends, to a large extent, on the rental income and remaining term of the related rental agreements. Rental agreements are typically signed for the mid-term period (3-7 years in CEE Region; in London rental agreements can span even up to 10-15 years), in which tenants are not able to step-out from the contracts. In various jurisdictions, tenants might have certain rights defined in the relevant legal regulations, under which they are entitled to step-out from the rental contract, or under which the rental contract is automatically terminated. Apart from that, certain lease agreements include various options to reduce space or cancel the contract in specific timeframe for the tenants (with or without contractual penalty).

The ability of the Group to extend the expired leases or re-let the vacant space to different tenants could differ in each project and generally depends on the asset quality (location, design, furnishing, technical state) and market conditions at the time of re-letting (competition, rental levels, vacancy on market). If a property becomes vacant or is re-let significantly below the original rental levels, repayment capability of a project company might be adversely impacted. Its capability to generate excess cash-flow that could be used by the Group can also be limited significantly. Risks related to the ability to generate stable income, can adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.14. Property maintenance and insurance risk

In order to remain attractive and to generate a revenue stream over the longer term, the property's condition must be maintained or, in some cases, improved to meet the changing needs of the market. Over time maintenance costs and capital improvements contributions might increase. Failing to keep property in conditions up to standards requested by the market, could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

The Group is typically insuring all its properties against the insurable risks associated with the type of property and its geographical location and such insurance policies are usually accompanied by the rental loss insurance for a period of at least 12 months. Properties under construction are insured using special construction insurance products.

Due to unavailability or economical infeasibility, some very specific risks are not covered by insurance policies or coverage is limited to a certain extent. Insurance policies follow complex set of rules and conditions under which these policies are valid and there can be no assurance, that the Group would be able to fulfil these in all cases what could result in the inapplicability of such insurance policy or limited insurance proceeds, not fully covering the damage. In addition to this, technical regulations, environmental requirements and market factors may cause that insurance proceeds will be insufficient to repair or replace property to the market level standard. Such circumstances may adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.15. Property management risk and environmental risk

The quality of a property has a considerable influence on the costs of property management. The Group needs to follow trends in planning, construction and maintenance of properties and consider them when making investment decisions. As tenants are covering significant part of the property management costs, they are considering property management fees in their decisions. In case of the increase in the property management costs, the properties may become more expensive overall compared to competition and discounts on the rental fees may be necessary. This could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

Environmental assessment is topic with increasing influence on the decisions taken by the Group. Property sector is not only facing increasingly stringent environmental regulations, but significant number of tenants and property investors have higher requirements and are demanding sustainable solutions with low operating costs. If the Group would not follow such trends, some of its assets may become unattractive for the tenants and investors. This could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.16. Risks related to the international expansion

In 2006 the Group embarked on international expansion from its home market in Slovakia and up to date acquired and started projects in Poland, Czech Republic, Hungary and United Kingdom. Following a number of realized land plot acquisitions in these countries, the Group continues to seek for further land acquisition opportunities on its markets. In addition to the markets, where the Group have already invested, it actively prospects and intends to consider development opportunities on other markets, in particular (but not limited to) in Istanbul, Turkey and Berlin, Germany. There can be no assurance that existing model and organizational structure of the Group and its internal systems will support such growth in an effective manner. Start of operations in new markets is often accompanied with entry costs that might adversely impact financial results in the first years of operations.

4.1.17. Risks related to employees and key personnel

Key personnel of the Group, mainly its shareholders, members of the Suretyship Provider's Management Board and senior managers of the Group are critical for creation and implementation of the Group's strategies and initiatives. Their activity is critical for overall management of the Group. There is a risk, that loss of any of these personnel would adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

In relation to international expansion, the Group significantly expanded its internal teams based in local offices of the Group and strengthened the Group's support functions in the head office. As a result of further expansion, it might be necessary to attract additional professionals to support further growth. There is a risk that the Group will not be able to attract and retain qualified professionals in necessary time frame, increasing its operational risks that could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.18. Risks related to legal or similar proceedings

As at the date of this Information Note, the Suretyship Provider is not aware of any legal proceedings against any member of the Group that could have material impact on the financial situation or outlook of the Group. It cannot be excluded that legal actions or claims against the Group would arise in the future in the ordinary course of business. Such events could adversely impact operations, financial

performance and outlook of the Group, either directly through related costs and penalties suffered or indirectly, through negative publicity.

As at the date of this Information Note, the Issuer is not a party to any legal proceedings and the Issuer is not aware of any legal proceedings that could influence its financial results. As the Issuer is a special purpose vehicle established solely for the purpose of the issue of bonds under the Programme, it has no material liabilities and current risks of seizure or legal proceedings is limited. It cannot be excluded that in the future legal proceedings will be commenced against the Issuer and such could block the Issuer in disposal with its assets or cause additional costs.

4.1.19. Risks related to MAR

According to MAR, if the Issuer manipulates, uses or unlawfully discloses confidential information, the state authorities may impose on the Issuer administrative pecuniary sanctions, which the maximum amount should be at least the equivalent of EUR 15 million (or 15% of total annual turnover of the parent company of the Issuer). In addition, MAR stipulates that a breach by the Issuer of the obligations related with conducting of the lists of persons having access to confidential information or with transactions of persons holding managerial functions should entail the possibility to impose a financial penalty of at least the equivalent of EUR 1 million.

4.1.20. Risks related to insolvency proceedings

It cannot be clearly determined in what country insolvency proceedings in relation to the Suretyship Provider would be held. The jurisdiction of the insolvency court would be assessed depending on the determination of the Suretyship Provider's centre of main interests. Therefore the Suretyship Provider may be subject also to other laws than the insolvency laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

In the Grand Duchy of Luxembourg, the Suretyship Provider may be subject to various proceedings within the insolvency process, either initiated on the Suretyship Provider's application or, depending on the particular proceedings, on the application of one or more creditors, including the Bondholders. These insolvency proceedings include bankruptcy (*faillite*), controlled management (*gestion contrôlée*), composition with creditors (*concordat préventif de la faillite*) and suspension of payments (*sursis de paiement*). Bankruptcy may be announced in relation to the Suretyship Provider if the Suretyship Provider ceases to make payments and loses its creditworthiness (*ébranlement du crédit*). The commencement of any of the above proceedings may result in the Suretyship Provider's management losing the authority to act on behalf of the Suretyship Provider and/or alienate the Suretyship Provider's assets without the prior consent of the insolvency judge or of the person appointed by the court as insolvency trustee (*curateur*) or administrator (*commissaire*). In such events, the Suretyship Provider may not be able to dispose of its assets, which may negatively affect its ability to pay the debts from the Bonds. In some of the above proceedings, the Suretyship Provider may request its debts to be restructured. Such request would be voted on by the Suretyship Provider's (unsecured) creditors and, after the request is approved by the required majority of votes, the resulting reorganisation plan would become binding on all (unsecured) creditors.

4.1.21. Risks related to failure of information systems

Information and communication systems have very important role in the business and daily operations of the Group. The Group operates sophisticated information systems (like servers, networks, applications or databases), that are critical for its daily operations. Failure of any of these systems could have adverse impact on the Group. There is a risk of unauthorised entry to the systems, electronic theft and misuse of data owned by the Group. Such events could lead to the violation of the

trade secret or regulations related to storing of personal information. Failure or misuse of information systems could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.22. Risks related to preparation of financial statements

As at 31 December 2016, the Group consolidates almost 200 entities in 10 jurisdictions and the Suretyship Provider needs to incorporate their financial data into consolidated financial statements. Preparation of consolidated financial statements is very complex procedure and several risks are related to this complex task as well as to preparation of any individual financial statements of the companies that belong to the Group. Some of the accounting standards, rules and complex Group transactions might be misinterpreted and accounting estimates might be incorrect. Booking involves human inputs and despite the internal control processes, there is a risk that administrative error, mistake or fraudulent behaviour of employees will not be identified during the control that could lead to incorrect calculations, omissions or incorrect booking. The risks mentioned above may cause that published financial statements are not reflecting actual data and mistakes may never be identified. Despite the fact that annual consolidated financial statements are audited by reputable international audit company, due character and nature of audit processes, some mistakes may remain unidentified and the published audited consolidated financial statements may not reflect a fair picture of the financial situation of the Group as at the date of preparation of such financial statements.

4.1.23. Tax Risk

The Group is subject to various tax regulations in the jurisdictions, where it operates. Some of these jurisdictions have special tax regimes that are more favourable for the property developers and investors and the Group is using such regimes. Such tax regimes can be subject to change, including change of interpretation that may have adverse tax impact on the specific investment or structure (including possibility to repatriate profits) after investment is completed. The Group is obliged to follow regulations and adjust to changes in tax regimes that may be initiated at the European Union level. This can lead to increase in costs related to monitoring of such changes and adjusting to them during the investment process. Changes in tax regulations and their interpretation could lead to increase in tax paid that could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.24. Specific risks related to office segment

In addition to the risk factors that are generally applicable to commercial real estates, there are some additional risks specifically applicable to the office segment of real estate.

Demand for the office space may be significantly influenced by the employment trends and evolution of the structure of the economies. Major office markets of the Group, countries of CEE Region generally benefited from the transition to market economies with significantly growing importance of service sector. High portion of demand for office space was driven by large multinational tenants that transferred their back-office and support functions to the region, as there was availability of skilled and relatively less expensive workforce. There can be no assurance that these strong demand trends will continue and will be supplemented by higher value added tenants, if some competitive advantages attracting such tenants cease to exist. Similar risks related to the occupation trends are not exclusively related to CEE Region, but can be visible on the other markets. In general, as companies are becoming very sensitive about quality of working environment for their employees, factors like transportation, amenities and sustainable solutions are incorporated into their decisions about leasing of the properties. Due to dynamically changing environment, there is more pressure on the flexibility of leases. There can be no assurance that the Group would be able to keep up with trends and that existing completed projects or projects under preparation would fit changing requirements on product.

4.1.25. Specific risks related to retail segment

In addition to the risk factors that are generally applicable to a commercial real estate, there are some additional risks specifically applicable to the retail commercial real estate.

Demand for the retail space and ability of the retailers to pay certain level of rents, is dependent on their performance. Changes in shopping trends (like e-commerce) may significantly influence sales of retailers and shopping centres might need to adjust their business model. There is a risk that the retailers and the Group would not be able to react to the changes that could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group. Shopping centre success is very sensitive to location, access and internal structure, as it is driven by the subjective preferences of shoppers. Despite all the efforts, it is fairly difficult to predict or estimate subjective behaviour of the shoppers and ability to attract certain critical mass to make shopping centre successful. There is a risk that even after spending significant costs on the development of the shopping centre, performance of such shopping centre will not meet the expectations. This could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.1.26. Specific risks related to logistic segment

In addition to the risk factors that are generally applicable to a commercial real estate, there are some additional risks specifically applicable to the logistic commercial real estate.

Logistic development is significantly influenced by location of projects with high demand for locations in close proximity of cargo transportation routes. Large scale infrastructure changes (highways, transport corridors), eventual regulations in traffic or emergence of new trends (e.g. e-commerce) can influence attractiveness of the projects. Logistic tenants sometimes are serving limited number of clients and loss of any of them may cause that the projects will become less attractive for such tenants. Such factors can lead to the increased vacancy or lower rents that could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.2. Risk factors associated with the industry, in which the Issuer and the Group is operating and with the macro economic conditions

4.2.1. Risks related to macroeconomic and political situation

General macroeconomic and political situation influence behaviour of the Group's business partners. Especially in the case of tenants and investors, negative situation or outlook, could limit their current or future demand, delay the decision-making and adversely affect conditions under which they are willing to do business with the Group. The financial results of the Group may be directly and indirectly influenced by, among others, GDP growth, national income, inflation, demographic factors, monetary and tax policy, interest rates and overall level of investment in countries where the Group runs its operations. As the Group has international presence and international business partners, its performance may be influenced by regional or global problems that are originating in the countries, where the Group has no operations. Any adverse change in the macroeconomic and political situation could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.2.2. Risks related to legal, regulatory and tax matters

The Group is subject to a wide range of European Union, national and local laws and regulations. In general each project is operated in a jurisdiction, which is applicable to it based on the location of project, with all relations secured by contracts closed between a special project company and other parties.

Legislation and administrative environment in some of the countries where the Group operates are still under development and might not provide adequate legal remedies for a breach of contract. There is a risk that the Group might not be able to fully and in proper timeframe secure enforcement of its rights under the contracts with third parties.

Laws and regulations in each country, which are applicable to the Group and activities of its subsidiaries, differ and can change quickly and unpredictably. This might have an adverse effect on the executed contracts and the Group operations.

The assets (or their part) held by the Group might be subject to expropriation, nationalization and confiscation with no compensation or for value less than their fair market value, which may have a negative impact on the financial situation of the Group.

Tax rules and regulations are subject to changes, including changes in their interpretation by the fiscal authorities. Any such change could have an adverse effect on the financial standing or tax position of the Group and result in additional taxes or penalties.

Risks related to legal, regulatory and tax could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group.

4.2.3. Overall market risk

In its capacity as a developer and an investor, the Group is exposed to external market-specific risks, such as sector cyclicity, fluctuations in macroeconomics trends in multiple geographies, tenant segment dynamics, market rent dynamics, activities of its competitors, and fluctuations in real-estate yields across the market segments. As the Group generates cash to repay its liabilities primarily through rental income generated by special project companies or through sale of special project companies, external factors might have adverse impact on the Group's ability to repay its liabilities.

The Group is subject to competitive market environment. Increased activity of the competitors may cause increase of prices (due to higher demand), cause decrease of rents or increase of vacancy due to the increased supply of the space in the market, overall decreasing profitability of the projects developed by the Group.

4.2.4. Risks related to economy of Poland, Slovakia and United Kingdom

The Group is significantly exposed to economies of Poland, Slovakia and United Kingdom. As at 31 December 2016 share of total non-current assets (including assets held for sale) in these three countries was reaching 83% and these countries contributed in total EUR 169.3 million profit before income tax for the Group. Financial results and performance of the Group are therefore significantly dependent on the performance of Slovak, Polish and United Kingdom economies. Changes in government policies in these countries could adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group. In Poland, specific additional risk is related to development of local currency PLN that may significantly fluctuate as a result of government policy changes, actions of national bank or external currency pressures (speculative transactions). In United Kingdom, additional risk arises from negotiations with respect to the country's exit of the European Union and new agreement between the European Union and United Kingdom.

4.2.5. Risks related to unpredictable events

Unpredictable events (like natural disasters, acts of terrorism, civil unrest) may cause disturbances on financial markets, lead to high volatility of exchange rates and could impact value of financial investments, including Bonds. Direct or indirect negative impacts of such unpredictable events can

adversely impact operations, financial performance and outlook of the Group. Value of the Bonds could be influenced by any other global event (political, economic or other nature), even if such event originated where Bonds are not traded.

4.3. Risk factors associated with the Bond's collateral

4.3.1. Risk associated with the suretyship

In order to secure the Bondholders' claims under the Bonds, the Suretyship Provider has decided to provide a Suretyship Statement. The Suretyship Statement, to be governed and construed in accordance with Polish law, will be concluded with each person validly acquiring Bonds (either on primary or secondary market) at the moment of the purchase of the Bonds. No further actions will be required from the Bondholder in order for the Suretyship Provider to be bound by the Suretyship Statement. However, the assets of the Suretyship Provider may be insufficient to satisfy the claims of each Bondholder.

4.3.2. Risk associated with the registered pledge over assets of the Issuer in relation to the maximum secured amount

In order to secure the Bondholders' claims under the Bonds, the Issuer established a first ranking registered pledge over a collection of its current and future moveable assets and property rights up to the maximum secured amount of PLN 750 000 000. The composition of the collection and its value are variable. The valuation of the assets attached to the Terms and Conditions of the Bonds was prepared on 6 June 2017, before the issue of the Bonds. As at the day of the valuation, the Issuer's assets were valued at PLN 99 298 820,44 out of which the majority referred to non-current loans to related parties. However, the registered pledge was established also over the future assets which were supposed to be acquired by the Issuer after the issue of the Bonds from the proceeds from the issue of the Bonds. After the issue of the Bonds, the value of the Issuer's assets increased to approximately PLN 323 600 000. Further issues of the bonds by the Issuer may lead to a further increase in the value of the collection of assets.

However the value of the assets encumbered with the registered pledge may be insufficient to satisfy the claims of each Bondholder.

4.4. Risk factors associated to Bonds, listing and trading of the Bonds on the ATS market

4.4.1. Risk associated with investing in Bonds and credit risk associated with the possibility of not redeeming Bonds at their Maturity Date and the risk of non-payment of interest on Bonds

The Bondholders will incur financial losses, if the Bonds are not redeemed at their Maturity Date or the interests on the Bonds are not paid on time.

It is an obligation of each potential person investing in Bonds to determine the suitability of such an investment in the light of the occurred circumstances. In particular, each potential investor should:

- a) have knowledge and experience sufficient to make a thorough assessment of the Bonds, benefits and risks associated with investment in Bonds and also information included in this Information Note or information supplement to this Information Note;

- b) have access to and knowledge of the appropriate analysis tools with the aim to assess a particular financial situation, investment in Bonds and the impact of that investment on its overall investment portfolio;
- c) have the financial resources and sufficient liquidity to bear total risk associated with an investment in Bonds, also in a situation when principal amount or interest are paid in one or more currencies, or when the currency in which the principal amount and the interest must be paid is different from the currency of potential investor;
- d) have a distinguished understanding of the Terms and Conditions of the Bonds and knowledge of the behaviour of associated indexes and financial markets;
- e) be able to evaluate (either individually or with support of a financial advisor) possible economic and interest rate scenarios and other factors which may affect its ability to bear the risk; and
- f) be aware that any income resulting from investing in Bonds, including the amount of the discount or bond interest may be taxed in Poland (a) through the collection of tax at source, in accordance with the existing agreements on tax avoidance of double taxation concluded by Poland, or (b) by direct assessment.

4.4.2. Risk related to an early redemption of the Bonds

The Bondholders may demand an early redemption of the Bonds in occurrence of an event specified in the Terms and Conditions of the Bonds. Additionally, the Bondholders can demand an immediate redemption on the occurrence of an event specified in the Act on Bonds.

If the Bonds are redeemed before the Maturity Date following a Bondholder's request, there is a risk that the Issuer might not be able to immediately collect sufficient funds for an early redemption of the Bonds.

4.4.3. Risk associated with interest payments and redemption of the Bonds

The Issuer will make payments under the Bonds to Bondholders, on the dates specified in the Terms and Conditions of the Bonds. The financing for payments under the Bonds will come from intra-Group financing provided by the Issuer to the other Group's entities. Consequently, if a member of the Group were to fail in meeting its obligations fully, the Bondholders could receive less than the full amount of principal, interest and/or additional amounts (if any) on the relevant payment date. Because the bonds are guaranteed by the holding company, if the Group's entities are not in position to repay the financing provided by the Issuer, the holding company shall arrange for funds from the Group to meet the Issuer's obligations under the Bonds.

4.4.4. Risk related to price fluctuations and a limited liquidity of Bonds

Prices of securities and the trading volume may fluctuate significantly within a short period. Investors should be aware of the risk connected with the liquidity of securities traded on the ATS, which may be of considerable importance if they want to buy or sell a significant block of Bonds. Also, the risk of a loss following unfavourable movements in prices of securities and sales of Bonds at a lower price than their purchase price may not be excluded. Furthermore, a reverse situation may occur where fluctuations lead a considerable increase in the prices of securities bought by investors. Then, the sale may bring profits to the sellers. Moreover, consideration should be given to the fact that the market value of the Bonds may differ significantly from the expected offer price. This is possible, in particular, as a result of periodic changes in the Issuer's or Suretyship Provider's financial results.

The liquidity of the Bonds may be affected among others by:

- a) financial situation of the Issuer;
- b) general economic conditions on the capital markets;
- c) tax and law regulations;
- d) macroeconomic situation;
- e) degree of liquidity on the corporate bonds market listed on secondary market.

Therefore, making an investment decision, a Bondholder should take into account the risk that the liquidity of the Bonds may be limited. Accordingly, investors may have difficulties in selling their Bonds at prices which will provide an income comparable to the income from similar investments for which a secondary market has developed.

4.4.5. Risk related to suspending the trading in Bonds

Under Art. 78 sec. 3 of the Act on Trading in Financial Instruments, if the Bonds are traded under circumstances that may endanger the safe and lawful functioning of the ATS or the investors' interests, KNF may require the ATS Organizer to suspend the trading in Bonds.

KNF may indicate the date until which the suspension of trading is in force. This date may be postponed if there are reasonable concerns that on that date the Bonds will be traded under circumstances that may endanger the safe and lawful functioning of the ATS or the investors' interests.

KNF shall repeal its decision regarding request for suspension of trading in the Bonds if it determines that such trading does not constitute a threat for the safe and lawful functioning of the ATS, or to the investors' interests.

Under §11 of the ATS GPW Rules, subject to other provisions of the ATS GPW Rules, GPW may suspend trading in Bonds for a period not longer than three months:

- at the request of the Issuer;
- if GPW considers it necessary to protect the interests or safety of trading participants; or
- if the Issuer is in breach of the regulations of the alternative trading system.

Moreover, GPW shall in the circumstances set out in law, suspend trading in financial instruments for a period indicated in such law or in the decision of the competent authority.

Under §13 of the ATS BondSpot Rules, subject to other provisions of the ATS BondSpot Rules, BondSpot may suspend trading in the Bonds for a period not longer than three months:

- at the request of the Issuer;
- if BondSpot considers it necessary to protect the interests or safety of trading participants; or
- if the Issuer is in breach of the regulations of the alternative trading system.

Moreover, BondSpot shall, the circumstances set out in law, suspend trading in financial instruments for a period indicated in such law or in the decision of the competent authority.

Under §13.3 of the ATS BondSpot Rules if an extraordinary situation preventing the use of devices and technical means by at least five members of ATS BondSpot occurs, BondSpot may suspend trading in all debt instruments.

4.4.6. Risk related to excluding the Bonds from trading

Under Art. 78 sec. 4 of the Act on Trading in Financial Instruments, if the Bonds are traded under circumstances that may substantially endanger the safe and lawful functioning of the ATS or the investors' interests, KNF may require the ATS Organizer to remove the Bonds from trading.

Under §12.1 of the ATS GPW Rules, subject to other provisions of the ATS GPW Rules, GPW may exclude the Bonds from trading:

- at the request of the Issuer, however, such decision may depend on the Issuer meeting additional requirements;
- if GPW considers it necessary to protect the interests or safety of trading participants;
- if the issuer is persistently in breach of the regulations applicable in the alternative system;
- if the Issuer is placed in liquidation; or
- if a decision is made to merge the Issuer with another entity, to split it or to transform it, but the Bonds may not be excluded from trading earlier than on the date of the merger, the split (spin-off), or the transformation.

Furthermore, under §12.2 of the ATS GPW Rules, GPW will exclude the Bonds from trading:

- if required by law;
- if their transferability has become restricted;
- if they are no longer dematerialized; or
- after six months from the date on which a decision on declaring the Issuer bankrupt or decision to dismiss a petition for declaration of bankruptcy because the Issuer's assets are insufficient to cover the costs of proceedings or the issuer's assets are sufficient only to cover the costs of proceedings became final and binding.

Under §12.2a of the ATS GPW Rules, GPW can decide not to exclude the Bonds from trading, if before the time limit set in the §12.2(4) the court issues a decision:

- on opening accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer;
- on approving an arrangement in restructuring proceedings; or
- on approving an arrangement in bankruptcy proceedings.

However, under §12.2b of the ATS GPW Rules, GPW will exclude the Bonds from trading after one month from the date one of the following court decisions becomes final and binding:

- decision on refusing the court's approval in an accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer;
- decision on dismissal of accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer or arrangement approval proceedings; or
- decision on repealing or expiration of an arrangement in restructuring proceedings or arrangement in bankruptcy proceedings.

§12.3 of the ATS GPW Rules provides that before making a decision to exclude the Bonds from trading and until the Bonds are excluded, GPW may suspend trading in Bonds.

Under §14.1 of the ATS BondSpot Rules, BondSpot may exclude the Bonds from trading:

- at the request of the Issuer, however, such decision may depend on the Issuer meeting additional requirements;
- if BondSpot considers it necessary to protect the interests or safety of trading participants;
- if the issuer is persistently in breach of the regulations applicable in the alternative system; or
- if the Issuer is placed in liquidation.

Furthermore, under §14.2 of the ATS BondSpot Rules, subject to other provisions of the ATS BondSpot Rules, the BondSpot will exclude the Bonds from trading:

- if required by law;
- if their transferability has become restricted;
- if they are no longer dematerialized; or
- after six months from the date on which a decision on declaring the Issuer bankrupt or decision to dismiss a petition for declaration of bankruptcy because the Issuer's assets are insufficient to cover the costs of proceedings or the issuer's assets are sufficient only to cover the costs of proceedings became final and binding.

Under §14.2a of the ATS BondSpot Rules, BondSpot can decide not to exclude the Bonds from trading, if before the time limit set in the §14.2(4) the court issues a decision:

- on opening accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer;
- on approving an arrangement in restructuring proceedings; or
- on approving an arrangement in bankruptcy proceedings.

However, under §14.2b of the ATS BondSpot Rules, BondSpot will exclude the Bonds from trading after one month from the date one of the following court decisions becomes final and binding:

- decision on refusing the court's approval in an accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer;
- decision on dismissal of accelerated arrangement proceedings, arrangement proceedings or recovery proceedings against the Issuer or arrangement approval proceedings; or
- decision on repealing or expiration of an arrangement in restructuring proceedings or arrangement in bankruptcy proceedings.

§14.3 of the ATS BondSpot Rules provides that before making a decision to exclude the Bonds from trading and until the Bonds are excluded, BondSpot may suspend trading in Bonds.

4.4.7. Risk related to imposing fines by GPW or BondSpot

Under §17c of the ATS GPW Rules, if the Issuer fails to comply with the ATS GPW rules and regulations or fails to perform or inappropriately performs the obligations set out in chapter V of ATS GPW Rules, in particular the obligations set out in § 15a, § 15b, § 15c, § 17 – 17b of the ATS GPW Rules, GPW may, depending on the degree and scope of the violation or irregularity:

- reprimand the Issuer;
- impose a fine up to PLN 50,000 on the Issuer.

If the Issuer fails to perform the imposed penalty or, despite the imposed penalty, still fails to comply with the ATS GPW rules or regulations or fails to perform or inappropriately performs the obligations set out in chapter V of ATS GPW Rules, or fails to perform the obligations imposed on the Issuer

under §17c.2 of the ATS GPW Rules, GPW may impose a fine on the Issuer, however, the fine together with the fine imposed under §17c.1 of the ATS GPW Rules shall not exceed PLN 50,000.

Under §20b of the ATS BondSpot Rules, if the Issuer fails to comply with the ATS BondSpot rules and regulations or fails to perform or inappropriately performs the obligations set out in chapter V of ATS BondSpot Rules, in particular the obligations set out in §§ 18 – 20a of the ATS BondSpot Rules, BondSpot may, depending on the degree and scope of the violation or irregularity:

- reprimand the Issuer; or
- impose a fine up to PLN 50,000 on the Issuer.

If the Issuer fails to perform the imposed penalty or, despite the imposed penalty, still fails to comply with the ATS BondSpot rules or regulations or inappropriately performs the obligations set out in chapter V of ATS BondSpot Rules, or fails to perform the obligations imposed on the Issuer under §20b.2 of the ATS BondSpot Rules, BondSpot may impose a fine on the Issuer, however, the fine together with the fine imposed under §20b.2 of the ATS BondSpot Rules shall not exceed PLN 50,000.

4.4.8. Risk related to imposing fines by KNF

Under Art. 96 section 13 of the Act on Public Offerings if the Issuer does not comply or lacks diligence in complying with the obligations under Art. 10 section 5 of the Act on Public Offerings, KNF can impose on the Issuer a fine up to PLN 100,000.

Under Art. 176a of the Act on Trading in Financial Instruments, if the Issuer does not comply or lacks diligence in complying with the obligations under Art. 5 of the Act on Trading in Financial Instruments, KNF can impose on the Issuer a fine up to PLN 1,000,000.

Additionally, MAR sets out additional fines which the regulatory bodies may impose on the Issuer. These fines are described in clause 4.1.19.

4.4.9. Risk connected with the Bondholders' Meeting

Pursuant to the Terms and Conditions, some of the obligations of the Issuer and the possibility of the Bondholders to exercise their rights are dependent on the adoption of the relevant resolutions by the Bondholders' Meeting. In turn, the convening of a Bondholders' Meeting requires the taking of certain steps by the Bondholders and the Issuer. The decisions of the Bondholders' Meeting are adopted by a specified majority of votes resulting from the Terms and Conditions or from the provisions of law, therefore the Bondholders holding a minority block of the Bonds who vote against or do not participate in a Bondholders' Meeting must bear in mind the fact that the Bondholders' Meeting will take a decision not in accordance with their will. Moreover, in the vast majority of cases, pursuant to the Terms and Conditions or the provisions of law, the validity of a decision of the Bondholders' Meeting depends on reaching a quorum of at least 50% of the total number of Bonds of a given series. Thus, the Bondholders who jointly hold less than 50% of the total number of Bonds of a given series will not be able to effectively exercise their rights by way of adopting resolutions at the Bondholders' Meeting. The above factors cause that the roles of the Bondholders' Meeting as a decision-making body may be limited.

4.4.10. Risk related to impact of provisions of the Restructuring Law and the Bankruptcy Law on Bondholders' exercising the early redemption right regarding the Bonds

The Bondholders' right to demand an earlier redemption of the Bonds can be limited by the provisions of the Restructuring Act dated 15 May 2015 and the Bankruptcy Act dated 28 February 2003, in particular in the context of the restrictions on the redemption of the Bonds which will apply in a situation when: (i) restructuring proceedings regarding the Issuer are opened or an application to open such proceedings is submitted, or (ii) the Issuer is declared bankrupt or an application for such bankruptcy is submitted.

5. INFORMATION ABOUT FINANCIAL INSTRUMENTS COVERED BY THIS INFORMATION NOTE

5.1. Bond Issue Programme

5.1.1. Purpose of the Bond Issue Programme

Purpose of the Bond Issue Programme was not determined.

5.1.2. Total issue amount covered by the Issue Programme

Total issue amount covered by the Issue Programme equals to PLN 500 000 000.

5.1.3. Total nominal value of debt instruments covered by the Issue Programme

Total nominal value of debt instruments covered by the Issue Programme equals to PLN 500 000 000.

5.1.4. General information about debt instruments covered by the Issue Programme

The Issuer has established a programme for the issuance of the bearer, dematerialised bonds up to the total nominal value of PLN 500 000 000 secured with the Registered Pledge and the Suretyship. The bonds will be offered in a private placement (i.e. under Article 33 pt. 2 of the Act on Bonds) or in a public offering (under Article 33 pt. 1 of the Act on Bonds) exempt from the obligation to publish prospectus or an information memorandum.

As at the date of the Information Note the Issuer issued the following bonds under the Programme:

Series	ISIN Code	Catalyst short name	Issue Date	Maturity Date
A	PLHBRVS00011	HBS0421	16 October 2016	16 April 2021
B	-	HBS0122	5 July 2017	5 January 2022

5.1.5. Purposes of series B bond issue

Not applicable. The purpose of the issue has not been set.

5.1.6. Offering type of series B bond issue

Series B bonds were issued under Article 33 item 1 (a public offering) and Article 34 item 2 of the Act on Bonds with the except of the obligation to publish an offering document under the Article 7 item 4 point 2 of the Polish Act of 29 July 2005 on the Offering, Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading and Public Companies.

5.1.7. Size of series B bond issue

220 000 bearer series Bonds, with a nominal value of PLN 1 000 each, with an aggregate nominal value of PLN 220 000 000.

5.1.8. Nominal value of each bond

PLN 1 000 (in words: one thousand zloty).

5.1.9. Issue price of each bond

PLN 1 000 (in words: one thousand zloty).

5.2. Results of subscription or sale of debt instruments being application subject for introduction to the ATS

5.2.1. The opening and the closing date of the subscription or sale

Subscription of the Bonds started on 22 June 2017 and ended on 23 June 2017.

5.2.2. The date of the allocation of debt instruments

The Bonds were allocated on 3 July 2017.

5.2.3. The number of debt instruments subject to subscription or sale

220 000 Bonds.

5.2.4. The reduction rate of each tranche if the number of allocated debt instruments was lower than the number of subscribed securities at least in one tranche

There was no reduction of the offer during the subscription of the Bonds.

5.2.5. The number of debt instruments allocated in the closed subscription or sale

220 000 Bonds.

5.2.6. The purchase (acquisition) price of debt instruments

PLN 1 000 for each Bond.

5.2.7. The number of persons who subscribed for debt instruments in each tranche of the subscription or sale

The Bonds were subscribed by one investors.

5.2.8. The number of persons allocated debt instruments in each tranche of the closed subscription or sale

The Bonds were allocated to one investors.

5.2.9. The name of the underwriters who acquired debt instruments in implementation of underwriting agreements together with the number of securities they acquired and the actual unit price of debt instruments (issue or selling price net of the unit fee for the acquisition of debt instruments acquired by the underwriter in implementation of underwriting agreement)

Underwriter's name	Number of bonds series B acquired by the underwriter	Issue price of 1 bond series B at which the underwriter acquired bonds
mBank S.A. Spółka Akcyjna	220.000 units	PLN 1.000,00

5.2.10. The total costs of issue together with the costs by category including at least the following costs (i) preparation and implementation of the offering; (ii) underwriters' fees separately for each underwriter; (iii) preparation of the information note, including the cost of advisory; (iv) promotion of the offering - together with the methodology of recognition of the costs in the accounting books and the method of their presentation in the Issuer's financial statements

Total cost of issue of the Bonds: PLN 4 723 500, including costs of:

- a) preparation and implementation of the offering: PLN 4 050 000;
- b) underwriters' fees separately for each underwriter: mBank S.A. PLN 650 000;
- c) preparation of the information note, including the cost of advisory: PLN 23 500; and
- d) promotion of the offering: PLN 0.

Methodology of recognition of the costs in the accounting books and the method of their presentation in the Issuer's financial statements:

Costs will be settled during the period for which bonds are issued. In the financial statement costs of issue will be presented together with bonds in liabilities (long/short-term) and then proportionally recognized in the income statement.

5.3. Terms of redemption

5.3.1. Maturity date of the Bonds

The Issuer will redeem all the Bonds on the Maturity Date at their principal amount. Maturity date falls on 5 January 2022.

5.3.2. Early redemption of the bonds at the bondholders' initiative

General information regarding early redemption of the bonds at the bondholders' initiative

Each Bondholder may request the immediate redemption of the Bonds in the events set out in clause 11.1 (Statutory rights) of the Terms and Conditions of the Bonds which says:

- a) If the Issuer defaults on its payment obligations under the Bonds in full or in part, the Bondholder may demand the immediate redemption of the Bonds held. The Bondholder may also demand the redemption of the Bonds when the Issuer is not responsible for a default longer than three days.
- b) On the opening of the Issuer's liquidation, the Bonds become immediately redeemable.
- c) In the case of the Issuer's merger with another entity, or de-merger, or transformation of its legal status, the Bonds shall be immediately redeemed if the entity that assumed the Issuer's obligations under the Bonds is not authorised to issue them in accordance with the Act on Bonds.

Each Bondholder may, subject to clauses 11.3 (Actions not constituting an Event of Default) and 11.4 (Consequences of an Event of Default) of the Terms and Conditions of the Bonds, demand the early redemption of the Bonds if any of the events specified in cause 11.2 (Events of Default) of the Terms and Conditions of the Bonds has occurred, ie:

- a) payments due under the Bonds of other series issued under the Programme are not made for the period exceeding three days;
- b) any Financial Indebtedness of the Suretyship Provider or the Material Subsidiary, in the total amount exceeding the equivalent of EUR 25,000,000:
 - a. is not paid when due, including the relevant grace period; or
 - b. is finally and validly declared due and payable before the original maturity date of such Financial Indebtedness as a result of a demand to accelerate such Financial Indebtedness by reason of an event of default (howsoever described);
- c) any Financial Indebtedness of the Issuer, in the total amount exceeding the equivalent of EUR 500,000:
 - a. is not paid when due, including the relevant grace period; or
 - b. is finally and validly declared due and payable before the original maturity date of such Financial Indebtedness as a result of a demand to accelerate such Financial Indebtedness by reason of an event of default (howsoever described) and remains outstanding;
- d) any Financial Indebtedness of a member of the Group not referred to in point a) or c), in the total amount exceeding, jointly or separately, 10 per cent. of the latest reported Suretyship Provider's Consolidated Assets:
 - a. is not paid when due, including the relevant grace period; or
 - b. is declared due and payable before the original maturity date of such Financial Indebtedness as a result of a demand to accelerate such Financial Indebtedness by reason of an event of default (howsoever described);
- e) the relevant court issued a valid decision on liquidation, winding-up or dissolution of the Issuer or the Suretyship Provider or the applicable corporate body of the Issuer or the Suretyship Provider adopted (pursuant to the relevant laws applicable to the Suretyship Provider) a valid resolution on liquidation, winding-up or dissolution of the Issuer or the Suretyship Provider or other process analogous to the above events shall occur with respect to the Suretyship Provider pursuant to the relevant laws applicable to the Suretyship Provider;
- f) a decision to transfer the seat of the Issuer abroad is made by the shareholders of the Issuer unless it results with immediate opening of the Issuer's liquidation;
- g) the Group ceases to conduct all or a material part of its business, being the development, lease and sale of commercial properties;
- h) a member of the Group establishes any Security Interest (other than these established or to be established under the Programme) securing the claims of any holders of the debt securities offered to Polish investors or denominated in PLN, unless the Issuer or, as the case may be, a Subsidiary, simultaneously establishes an equivalent Security Interest in favour of the Bondholders (the term "equivalent" means that either the encumbrances shall be created on

the same assets or alternatively, on the assets accepted by the Bondholders, and, that considering the terms and conditions of such security, under no circumstances the establishment of such Security Interest shall result in placing the holders of the Bonds issued under the Programme in a worse position compared than prior to the date of the establishment of the Security Interest), except for the debt securities to be issued by a member of the Group, in one series in the amount up to PLN 150,000,000 and with maturity up to two years and with the sole purpose to refinance the Existing Bonds, provided that these debt securities are secured on the same assets and in the same way as the Existing Bonds;

- i) any information included in the Issuer's financial statements or the Suretyship Provider's financial statements, published in accordance with the Terms and Conditions of the Bonds, which could have had a material influence on an investor's decision to purchase the Bonds, proves to be misleading, incomplete or incorrect, in whole or in part, with reference to the facts existing as at the date the relevant financial statements were prepared;
- j) in relation to any assets of the Suretyship Provider or a Material Subsidiary, pursuant to a final writ of execution issued against the Issuer or the Suretyship Provider, a seizure or judicial security was made, or based on this title, enforcement of claims in excess of EUR 25,000,000 was initiated and such seizure, judicial security or enforcement was not repealed, stopped (including as a result of an appeal) or redeemed within 45 days of its establishment or commencement, unless the Issuer or the Suretyship Provider fulfilled its duty;
- k) in relation to any assets of the Issuer, pursuant to a final writ of execution issued against the Issuer, a seizure or judicial security was made, or based on this title, enforcement of claims in excess of EUR 500,000 was initiated and such seizure, judicial security or enforcement was not repealed, stopped (including as a result of an appeal) or redeemed within 45 days of its establishment or commencement, unless the Issuer fulfilled its duty;
- l) in relation to any assets of a member of the Group not referred to in point (j) or (k), above pursuant to a final writ of execution issued against that entity, a seizure or judicial security was made, or based on this title, enforcement of claims in excess of 10 per cent. of the Suretyship Provider's Consolidated Assets, was initiated and such seizure, judicial security or enforcement was not repealed, stopped (including as a result of an appeal) or redeemed within 45 days of its establishment or commencement, unless the relevant member of the Group fulfilled its duty;
- m) the Indebtedness Ratio exceeds 55 per cent.;
- n) the Registered Pledge or the Suretyship ceases to be valid, legal or enforceable, and is not replaced with a valid, legal and enforceable Registered Pledge or Suretyship within 30 business days;
- o) the Issuer lends any proceeds of the issue of the Bonds to an entity which is not a member of the Group;
- p) the aggregate amount of receivables of a member of the Group under granted loans, other than loans granted in the ordinary course of business regarding leasing or acquiring property, subscribed bonds, issued promissory notes, other than promissory notes issued for the purpose of a bank financing, or other agreements for granting debt financing to any entity not being:
 - a. a member of the Group; or
 - b. a Related Party,
 exceeds 1 per cent. of the Suretyship Provider's Consolidated Assets;
- q) the aggregate amount of guarantees and sureties provided by a member of the Group for obligations and liabilities of an entity which is not a member of the Group, excluding guarantees and sureties for liabilities of Related Parties included in the Financial Indebtedness, exceeds 1 per cent. of the Suretyship Provider's Consolidated Assets;
- r) the Issuer grants any guarantee or surety;
- s) any member of the Group sells, transfers or otherwise disposes of a real property or shares in a member of the Group to an entity which is not a member of the Group unless:

- a. such transaction is executed on arm's length basis; or
 - b. if such transaction is not executed on arm's length basis, the aggregate value of such transactions in one calendar year does not exceed EUR 20,000,000;
- t) the Issuer fails to comply with a final judgment or administrative decision, which cannot be amended or appealed from, ordering the Issuer a payment of at least EUR 1,000,000;
- u) the Issuer enters into a merger, division or transformation within the meaning of the Commercial Companies Code without a prior consent of the Bondholders Meeting;
- v) the Issuer issues debt securities, other than the bonds issued under the Programme, which maturity date falls before the Maturity Date, without a prior consent of the Bondholders Meeting;
- w) the Issuer does not comply with any of its information obligations set out in under Clause 12 (Information Covenants) of the Terms and Conditions of the Bonds and such non-compliance is not remedied within 10 days;
- x) if the Issue Supplement indicates that the Bonds are to be listed on the ATS:
 - a. the Issuer fails to list the bonds within 120 days from the Issue Date; or
 - b. the Bonds are excluded from trading on the ATS for reasons other than being redeemed by the Issuer;
- y) the Issuer or the Suretyship Provider:
 - a. admits in writing its inability to repay its debts as they fall due;
 - b. by reason of financial difficulties which does not permit to fulfill its obligations in the total amount exceeding 1 per cent. of the Suretyship Provider's Consolidated Assets, the Issuer or the Suretyship Provider commences negotiations with all or any calls of its creditors with a view to rescheduling any of its Financial Indebtedness; or
 - c. concludes with the arrangement supervisor an agreement for the supervision over the arrangement approval proceedings;
- z) the Suretyship Provider is deemed, under relevant provisions of law, unable to repay its debts as they fall due, insolvent or a person other than the Suretyship Provider file a petition to consider the Suretyship Provider unable to repay its debts as they fall due or insolvent unless such petition is frivolous or vexatious or is discharged or dismissed in 90 days of the date when the Suretyship Provider became aware of such petition; or such a petition is filed by the Suretyship Provider; or
- aa) the Issuer does not convene the Bondholders Meeting to be held no later than 28 days after receiving the Bondholder's request, in spite of the Bondholder's duly submitted request, or deliberately makes it impossible to convene or hold the Bondholders Meeting or does not publish the minutes of the Bondholders Meeting within seven days from the day on which the Bondholders Meeting was closed.

If an Event of Default referred to in Clause 11.2(a), 11.2(e), 11.2(f), 11.2(n), 11.2(y) or 11.2(aa) of the Terms and Conditions of the Bonds has occurred, in order for the Bondholders to be able to demand the early redemption of the Bonds the Bondholders Meeting does not need first to adopt a resolution authorising the Bondholders to demand the early redemption of the Bonds.

If an Event of Default other than referred to in Clause 11.2(a), 11.2(e), 11.2(f), 11.2(n), 11.2(y) or 11.2(aa) has occurred and is continuing, in order for the Bondholders to be able to demand the early redemption of the Bonds the Bondholders Meeting must first adopt a resolution authorising the Bondholders to demand the early redemption of the Bonds.

If the given event constituting an Event of Default was eliminated or ceased to continue before the date of submission of the demand of an early redemption of the Bonds as a result of occurrence of such event, then occurrence of such event will not be deemed as an Event of Default constituting the basis for the demand of an early redemption of the Bonds.

As at the date of preparation of this Information Note, no events have occurred enabling bondholders to demand early redemption of the Bonds.

Early redemption of the Bonds will be conducted in accordance with the KDPW rules.

The period regarding immediate redemption demand

According to clause 11.5 (The period regarding immediate redemption demand) of the Terms and Condition of the Bonds, the period regarding immediate redemption demand can be:

- a) If a Bondholder's demand of an early redemption of the Bonds is not conditional upon adoption by the Bondholders Meeting of a resolution allowing the Bondholders to demand an early redemption of the Bonds, a demand of an early redemption of the Bonds may, in such case, be submitted by a Bondholder with no more than 60 days of the later of: (i) the date of occurrence of the given Event of Default, or (ii) the date on which the Bondholders were informed by the Issuer on the occurrence of such Event of Default - unless the given event the occurrence of which constituted an Event of Default was eliminated or ceased to continue before the date of submission of the demand of an early redemption of the Bonds as a result of the occurrence of such event;
- b) If a Bondholder's demand of an early redemption of the Bonds is conditioned upon prior adoption by the Bondholders Meeting of a resolution allowing the Bondholders to demand an early redemption, and a demand of an early redemption of the Bonds may, in such case, be submitted by a Bondholder with no more than 30 days of the later of: (i) the date of adoption by the Bondholders Meeting of a resolution allowing the Bondholders to demand an early redemption, or (ii) the date on which the Bondholders were informed by the Issuer on the adoption by the Bondholders Meeting of a resolution allowing the Bondholders to demand an early redemption, following the occurrence of such Event of Default – unless the given event the occurrence of which constituted an Event of Default was eliminated or ceased to continue before the date of submission of the demand of an early redemption of the Bonds as a result of the occurrence of such event. Additionally, the given event constituting an Event of Default may be discussed on only one Bondholders Meeting.

Early or immediate redemption demand

According to the clause 11.6 (Early or immediate redemption demand) of the Terms and Conditions of the Bonds:

- (a) The Bondholder demanding the early or immediate redemption of the Bonds should serve the redemption demand on the Issuer personally, by registered mail or courier. In the redemption demand the Bondholder should indicate the grounds for its redemption demand and attach a certificate of deposit. If a payment to the Bondholder is subject to the withholding tax and the Bondholder wants to apply the reduced or zero rate of the withholding tax, the Bondholder should attach his tax residence certificate to his redemption demand. As a result of serving the redemption demand the Bonds held by the relevant Bondholder shall become due and payable.
- (b) If interest-bearing Bonds are redeemed early or immediately, the Issuer will pay to the Bondholder the amount being the total of:
 - (i) the principal amount of the Bonds; and
 - (ii) the amount of interest accrued between the beginning of the Interest Period (excluding) and the early redemption date (including).

5.4. Conditions of interest payment

Detailed information about the interest and conditions of interest payment is included in clause 6.1 (Floating interest rate) of the Terms and Conditions of the Bonds.

5.4.1. Interest Payment Dates

Interest on each Bond shall accrue for the given Interest Period and shall be payable on each Interest Payment Date. Interest Payment Dates are indicated in clause 13 point (b) of the Issue Supplement and in the table below:

Number of the Interest Period	First day of the Interest Period	Last day of the Interest Period	Record Date	Interest Payment Date
1. Interest Payment Date	2017-07-05	2018-01-05	2017-12-27	2018-01-05
2. Interest Payment Date	2018-01-05	2018-07-05	2018-06-27	2018-07-05
3. Interest Payment Date	2018-07-05	2019-01-05	2018-12-27	2019-01-07
4. Interest Payment Date	2019-01-05	2019-07-05	2019-06-27	2019-07-05
5. Interest Payment Date	2019-07-05	2020-01-05	2019-12-24	2020-01-07
6. Interest Payment Date	2020-01-05	2020-07-05	2020-06-26	2020-07-06
7. Interest Payment Date	2020-07-05	2021-01-05	2020-12-24	2021-01-05
8. Interest Payment Date	2021-01-05	2021-07-05	2021-06-25	2021-07-05
9. Interest Payment Date	2021-07-05	2022-01-05	2021-12-28	2022-01-05

5.4.2. Floating interest rate

Determination of the floating interest rate

According to the clause 6.1 (Floating interest rate) of the Terms and Conditions of the Bonds:

- The interest rate for the given Interest Period will be equal to the aggregate of the Base Rate (WIBOR for six-month deposits) and the Margin (4.20 % per annum).
- On each Interest Rate Determination Date the Calculation Agent will determine WIBOR. If WIBOR is unavailable, the Calculation Agent will request the Reference Banks to provide the

interest rates for deposits in PLN for the term specified in the Issue Supplement, quoted on the interbank market to other banks on the given Interest Rate Determination Date.

- c) If WIBOR is unavailable and the Calculation Agent obtained the interest rates quoted by at least two Reference Banks, the Base Rate will equal the arithmetic mean (rounded if necessary to the second decimal place, with 0.005 or more rounded upwards) of the interest rates quoted by the Reference Banks.
- d) If the interest rate for the given Interest Period cannot be determined as set out in paragraphs (b) and (c) above, the interest rate in this Interest Period shall be determined on the basis of the last available WIBOR.
- e) If the Base Rate is less than zero, the Base Rate shall be deemed zero for the purpose of determining the floating interest rate.

Calculation of interest

The amount of interest on one Bond will be calculated following the determination of the floating interest rate by multiplying the principal amount of the Bond by the floating interest rate, multiplying the product by the number of days in the given Interest Period, dividing the result by 365 and rounding the resultant figure to the nearest grosz (half a grosz or more being rounded upwards).

$$IA = IR \% \times PA \times ND/365$$

where

- IA** stands for Interest Amount on one Bond for the particular Interest Period;
- IR** stands for Floating Interest Rate determined in accordance with clause 6.1 (Floating interest rate) of the Terms and Conditions of the Bonds;
- PA** stands for Principal Amount of the Bond;
- ND** stands for number of days in the given Interest Period.

Information on the determined floating interest rate and the amount of interest will be published on the Issuer's website or any website which replaces such website.

5.4.3. Interest rate step-up

If the Net Indebtedness Ratio (as defined in the Terms and Conditions of the Bonds) exceeds 45 per cent, the interest rate for the Interest Periods commencing after the date on which the Net Indebtedness Ratio has exceeded 45 per cent will be increased by 75 basis points. The interest rate will be restored to its initial level for the Interest Periods commencing after the date on which the Net Indebtedness Ratio fell to 45 per cent or less.

The detailed description of the calculation and payment of the interest is included in clauses 6.1 (Floating interest rate), 6.3 (Interest rate step-up) and 7 (Payments) of the Terms and Conditions of the Bonds.

5.5. The amount and form of security and designation of the entity providing the security

The Security Interest established as security of the Bondholders claims under the Bonds are described below and in clause 4 (Security Interests) of the Terms and Conditions of the Bonds.

The Registered Pledge

The Bondholders' claims under the Bonds are secured with a first ranking Registered Pledge of up to PLN 750 000 000 established by the Issuer over a collection of its moveable assets and property rights. The Registered Pledge has been entered into the pledge register under No. 2498676 on 15 July 2016.

The Issuer indicates a disparity between the value of the assets encumbered with the Registered Pledge established before the Bond issue and the maximum secured amount of PLN 750 000 000 which results from the Issuer's intention to establish the security also over the future assets which are supposed to be acquired after the issue of the bonds for money obtained from the issue of the bonds.

The Registered Pledge has been established in favour of the mBank S.A. with its registered office in Warsaw, at ul. Senatorska 18, 00-950 Warsaw, recorded in the National Court Register under number 0000025237, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 12th Commercial Division of the National Court Register, REGON 001254524, NIP 5260215088 in its capacity as a pledge administrator.

The valuation of the assets encumbered with the Registered Pledge was prepared by Rafał Belka of Value Advisors spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. with its registered office in Warsaw, at ul. Licealna 43, 04-424 Warsaw, recorded in the National Court Register under number 0000611682, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 13th Commercial Division of the National Court Register, REGON 364170993, NIP 9522145972. As at the day of the valuation, the Issuer's total assets were in the amount of PLN 99 298 820.44 predominantly in the form of loan receivable to related party. The issuer issued PLN 220 000 000 bonds on July 5th 2017, therefore the value of the issuer assets increased. Accordingly each issue of the bonds by the Issuer will increase the value of the assets encumbered with the Registered Pledge.

The risk associated with the Registered Pledge over assets of the Issuer in relation to the maximum secured amount is described in point 4.3.2.

The Suretyship

The Bondholders' claims under the Bonds are secured with the suretyship provided by HB Reavis Holding S. à r.l. governed by the Polish law for all liabilities of the Issuer under the Bonds up to 150 per cent. of the nominal value of the Bonds, however, no more than it follows from the appropriate, equal division of the amount of the suretyship among all the Bonds issued under the Programme.

HB Reavis Holding S. à r.l. has its registered office Luxembourg, at 6 Rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, is recorded in the commercial register of Luxembourg under number B 156287.

Security Interest established in connection with Series B Bonds

Series/Programme	Issue Date	Total issue amount remaining to be redeemed as of the day of this Information Note	Security Interest
Bond Issue Programme up to PLN 500 000 000 from 2016			
Series B Bonds	5 July 2017	220,000,000 PLN	Suretyship provided by HB Reavis Holding S. à r.l. governed by the Polish law for all liabilities of the Issuer under the Bonds up to 150 per cent. of the nominal

			<p>value of the Bonds, however, no more than it follows from the appropriate, equal division of the amount of the suretyship among all the Bonds issued under the Programme</p> <p>Registered Pledge of up to PLN 750 000 000 established by the Issuer over a collection of its moveable assets and property rights</p>
--	--	--	--

Security Interest established in connection with Series A Bonds

Series/Programme	Issue Date	Total issue amount remaining to be redeemed as of the day of this Information Note	Security Interest
Bond Issue Programme up to PLN 500 000 000 from 2016			
Series A Bonds	17 October 2016	100,000,000 PLN	<p>Suretyship provided by HB Reavis Holding S. à r.l. governed by the Polish law for all liabilities of the Issuer under the Bonds up to 150 per cent. of the nominal value of the Bonds, however, no more than it follows from the appropriate, equal division of the amount of the suretyship among all the Bonds issued under the Programme.</p> <p>Registered Pledge of up to PLN 750 000 000 established by the Issuer over a collection of its moveable assets and property rights.</p>

5.6. The valuation of the assets encumbered with the Registered Pledge prepared by an authorised entity

In order to secure the Bondholders' claims under the Bonds, the Issuer established the Registered Pledge over a collection of its current and future moveable assets and property rights up to the maximum secured amount of PLN 750 000 000. The composition of the collection of the pledged assets and its value are variable. As of 1 July 2016 the value of the pledged assets was PLN 5,000.

In connection with the Registered Pledge, the pledged assets of the Issuer were valued in the valuation dated 6 June 2017 prepared by a valuer Rafał Belka of Value Advisors Sp. z o.o.

The value of the pledged assets determined by Rafał Belka as of 31 May 2017 was PLN 99 298 820.44 out of which the majority constituted non-current loans to related parties. However, the Registered Pledge was also established over the future assets which were supposed to be acquired by the Issuer after the issue of the Bonds for money obtained from the issue of the Bonds. After the issue of the Bonds, the value of the Issuer's assets increased to approximately PLN 323 600 000. Further issues of the bonds by the Issuer may lead to a further increase in the value of the collection of pledged assets.

The Issuer does not intend to revalue the pledged assets encumbered with the Registered Pledge.

The value of the assets encumbered with the Registered Pledge may be insufficient to satisfy the claims of each Bondholder.

5.7. Value of the Issuer's liabilities as at the last day of the quarter preceding the publication of the proposal to purchase bonds and the outlook of the Issuer's liabilities until the final redemption of the debt instruments

The value of the Issuer's liabilities as at the last day of the quarter preceding the publication of the proposal to purchase the Bonds that is as at 31 March 2017 amounts to PLN 102 115 304. The issuer's liabilities are predominantly in the form of long-term liabilities stemming from the issuance of bonds.

Until the Maturity Date, the Issuer will maintain its liabilities at a level that will allow for their timely repayment.

5.8. Data enabling potential purchasers of debt instruments to be oriented in the effects of a project to be financed from the Bond issue and in the Issuer's ability to meet its obligations resulting from debt instruments, if the project is determined

Not applicable. The Issuer has not set a project to be financed from the Bond issue.

5.9. General information about the rating granted to the issuer or to debt instruments issued by the issuer with an indication of the institution carrying out the evaluation, and the reference to the specific conditions set out in the rating

Not applicable. The Issuer and the Bonds have not been assigned any rating.

5.10. Principles of converting the value of non-cash benefit to cash benefit

Not applicable. The Bondholders have not been granted non-cash benefits.

5.11. In case of establishing any form of pledge or mortgage as a security of debt instruments, valuation of the object of the pledge or mortgage conducted by an authorized entity

The valuation of the pledged assets is attached to this Information Note in Attachment No. 6: Terms and Conditions of series B Bonds together with the Valuation of Issuer's assets and Copy of Suretyship Statement.

5.12. In case of bonds convertible to shares a) number of votes at the general meeting of the issuer which would be entitled from the acquired shares - in case of conversion of all issued Bonds, b) total number of votes at the general meeting of the Issuer - in case of conversion of all issued Bonds

Not applicable. The financial instruments covered by this Information Note are not bonds convertible to shares.

5.13. In case of bond issue with priority right: a) number of shares per bond, b) the issue price or the manner of its determination, c) terms from which bondholders have rights or terms from which bondholders' rights expire to acquire these shares

Not applicable. The financial instruments covered by this Information Note are not bonds with priority right.

6. ATTACHEMENTS

Attachment No 1: Copy of National Court Register, the Issuer's KRS number;

Attachment No 2: The current text of the Issuer's statute;

Attachment No 3: Copy of the Issuer's Management Board resolution No. 1 dated 13 June 2016 on establishment of the Programme;

Attachment No 4: Copy of the Issuer's Management Board resolution No. 1 dated 6 October 2016 on amendment of the Programme, in which the Issuer confirmed that the bonds under the programme can be issued in a public offer;

Attachment No 5: Issuer's Management Board resolution No. 1 dated 26 June 2017 on issue of the Bonds, in which the Issuer sets out the final terms and conditions of the Bonds;

Attachment No 6: Terms and Conditions of the series B Bonds (Polish Version) together with the Valuation of Issuer's assets and Copy of Suretyship Statement;

Attachment No 7: Extract from the pledges register confirming establishment of the security;

Attachment No 8: Agreement appointing the pledge administrator;

Attachment No 9: Definitions and abbreviations explanations.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 22.09.2017 godz. 14:59:57

Numer KRS: 0000612885**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		18.04.2016	
Ostatni wpis	Numer wpisu	6	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/58703/17/535	
	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: 364235675, NIP: 5213730601
3.Firma, pod którą spółka działa	HB REAVIS FINANCE PL 2 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?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. POSTĘPU, nr 14, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-676, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
---------------------------------	--

1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	16.03.2016 R., NOTARIUSZ KRZYSZTOF BORAWSKI W WARSZAWIE, REP. A NR 6034/2016
--	---	--

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:	WIKŁSŁICZBUDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikające z akcji?	*****
5. Czy obowiązuje majątkowe prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	HB REAVIS HOLDING S.A.R.L.
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	---
	4. Numer KRS	-----
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	100 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 5 000 ZŁOTYCH
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	5 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
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		ZARZ D
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZ DU JEDNOOSOBOWEGO, JAK I WIELOOSOBOWEGO - KA DY CZŁONEK ZARZ DU DZIAŁAJ CY SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodz cych w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	FRNKA
	2.Imiona	STANISLAV
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentuj cym	PREZES ZARZ DU
	6.Czy osoba wchodz ca w skład zarz du została zawieszona w czynno ciach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PECNIK
	2.Imiona	PETER
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentuj cym	CZŁONEK ZARZ DU
	6.Czy osoba wchodz ca w skład zarz du została zawieszona w czynno ciach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalno ci		
1.Przedmiot przewa aj cej działalno ci przedsi biorcy	1	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
2.Przedmiot pozostałej działalno ci przedsi biorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNO USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁ CZENIEM UBEZPIECZE I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH

2	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
3	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
4	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
5	41, , , ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
6	42, , , ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERYJNYCH I WODNEJ
7	43, , , ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE
8	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
9	73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ

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	28.07.2017	OD 16.03.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 16.03.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 16.03.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 16.03.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016
---	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelność

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyskana suma wystarczy na pokrycie kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwoju 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 post powaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o post powaniach restrukturyzacyjnych lub o post powaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 22.09.2017

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

Krzysztof Borawski
Katarzyna Borawska, Krzysztof Borawski,
Iwona Dylawska
Notariusze Spółka Partnerska
ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91, 00-641 Warszawa
tel./fax (22) 827-45 56, 1-233 84 50
NIP 525-236 000, REGON 14064961
KRS 0000393331



WYKONANIE

REPERTORIUM A NR 6034 /2016

AKT NOTARIALNY

Dnia szesnastego marca dwa tysiące szesnastego roku (16-03-2016), przede mną – **KRZYSZTOFEM BORAWSKIM** – Notariuszem w Warszawie, w mojej Kancelarii Notarialnej przy ulicy Nowy Świat nr 41A lok.89/91 – stawiała się:-----

Agata Paulina ŚLIWICKA, używająca pierwszego imienia, córka Jacka i Bożeny, zamieszkała

legitymująca się dowodem osobistym z ważnością do dnia 27 lutego 2025 roku, działająca przy niniejszym akcie w imieniu i na rzecz spółki prawa luksemburskiego pod firmą: **HB Reavis Holding S.à.r.l.** z siedzibą w **Luksemburgu**, zwanej dalej także „**Mocodawcą**” (adres Spółki: 6 Rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg), wpisanej do Rejestru Handlowego i Przedsiębiorców Luksemburga pod numerem B.156.287 – jako Pełnomocnik umocowany do samodzielnej reprezentacji Mocodawcy, zgodnie z okazanym do niniejszego aktu pełnomocnictwem sporządzonym w formie pisemnej w języku polskim i angielskim. -----

Tożsamość Stawiającej Notariusz ustalił na podstawie okazanego dowodu osobistego, którego seria, numer i data ważności podane zostały przy nazwisku. -----

Agata Śliwicka zapewnia, że po jej stronie nie zachodzą jakiekolwiek okoliczności przewidziane w art.50 w związku z art.46 ustawy z dnia 6 sierpnia 2010 roku o dowodach osobistych (Dz.U. z 2010r. Nr 167, poz.1131 ze zm.). -----

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

Agata Śliwicka nadto zapewnia, że: -----

- reprezentowana przez nią spółka prawa luksemburskiego zachowuje byt prawny, -----
- reprezentowana przez nią spółka prawa luksemburskiego nie jest jednoosobową spółką z ograniczoną odpowiedzialnością, -----
- pełnomocnictwo zostało jej udzielone zgodnie z zasadami reprezentacji Mocodawcy i nie zostało dotychczas odwołane, zmienione lub ograniczone w swoim zakresie, jak również nie wygasło z jakiegokolwiek innej przyczyny. -----

AKT ZAŁOŻYCIELSKI SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

§1.

Zawiązanie Spółki

Stawająca oświadcza, że w celu prowadzenia działalności gospodarczej zawiązuje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej „Spółką”. -----

§2.

Firma i siedziba

1. Spółka działa pod firmą: **HB Reavis Finance PL 2** Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. -----
2. Spółka może używać skrótu firmy: **HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.** lub **HB Reavis Finance PL 2** Spółka z o.o. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -
3. Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa. -----

§3.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

§4.

Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność gospodarcza w Polsce i za granicą, prowadzona na własny rachunek i w pośrednictwie, w następującym zakresie:-----

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

- 1) PKD 64.92.Z – Pozostałe formy udzielania kredytów, -----
- 2) PKD 64.99.Z – Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, --
- 3) PKD 64.20.Z – Działalność holdingów finansowych, -----
- 4) PKD 68.10.Z – Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, -----
- 5) PKD 68.20.Z – Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, -----
- 6) PKD 41 – Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, -----
- 7) PKD 42 – Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- 8) PKD 43 – Roboty budowlane specjalistyczne, -----
- 9) PKD 66.19.Z – Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -----
- 10) PKD 73 – Reklama, badanie rynku i opinii publicznej. -----
2. W przypadku, gdy którykolwiek z powyższych rodzajów działalności będzie wymagał zgody, koncesji, potwierdzenia lub innej formy decyzji właściwego organu administracji państwowej, Spółka będzie prowadziła taką działalność tylko po uzyskaniu takiej decyzji. -----
3. Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----
4. Spółka może, w zakresie wspomnianym w punkcie 1 powyżej, otwierać i prowadzić na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą swoje filie, oddziały i przedstawicielstwa oraz inne jednostki organizacyjne. -----
5. Spółka jest uprawniona do uczestniczenia w innych jednostkach gospodarczych oraz do tworzenia i przystępowania do wszelkich organizacji gospodarczych działających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----

§5.

Kapitał zakładowy

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000zł (pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 100 (sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 50zł (pięćdziesiąt złotych) każdy. -----
2. Wspólnicy mogą mieć więcej niż jeden udział. Każdy udział daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Wspólników. -----

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

3. Kapitał zakładowy zostanie pokryty w całości gotówką. -----
4. Spółka prawa luksemburskiego pod firmą: HB Reavis Holding S.à.r.l. z siedzibą w Luksemburgu obejmuje w kapitale zakładowym Spółki 100 (sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 50zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, to jest udziały o łącznej wartości nominalnej 5.000zł (pięć tysięcy złotych).-----
5. Kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony zarówno przez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów, jak i przez utworzenie nowych. -----
6. Nowotworzone udziały mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi i niepieniężnymi. -----
7. Wspólnicy mogą, w drodze podjęcia uchwały o zmianie Aktu Założycielskiego Spółki, podwyższyć kapitał zakładowy, przeznaczając na ten cel środki z kapitału zapasowego lub kapitałów (funduszy) rezerwowych utworzonych z zysku Spółki (podwyższenie kapitału zakładowego ze środków Spółki). W takim przypadku nowe udziały przysługują Wspólnikom w stosunku do ich dotychczasowych udziałów i nie wymagają objęcia.-----
8. Podwyższenie kapitału winno być dokonane na mocy odpowiedniej uchwały Zgromadzenia Wspólników. -----
9. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 50.000.000zł (pięćdziesiąt milionów złotych) w terminie do dnia 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2025 (dwa tysiące dwudziestego piątego) roku nie stanowi zmiany Aktu Założycielskiego Spółki. -----

§6.

Kapitał zapasowy i rezerwowy

1. Na pokrycie strat bilansowych Spółka może utworzyć kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości określonej uchwałą Zgromadzenia Wspólników. -----
2. Spółka może utworzyć kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane, stosownie do potrzeb, fundusze

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

celowe.-----

§7.

Pożyczki oraz dopłaty

1. Spółka może zaciągać pożyczki od jej Wspólników. -----
2. Wspólnicy mogą zostać zobowiązani do wniesienia dopłat nie przekraczających 1000 (tysiąc) – krotności wartości nominalnej posiadanych przez nich udziałów, zgodnie z ich procentowym udziałem w kapitale zakładowym Spółki, na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników, w której zostaną określone wysokość oraz terminy wniesienia dopłat. Uchwała dotycząca wysokości i terminów dopłat wymaga zgody wszystkich Wspólników.-----
3. Brak wniesienia dopłaty w terminie nie upoważnia Spółki do żądania od Wspólnika odsetek ustawowych ani naprawienia szkody. -----
4. Zasady i termin zwrotu dopłat określa uchwała Zgromadzenia Wspólników, z zastrzeżeniem, że dopłaty są zwracane Wspólnikom na żądanie któregokolwiek z nich, jeżeli nie są potrzebne na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. -----
5. Zwrot dopłat powinien być dokonany równomiernie wszystkim Wspólnikom. ---

§8.

Zbywanie i zastawianie udziałów

1. Udziały mogą być zbywane i zastawiane. -----
2. Wspólnikom przysługuje prawo zbycia posiadanych przez siebie udziałów jedynie po uprzednim uzyskaniu zgody Zgromadzenia Wspólników udzielonej w formie uchwały. -----
3. Wspólnik, który chce zbyć swoje udziały zobowiązany jest poinformować o tym pozostałych Wspólników. Dotychczasowi Wspólnicy mają prawo pierwszeństwa w nabyciu udziałów przeznaczonych do zbycia proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym Spółki, na warunkach ustalonych przez Wspólnika zbywającego udziały z osobą trzecią. Prawo pierwszeństwa Wspólnicy powinni wykonać w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zawiadomienia ich o zamiarze zbycia udziałów. Jeżeli żaden ze Wspólników nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, wówczas Wspólnik może

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

- zbyć swoje udziały osobie trzeciej na warunkach uprzednio ustalonych. -----
4. Zastawienie udziałów może zostać dokonane jedynie po uprzednim uzyskaniu zgody Zgromadzenia Wspólników udzielonej w formie uchwały. Zastawnik może wykonywać prawo głosu z zastawionych udziałów. -----
5. Dokonanie przez któregośkolwiek ze Wspólników rozporządzenia posiadanymi przez niego udziałami z naruszeniem postanowień niniejszego paragrafu jest bezskuteczne w stosunku do Spółki. -----

§9.

Umorzenie udziałów

1. Udziały w kapitale zakładowym Spółki mogą być umarzane z kapitału zakładowego lub z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać własne udziały w celu ich umorzenia. -----
2. O umorzeniu udziałów decyduje Zgromadzenie Wspólników w formie odpowiedniej uchwały. -----

§10.

Dysponowanie zyskiem

1. O przeznaczeniu zysku wynikającego z rocznego sprawozdania finansowego decyduje Zgromadzenie Wspólników. Zysk może zostać przeznaczony w szczególności: -----
- 1) na kapitał zapasowy; -----
 - 2) na inwestycje; -----
 - 3) na dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce; -----
 - 4) do podziału pomiędzy Wspólników (dywidenda); -----
 - 5) na inne cele określone uchwałą Zgromadzenia Wspólników. -----
2. Przeznaczony uchwałą Zgromadzenia Wspólników do podziału zysk dzieli się pomiędzy Wspólników w stosunku do liczby udziałów. -----
3. Termin wypłaty dywidendy ustala Zgromadzenie Wspólników. -----
4. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

roku obrotowego, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o nie pokryte straty i udziały własne. -----

§11.

Organy Spółki

Organami Spółki są: -----

1. Zgromadzenie Wspólników, -----
2. Zarząd. -----

§12.

Zgromadzenie Wspólników

1. Zgromadzenie Wspólników jest najwyższym organem Spółki. -----
2. Uchwały Wspólników zapadają na Zgromadzeniu Wspólników. -----
3. Uchwały Wspólników mogą być podejmowane bez odbycia Zgromadzenia, w sytuacji, gdy wszyscy Wspólnicy wyrażą zgodę na piśmie na postanowienie, które ma być podjęte albo na pisemne głosowanie, chyba że Kodeks spółek handlowych przewiduje inaczej. -----
4. Zgromadzenie Wspólników może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
5. Zgromadzenia Wspólników odbywają się w siedzibie Spółki lub – za pisemną zgodą wszystkich Wspólników – w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. -----
6. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników odbywa się raz w roku. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego. -----
7. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie Wspólników posiadających co najmniej 10% udziałów w kapitale zakładowym. -----
8. Zwołanie Zgromadzenia winno nastąpić listami poleconymi lub pocztą kurierską z podaniem przyczyn zwołania i proponowanym porządkiem obrad, co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed planowaną datą Zgromadzenia. -----
9. Zgromadzenie Wspólników jest zdolne do podejmowania wiążących uchwał, jeżeli wszyscy Wspólnicy zostali prawidłowo powiadomieni o terminie, miejscu

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

- i porządku obrad Zgromadzenia. -----
10. Jeżeli cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na Zgromadzeniu Wspólników, Zgromadzenie uprawnione jest do podjęcia wiążących uchwał również wówczas, gdy nie zostało formalnie zwołane, chyba że osoby obecne na Zgromadzeniu zgłoszą sprzeciw co do jego odbycia lub co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad. -----
11. Jeżeli Kodeks spółek handlowych i postanowienia niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki nie przewidują warunków surowszych uchwały Zgromadzenia Wspólników zapadają zwykłą większością głosów oddanych. ----
12. Wspólnik może brać udział w Zgromadzeniu Wspólników osobiście lub za pośrednictwem pełnomocnika. -----
13. Uchwały Zgromadzenia Wspólników wymagają następujące sprawy: -----
- a) zmiana Aktu Założycielskiego Spółki, -----
 - b) połączenie, podział i przekształcenie Spółki, -----
 - c) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym, -----
 - d) podział zysku, zatrzymanie zysku w Spółce i pokrycie strat, -----
 - e) podejmowanie decyzji dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki, sprawowaniu zarządu albo nadzoru, -----
 - f) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub zorganizowanej jego części oraz ustanowienie na powyższych przedmiotach ograniczonego prawa rzeczowego, -----
 - g) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, -----
 - h) podejmowanie uchwał w sprawie dokonania i zwrotu dopłat, -----
 - i) zbycie lub nabycie nieruchomości przez Spółkę, jak również zbycie lub nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości; -----
 - j) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu; -----
 - k) ustalanie zasad zatrudnienia i wynagrodzenia członków Zarządu; -----
 - l) określenia rodzajów, zasad tworzenia, likwidowania i wysokości funduszy

PREZES ZARZĄDU

Stanisław Frnka

Spółki, -----

m) podejmowanie uchwał w sprawach zbycia bądź zastawienia udziału na rzecz osób trzecich, -----

n) rozwiązanie lub likwidacja Spółki lub przeniesienie jej siedziby za granicę, --

o) wszystkie sprawy zastrzeżone w niniejszym Akcie Założycielskim Spółki lub przepisami prawa dla kompetencji Zgromadzenia Wspólników.-----

14. Zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia lub rozporządzenie prawem o wartości dwukrotnie i więcej przewyższającej wysokość kapitału zakładowego nie wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników. -----

§13.

Zarząd

1. Zarząd prowadzi bieżące sprawy Spółki i działa zgodnie z przepisami prawa i postanowieniami Aktu Założycielskiego Spółki. -----
2. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy, które na mocy niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki lub przepisów Kodeksu spółek handlowych nie są zarezerwowane do wyłącznej kompetencji Zgromadzenia Wspólników.-----
3. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem. -----
4. Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków, z których jeden pełni funkcję Prezesa Zarządu.-----
5. O liczebności Zarządu decyduje każdorazowo Zgromadzenie Wspólników w uchwale powołującej Zarząd lub poszczególnych jego członków. W uchwale tej Zgromadzenie Wspólników może wskazać członka Zarządu, który będzie sprawował funkcję Prezesa Zarządu.-----
6. Zarówno w przypadku Zarządu jednoosobowego, jak i wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu działający samodzielnie.-----
7. Członkowie Zarządu powoływani są przez Zgromadzenie Wspólników na czas nieoznaczony. Postanowień art.202 §1 Kodeksu spółek handlowych nie stosuje się, a mandat członka Zarządu wygasa dopiero wskutek odwołania ze składu Zarządu, rezygnacji lub śmierci. -----

PREZES ZARZĄDU

Stanislav Frnka

§14.

Rok obrotowy

1. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym, przy czym pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 (trzydziestego pierwszego) grudnia 2016 (dwa tysiące szesnastego) roku. -----
2. Co roku, w terminach przewidzianych obowiązującymi przepisami, Zarząd sporządza roczne sprawozdanie finansowe, które powinno być podpisane przez wszystkich Członków Zarządu. Brak któregośkolwiek z tych podpisów powinien być umotywowany.-----

§15.

Roczne sprawozdanie finansowe

Rejestry, księgi handlowe oraz dokumenty Spółki będą przechowywane zgodnie ze wszystkimi zasadami i przepisami prawa obowiązującymi w Polsce oraz zgodnie z wymogami sztuki zawodowej.-----

§16.

Postanowienia Końcowe

1. Wymagane prawem ogłoszenia pochodzące od Spółki zamieszczane będą w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.-----
2. W sprawach nieuregulowanych postanowieniami niniejszego Aktu Założycielskiego Spółki zastosowanie będą miały przepisy Kodeksu spółek handlowych.-----

§I.

Do pierwszego Zarządu powołani zostają:-----

- 1) **Stanislav FRŇKA**, obywatel Słowacji (nr osobowy 750711/7893) na funkcję Prezesa Zarządu,-----
- 2) **René POPIK**, obywatel Słowacji (nr osobowy 710117/8755) na funkcję Członka Zarządu.-----

§II.

Notariusz poinformował Stawającą o treści przepisów art.161, 162, 164, 169 i 171 Kodeksu spółek handlowych.-----

PREZES ZARZĄDU

Stanislav Frnka

§III.

Koszty aktu obciążają Spółkę. -----

§IV.

Wypisy aktu wydawane będą Spółce i Wspólnikowi w dowolnej ilości. -----

§IV.

Oplaty: -----

- 1) taksa notarialna – na podstawie rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz.1564 ze zm.) – z §3 pkt.2) ----- 160zł,
- 2) podatek od towarów i usług (VAT) od taksy notarialnej – na podstawie art.41 ust.1 w związku z art.146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz.535 ze zm.) – 23% z 160zł, tj. ----- 36,80zł,
- 3) podatek od zawiązania Spółki – na podstawie art.7 ust.1 pkt.9) ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2015r., poz.626) – 0,5% z 4204zł (powyższa kwota stanowi podstawę opodatkowania w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych od kapitału zakładowego w kwocie 5000zł, pomniejszonego o kwotę taksy notarialnej od zawiązania Spółki (160zł) wraz z podatkiem od towarów i usług (36,80zł) oraz opłatę za dokonanie rejestracji Spółki i ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym (600zł)), tj. ----- 22zł.

W sumie: 218,80zł (dwieście osiemnaście złotych i osiemdziesiąt groszy). ---

Powyższe opłaty nie obejmują kosztów wypisów tego aktu, które to koszty wraz z podstawą prawną ich pobrania zostaną podane na każdym z wypisów. -----

AKT TEN ZOSTAŁ ODCZYTANY, PRZYJĘTY I PODPISANY

Na oryginale właściwe podpisy stawającej i notariusza

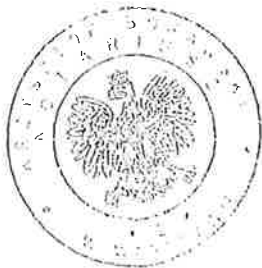
KANCELARIA NOTARIALNA
KATARZYNA BORAWSKA, KRZYSZTOF BORAWSKI,
IWONA DĄBROWSKA – NOTARIUSZE
Spółka partnerska

PREZES ZARZĄDU

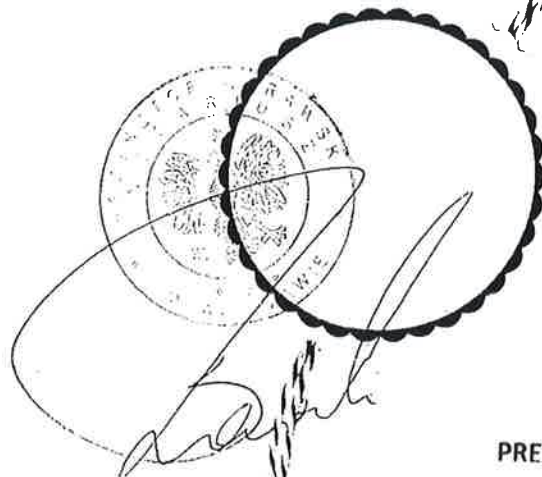
Stanisław Frnka

Repertorium A nr 6035/2016Wypis ten wydano: **Spółce**

Pobrano taksy notarialnej na podstawie §12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz.1564 ze zm.) 33zł oraz 23% podatku VAT w kwocie 7,59zł na podstawie art.41 ust.1 w związku z art.146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz.535 ze zm.), łącznie 40,59zł.-----

Warszawa, dnia 16 marca 2016 roku.

NOTARIUSZ
Krzysztof Borawski
Krzysztof Borawski

**PREZES ZARZĄDU**

Stanisław Frnka

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DNIA 13 CZERWCA 2016 ROKU
W SPRAWIE PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

Zarząd spółki HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej „Spółką”) przyjmuje poniższy program emisji obligacji (dalej zwany „Programem”), innych niż obligacje partycypacyjne, zamienne lub z prawem pierwszeństwa (dalej zwanych „Obligacjami”), zgodnie z którym:

§ 1.

1. Obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności przepisów Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. z 2015, poz. 238 ze zmianami) oraz stosownej uchwały o emisji danej serii Obligacji podjętej przez Zarząd Spółki.
2. Obligacje będą emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami, począwszy od litery A.
3. Łączna wartość emisji wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu nie będzie większa niż 500.000.000,00 zł (słownie: pięćset milionów złotych).
4. Obligacje zostaną zaoferowane przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 imiennie oznaczonych inwestorów.
5. Obligacje będą emitowane jako obligacje na okaziciela, nie mające formy dokumentu i będą zarejestrowane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
6. Wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) lub wielokrotność tej kwoty.
7. Okres zapadalności Obligacji nie przekroczy 60 miesięcy.
8. Obligacje będą zabezpieczone.
9. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez Giełdę Papierów

**RESOLUTION NO. 1
OF THE MANAGEMENT BOARD OF
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
WITH ITS SEAT IN WARSAW
DATED 13 JUNE 2016
ON BOND ISSUANCE PROGRAMME**

The Management Board of HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. with its seat in Warsaw (hereinafter the “Company”) adopts the following bond programme (hereinafter the “Programme”), for the issue of bonds other than participatory, convertible or priority bonds (hereinafter referred to as the “Bonds”), under which:

§ 1.

1. The Bonds will be issued under the provisions of Polish law, in particular the provisions of the Act on Bonds dated 15 January 2015 (Journal of Laws of 2015, item. 238, as amended) and the relevant resolution on the issue of the relevant series of the Bonds adopted by the Management Board.
2. The Bonds will be issued in series designated with subsequent letters, starting with the letter A.
3. Total principle amount all Bonds issued under the Programme will not exceed PLN 500,000,000.00 (five hundred million zlotys).
4. The Bonds will be offered by directing the proposal to acquire the Bonds to no more than 149 investors identified by name.
5. The Bonds will be issued as bearer bonds, in non-documentary form, and will be registered in the register maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (National Depository for Securities).
6. The principle amount of each Bond amounts to PLN 1,000 (one thousand zlotys) or a multiple of this amount.
7. The maturity of the Bonds will not exceed 60 months.
8. The Bonds will be secured.
9. The Bonds will be introduced to the Catalyst alternative trading system organized by Giełda Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A. lub
BondSpot S.A.

§ 2.

Zarząd Spółki wyraża zgodę na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw należących do Spółki.

§ 3.

Zarząd Spółki wyraża zgodę na podpisanie wszelkich niezbędnych umów (w tym umowy programowej), zawiadomień, pełnomocnictw oraz innych dokumentów, których podpisanie jest wymagane na podstawie lub w związku z emisją Obligacji i ich zabezpieczeniem.

§ 4.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji oraz przydziału Obligacji poszczególnych serii będą określone przez Zarząd Spółki w uchwałach Zarządu Spółki dotyczących emisji danej serii Obligacji.

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

§ 6.

Niniejsza uchwała została sporządzona w polskiej i angielskiej wersji językowej. W przypadku wątpliwości interpretacyjnych rozstrzyga wersja polska.

PREZES ZARZĄDU

Stanislav Frnka

Wartościowych w Warszawie S.A. or
BondSpot S.A.

§ 2.

The Company's Management Board grants its consent to establish registered pledge over the Company's assets.

§ 3.

The Company's Management Board grants its consent to the execution of all necessary contracts (including the programme agreement), notices, powers of attorney and any other documents which must be executed under or in connection with issuance of the Bonds and securing them.

§ 4.

Detailed terms and conditions of the Bonds issue and allotment of the Bonds of each series will be determined by the Management Board of the Company in the resolutions of the Management Board concerning the issuance of the relevant series of the Bonds.

§ 5.

This resolution enters into force on the date of its adoption.

§ 6.

This resolution has been executed in Polish and English language version. In case of any discrepancies, the Polish language version shall prevail.

René Popik

Członek Zarządu

**PROTOKÓŁ
Z POSIEDZENIA ZARZĄDU
SPÓŁKI HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

W dniu dzisiejszym, tj. 6 października 2016 r., w siedzibie spółki HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000612885 („Spółka”), w trybie art. 208 § 5 Kodeksu spółek handlowych, odbywa się posiedzenie Zarządu Spółki celem podjęcia uchwały ws. emisji obligacji.

Na posiedzeniu obecni są następujący Członkowie Zarządu Spółki:

Stanislav Frnka – Prezes Zarządu.

Wszyscy obecni oświadczyli, że zostali prawidłowo powiadomieni o zwołaniu niniejszego posiedzenia. W zakresie nieobecnego Członka Zarządu – Pana René Popik stwierdzono, że został on prawidłowo powiadomiony o niniejszym posiedzeniu.

Porządek obrad niniejszego posiedzenia obejmuje:

1. Otwarcie posiedzenia Zarządu, przyjęcie porządku obrad.
2. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany uchwały Zarządu nr 1 z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie programu emisji obligacji.
3. Wolne wnioski.
4. Zamknięcie posiedzenia.

Ad 1. Posiedzenie Zarządu otworzył Prezes Zarządu - Pan Stanislav Frnka i stwierdził, że Zarząd jest zdolny do podejmowania wiążących uchwał.

Ponadto stwierdził, że Zarząd jednogłośnie przyjął planowany porządek obrad.

Ad 2. Zarząd jednogłośnie podjął uchwałę o następującej treści:

**MINUTES OF THE
MEETING OF THE MANAGEMENT BOARD
HB REAVIS FINANCE COMPANY PL 2 SP. Z
O.O.
WITH ITS SEAT IN WARSAW**

Today, ie. 6 October 2016., in the office of the company HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, entered into the National Court Register kept by the District Court for the Capital City of Warsaw, 13th Commercial Division of the National Court Register, under KRS number 0000612885 (the "Company"), pursuant to article 208 § 5 of the Code of Commercial Companies, a meeting of the Management Board is held in order to adopt resolution regarding bond issue.

The following members of the Management Board are present at the meeting:

Stanislav Frnka – the President of the Management Board,

As for the the absent Member of the Board – it was stated that Mr. René Popik had been properly informed about this meeting.

The agenda of this meeting includes:

1. Opening of the meeting of the Board, adoption of the agenda.
2. Adoption of a resolution on the change of the resolution of the Management Board No. 1 dated 13 June 2016 on bond issuance programme.
3. Other motions.
4. Closing of the meeting.

Ad 1. Management Board meeting was opened by President of the Management Board - Mr. Stanislav Frnka, who stated that the Management Board is able to adopt binding resolutions.

The Management Board approved the planned agenda.

Ad 2. The Management Board unanimously adopted the following resolution:

**UCHWAŁA NR 1 ZARZĄDU
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
Z DNIA 6 PAŹDZIERNIKA 2016 ROKU
W SPRAWIE ZMIANY UCHWAŁY ZARZĄDU NR
1 Z DNIA 13 CZERWCA 2016 R. W SPRAWIE
PROGRAMU EMISJI OBLIGACJI**

§ 1.

Zarząd spółki HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej zwanej „Spółką”) niniejszym postanawia zmienić brzmienie paragrafu 1 Uchwały Zarządu nr 1 z dnia 13 czerwca 2016 r. w sprawie programu emisji obligacji w ten sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

“§ 1.

1. Obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności przepisów Ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (Dz.U. z 2015, poz. 238 ze zmianami) oraz stosownej uchwały o emisji danej serii Obligacji podjętej przez Zarząd Spółki.
2. Obligacje będą emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami, począwszy od litery A.
3. Łączna wartość emisji wszystkich Obligacji emitowanych w ramach Programu nie będzie większa niż 500.000.000,00 zł (słownie: pięćset milionów złotych).
4. Obligacje będą emitowane jako obligacje na okaziciela, niemające formy dokumentu i mogą być zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub w ewidencji prowadzonej przez inny upoważniony do tego podmiot.
5. Wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) lub wielokrotność tej kwoty.
6. Okres zapadalności Obligacji nie przekroczy 60 miesięcy.

**RESOLUTION NO. 1
OF THE MANAGEMENT BOARD OF
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
WITH ITS SEAT IN WARSAW
DATED 6 OCTOBER 2016 ON THE CHANGE
OF THE RESOLUTION OF THE
MANAGEMENT BOARD NO. 1 DATED 13
JUNE 2016 ON BOND ISSUANCE
PROGRAMME**

§ 1.

The Management Board of HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. with its seat in Warsaw (hereinafter the "**Company**") hereby decides to change the wording of paragraph 1 of the Management Board resolution no. 1 dated 13 June 2016 on the bond issuance programme in such a way that it reads as follows:

“§ 1.

1. The Bonds will be issued under the provisions of Polish law, in particular the provisions of the Act on Bonds dated 15 January 2015 (Journal of Laws of 2015, item. 238, as amended) and the relevant resolution on the issue of the relevant series of the Bonds adopted by the Management Board.
2. The Bonds will be issued in series designated with subsequent letters, starting with the letter A.
3. Total principle amount of all Bonds issued under the Programme will not exceed PLN 500,000,000.00 (five hundred million zlotys).
4. The Bonds will be issued as bearer bonds, in non-documentary form, and can be registered in the depository for securities maintained by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (*National Depository for Securities*) or in the register maintained by other authorized entity.
5. The principle amount of each Bond amounts to PLN 1,000 (one thousand zlotys) or a multiple of this amount.
6. The maturity of the Bonds will not exceed 60 months.

PK

7. Obligacje będą emitowane jako zabezpieczone. Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń Obligacji zostaną określone w warunkach emisji obligacji poszczególnych serii.
8. Obligacje mogą zostać wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i/lub BondSpot S.A.
9. Obligacje mogą być emitowane zarówno w trybie oferty niepublicznej jak też oferty publicznej."

§ 2.

Pozostałe postanowienia Uchwały Zarządu z dnia 13 czerwca 2016 r. pozostają bez zmian.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

§ 4.

Niniejsza uchwała została sporządzona w polskiej i angielskiej wersji językowej. W przypadku wątpliwości interpretacyjnych rozstrzyga wersja polska.

Ad 3. Wniosków nie zgłoszono.

Ad. 4. Wobec braku wniosków i w związku z wyczerpaniem porządku obrad Stanisław Frnka zamknął posiedzenie Zarządu.

Podpisy/Signatures:



Stanisław Frnka
Prezes Zarządu / President of the Management Board

7. The Bonds will be issued as secured. Detailed information about security of Bonds will be described in terms and conditions of each series of Bonds.
8. The Bonds can be introduced to the Catalyst alternative trading system organized by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. and/or BondSpot S.A.
9. Bonds can be issued by way of a non-public or a public offering."

§ 2.

Other provisions of the Resolution of the Management Board of 13 June 2016 remain unchanged.

§ 3.

This resolution enters into force on the date of its adoption.

§ 4.

This resolution has been executed in Polish and English language version. In case of any discrepancies, the Polish language version shall prevail.

Ad 3. There were no other motions.

Ad 4. With no other motions and no business left on the agenda Stanisław Frnka closed meeting of the Management Board.

PSX

**MINUTES OF THE
MEETING OF THE MANAGEMENT BOARD
OF THE COMPANY
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
WITH ITS SEAT IN WARSAW**

**PROTOKÓŁ
Z POSIEDZENIA ZARZĄDU
SPÓŁKI
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**

Today, ie. 26 June 2017., in the office of the company HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, entered into the National Court Register kept by the District Court for the Capital City of Warsaw, 13th Commercial Division of the National Court Register, under KRS number 0000612885 (the "Issuer"), pursuant to article 208 § 5 of the Code of Commercial Companies, a meeting of the Management Board is held in order to adopt resolution regarding bond issue.

The following members of the Management Board are present at the meeting:

Peter Pecnik – the Member of the Management Board,

All those present declared that they had been properly notified of the convening of this meeting. As for the the absent President of the Board – it was stated that Mr. Stanislav Frnka had been properly informed about this meeting.

The agenda of this meeting includes:

1. Opening of the meeting of the Board, adoption of the agenda.
2. Adoption of a resolution on issue of bonds.
3. Other motions.
4. Closing of the meeting.

Ad 1. Management Board meeting was opened by Member of the Management Board - Mr. Peter Pecnik, who stated that the Management Board is able to adopt binding resolutions.

The Management Board approved the planned agenda.

Ad 2. The Management Board unanimously adopted the following resolution:

W dniu dzisiejszym, tj. 26 czerwca 2017 r., w siedzibie spółki HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000612885 („Emitent”), w trybie art. 208 § 5 Kodeksu spółek handlowych, odbywa się posiedzenie Zarządu Emitenta celem podjęcia uchwały ws. emisji obligacji.

Na posiedzeniu obecni są następujący Członkowie Zarządu Emitenta:

Peter Pecnik – Członek Zarządu,

Wszyscy obecni oświadczyli, że zostali prawidłowo powiadomieni o zwołaniu niniejszego posiedzenia. W zakresie nieobecnego Prezesa Zarządu – Pana Stanisława Frnka stwierdzono, że został on prawidłowo powiadomiony o niniejszym posiedzeniu.

Porządek obrad niniejszego posiedzenia obejmuje:

1. Otwarcie posiedzenia Zarządu, przyjęcie porządku obrad.
2. Podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji.
3. Wolne wnioski.
4. Zamknięcie posiedzenia.

Ad 1. Posiedzenie Zarządu otworzył Członek Zarządu - Pan Peter Pecnik i stwierdził, że Zarząd jest zdolny do podejmowania wiążących uchwał.

Zarząd przyjął planowany porządek obrad.

Ad 2. Zarząd jednogłośnie podjął uchwałę o następującej treści:

Resolution No. 1 of the Management Board of HB
Reavis Finance PL 2 sp. z o.o.

dated 26 June 2017
on the issue of B series bonds
under the Bonds Issue Programme

Warsaw, 26 June 2017

§1

1. The Management Board of HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. with its registered office in Warsaw (the **Issuer**), hereby resolves to:

- (a) issue B series bonds (the **Bonds**) under the bonds issue programme (the **Bonds Issue Programme**) established under the resolution of the Issuer's Management Board No. 1 dated 13 June 2016 as amended by the resolution of the Issuer's Management Board No. 1 dated 6 October 2016; and
- (b) approve the final terms and conditions of the Bonds.

2. The Issuer's Management Board hereby confirms that bonds issued under the Bonds Issue Programme, can be offered under art. 33.1 and 34.2 of the Act on Bonds dated 15 January 2015 (Journal of Laws of 2015, item 238) (the **Act on Bonds**).

3. The Issuer's Management Board hereby approves the issue of the Bonds on the following terms:

- (a) the Issuer will issue series B bearer bonds, dematerialised, secured, with the total nominal value of up to PLN 220,000,000;
- (b) the Issuer will issue not more than 220,000 Bonds. The nominal value of one Bond will be PLN 1,000.00;
- (c) claims of the bondholders under the

Uchwała Nr 1 Zarządu HB Reavis Finance PL 2 sp.
z o.o.

z dnia 26 czerwca 2017 roku
w sprawie emisji obligacji serii B
w ramach Programu Emisji Obligacji

Warszawa, 26 czerwca 2017

§1

1. Zarząd HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Emitent**), niniejszym postanawia o:

- (a) emisji obligacji serii B (**Obligacje**) w ramach programu emisji obligacji (**Program Emisji Obligacji**) utworzonego na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 13 czerwca 2016 roku zmienionej uchwałą Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 6 października 2016 r.; oraz
- (b) ustaleniu ostatecznych warunków emisji Obligacji.

2. Zarząd Emitenta potwierdza, że obligacje emitowane w ramach Programu Emisji Obligacji mogą być oferowane zgodnie z art. 33 pkt 1 oraz 34 ust. 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r., poz. 238) (**Ustawa o Obligacjach**).

3. Zarząd Emitenta wyraża zgodę na emisję Obligacji na następujących warunkach:

- (a) Emitent wyemituje obligacje na okaziciela serii B, zdematerializowane, zabezpieczone o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 220.000.000 PLN;
- (b) Emitent wyemituje nie więcej niż 220.000 Obligacji. Wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosić 1.000,00 PLN;
- (c) roszczenia obligatariuszy z tytułu

	Bonds will be secured with a registered pledge over the Issuer's assets and the guarantee granted by HB Reavis Holding S. à R. L.;		Obligacji będą zabezpieczone zastawem rejestrowym na aktywach Emitenta oraz poręczeniem udzielonym przez HB Reavis Holding S. à R. L.;
(d)	the Bonds will be dematerialised and entered in the register kept by mBank S.A. and/or Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce and can be transferred to the central securities deposit kept by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (the KDPW);	(d)	Obligacje będą zdematerializowane i zapisane w ewidencji prowadzonej przez mBank S.A. i/lub Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce oraz będą mogły być przeniesione do depozytu papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW);
(e)	the bondholders will be entitled to demand the early redemption of the Bonds. The early redemption events and the early redemption procedure with respect to the Bonds are set out in the terms and conditions of the Bonds (the Terms and Conditions of the Bonds);	(e)	obligatariusze będą mieli możliwość zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Zdarzenia uprawniające obligatariuszy do zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji oraz procedura dokonywania wcześniejszego wykupu Obligacji zostały określone w warunkach emisji Obligacji (Warunki Emisji Obligacji).
(f)	the issue date of the Bonds is the date specified in the attached Terms and Conditions of the Bonds (the Issue Date);	(f)	datą emisji Obligacji jest dzień, wskazany w załączonych Warunkach Emisji Obligacji (Dzień Emisji);
(g)	the maturity period of the Bonds will be 54 months of the Issue Date;	(g)	okres zapadalności Obligacji będzie wynosił 54 miesiące, licząc od Dnia Emisji;
(h)	the Bonds will be offered to investors under Art. 33.1 and 34.2 of the Act on Bonds and Art. 7.4.2 of the Act on Public Offerings, Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading and Public Companies dated 29 July 2005 (unified text: Journal of Laws of 2016, item 1639, as amended);	(h)	Obligacje zostaną zaoferowane inwestorom zgodnie z art. 33 pkt 1 i art. 34 ust. 2 Ustawy o Obligacjach oraz art. 7 ust. 4 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn. Dz. U.z 2016 r., poz 1639, z późn. zm.);
(i)	the issue price of one Bond will be PLN 1,000;	(i)	cena emisyjna Obligacji będzie wynosić 1.000 PLN;
(j)	the purpose of the issue of the Bonds has not been specified;	(j)	cel emisji Obligacji nie został określony;

(k) the Bonds can be introduced to trading in the alternative trading system organised by Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. or BondSpot S.A. If the decision is made to introduce the Bonds to trading in an alternative trading system the Issuer's Management Board will take all the necessary actions to introduce the Bonds to trading in one or both of the above mentioned alternative trading systems jointly; and

(l) the Bonds will be issued and governed by Polish law.

4. The Issuer's Management Board consents to the Issuer and its attorneys taking all factual and legal actions, including to make all declarations of will which may be necessary to effectively issue the Bonds, in particular to register the Bonds in the deposit kept by the KDPW.

5. The Issuer's Management Board approves the draft Terms and Conditions of the Bonds attached to this resolution as Schedule No. 1.

§2

This resolution becomes effective upon its execution.

Ad 3. There were no other motions.

Ad 4. With no other motions and no business left on the agenda Peter Pecnik closed meeting of the Management Board.

(k) Obligacje będą mogły być wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, prowadzonym przez Gieldę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A. W przypadku podjęcia decyzji o wprowadzeniu Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Zarząd Emitenta podejmie wszelkie niezbędne działania w celu wprowadzenia Obligacji do jednego z wyżej wymienionych systemów obrotu lub do obu tych systemów łącznie;

(l) Obligacje będą emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu będą podlegać.

4. Zarząd Emitenta wyraża zgodę na dokonywanie przez Emitenta oraz jego pełnomocników wszelkich czynności prawnych i faktycznych, w tym na składanie wszelkich oświadczeń woli, jakie mogą być konieczne do skutecznego przeprowadzenia emisji Obligacji, w szczególności ich rejestracji w depozycie prowadzonym przez KDPW.

5. Zarząd Emitenta zatwierdza projekt Warunków Emisji Obligacji, stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§2

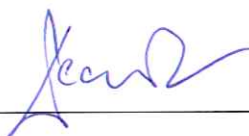
Uchwała wchodzi w życie z dniem podpisania.

Ad 3. Innych wniosków nie zgłoszono.

Ad. 4. Wobec braku wniosków i w związku z wyczerpaniem porządku obrad Peter Pecnik zamknął posiedzenie Zarządu.

SIGNATORIES / PODPISY

By / Podpis:



Name / Imię i nazwisko:

Peter Pecnik
Member of the Management Board /
Członek Zarządu

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument określa warunki emisji obligacji (**Obligacje**) (**Warunki Emisji**), których szczegółowe parametry zostały określone w suplemencie załączonym do niniejszego dokumentu jako Załącznik 1 (**Suplement Emisyjny**), emitowanych przez HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 14, 02-676 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000612885, numer REGON: 364235675, numer NIP: 521-373-06-01, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.000 PLN (**Emitent**), posiadającą stronę internetową <http://www.hbreavis.com/hbrfinancepl2> (**Strona Internetowa Emitenta**), w ramach programu emisji obligacji o wartości 500.000.000 PLN (**Program**).

1. DEFINICJE I WYKŁADNIA

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

Administrator Zastawu oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Agenci oznacza mBank S.A. i Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce.

Agent Dokumentacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Agent ds. Płatności oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Agent Kalkulacyjny oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

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

Banki Referencyjne oznaczają podmioty wskazane w Suplemencie Emisyjnym.

Bazowa Stopa Procentowa oznacza stopę WIBOR lub stopę procentową ustaloną zgodnie z pkt 6.1(b)(iii).

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

Depozyt oznacza system rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzony przez KDPW.

Depozytariusz oznacza podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym, prowadzący Ewidencję.

Dzień Emisji oznacza datę wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

Dzień Płatności Odsetek oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Dzień Rejestracji oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zarejestrowane w Depozycie.

Dzień Roboczy oznacza, do Dnia Rejestracji, każdy dzień z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce są otwarte w celu prowadzenia zwykłej działalności bankowej oraz, od Dnia Rejestracji, każdy dzień z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW oraz podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych i rachunki zbiorcze prowadzą działalność umożliwiającą przenoszenie Obligacji i dokonywanie płatności należnych z tytułu Obligacji.

Dzień Ustalenia Praw oznacza, do Dnia Rejestracji, drugi Dzień Roboczy oraz, od Dnia Rejestracji, szósty Dzień Roboczy przed datą, w której mają zostać dokonane płatności z tytułu Obligacji, z wyłączeniem następujących przypadków:

- (a) złożenia przez Obligatariusza żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu;
- (b) otwarcia likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (c) połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, nie posiada uprawnień do ich emitowania, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień połączenia, podziału lub przekształcenia formy prawnej Emitenta.

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

Dzień Wykupu oznacza dzień wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Ewidencja oznacza ewidencję obligacji w rozumieniu art. 8. ust. 1 Ustawy o Obligacjach prowadzoną przez Depozytariusza i Sub-Depozytariusza.

Fundusz oznacza spółkę HB Reavis Real Estate SICAV – SIF, *fonds commun de placement – fonds d'investissement specialise*, z siedzibą w Wielkim Księstwie Luksemburga lub w innym miejscu zaakceptowanym przez inwestorów Funduszu, podlegającą przepisom Wielkiego Księstwa Luksemburga lub innej jurysdykcji właściwej dla specjalistycznych funduszy inwestycyjnych lub innych podobnych funduszy, zarządzaną lub współzarządzaną przez HB Reavis Investment Management S. à r.l., spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością utworzoną zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga (wpisaną do rejestru pod numerem B 161.176), bądź jej następców prawnych lub inny podmiot zarządzający w ramach Grupy.

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

Grupa oznacza Poręczyciela i jego Podmioty Zależne.

Istniejące Obligacje oznacza obligacje wyemitowane przez HB Reavis Finance PL sp. z o.o. w dniu 27 listopada 2013 r. (kod ISIN: PLHBRVF00018) oraz w dniu 27 czerwca 2014 r. (kod ISIN: PLHBRVF00026).

Istotny Podmiot Zależny oznacza członka Grupy, innego niż Emitent i Poręczyciel, który wyemitował dłużne papiery wartościowe.

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

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Maksymalna Wartość Programu oznacza kwotę 500.000.000 PLN (lub wyższą kwotę, w zależności od przypadku), w dowolnym momencie w okresie obowiązywania Programu, stanowiącą maksymalną łączną wartość nominalną Obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu i niewykupionych w ramach limitu odnawialnego.

Marża oznacza marżę wskazaną w Suplemencie Emisyjnym.

Obligatariusz oznacza posiadacza Obligacji.

Okres Odsetkowy oznacza okres od dnia wskazanego w Suplemencie Emisyjnym, w którym zaczynają być naliczane odsetki (wyluczając ten dzień) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień) i każdy następny okres od Dnia Płatności Odsetek (wyluczając ten dzień) do następnego Dnia Płatności Odsetek (wliczając ten dzień), z zastrzeżeniem, że ostatni okres odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy lub natychmiastowy wykup Obligacji.

Oświadczenie o Udzieleniu Poręczenia oznacza oświadczenie Poręczyciela, na podstawie którego Poręczyciel udziela Poręczenia, którego kopia stanowi Załącznik 6 do Warunków Emisji.

Podmiot Powiązany oznacza podmiot, będący podmiotem powiązaniem Grupy w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości MSR 24 (Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych).

Podmiot Zależny oznacza podmiot, dla którego Poręczyciel jest Spółką Dominującą.

Poręczenie oznacza poręczenie wszystkich zobowiązań Emitenta z tytułu Obligacji udzielone przez Poręczyciela, rządzone prawem polskim, udzielone przez Poręczyciela na podstawie Oświadczenia o Udzieleniu Poręczenia.

Poręczyciel oznacza spółkę HB Reavis Holding S. à r.l., niepubliczną spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością (*société à responsabilité limitée*), utworzoną zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga.

Postanowienia Kwalifikowane Warunków Emisji oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

Premia oznacza premię z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, w wysokości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym.

Przypadek Naruszenia oznacza zdarzenie określone w pkt 11.2 (Przypadki Naruszenia).

Regulamin ASO oznacza regulamin dotyczący ASO.

Skonsolidowane Aktywa oznacza sumę skonsolidowanych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Poręczyciela.

Skonsolidowane Zadłużenie Finansowe oznacza sumę skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Poręczyciela.

Skorygowana Wartość Nominalna Obligacji posiada znaczenie nadane temu pojęciu w art. 50 pkt 1 Ustawy o Obligacjach.

Skorygowane Skonsolidowane Aktywa oznaczają Skonsolidowane Aktywa pomniejszone o kwotę pożyczek udzielonych przez podmioty wchodzące w skład Grupy na rzecz Podmiotów Powiązanych i wartość wierzytelności (podlegających spłacie w okresie dłuższym niż 90 dni) podmiotów wchodzących w skład Grupy w stosunku do Podmiotów Powiązanych.

Spółka Dominująca oznacza spółkę, która:

- (a) dysponuje, pośrednio lub bezpośrednio, większością głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników, w tym jako zastawnik lub użytkownik akcji lub udziałów, lub w zarządzie innego podmiotu zależnego, w tym na podstawie umów z innymi podmiotami; lub

- (b) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki lub innego podmiotu zależnego, w tym na podstawie umów z innymi podmiotami; lub
- (c) jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki lub innego podmiotu zależnego, w tym na podstawie umów z innymi podmiotami; lub
- (d) członkowie jej zarządu lub rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki lub innego podmiotu zależnego; lub
- (e) dysponuje, bezpośrednio lub pośrednio, większością głosów w zależnej spółce cywilnej lub na zgromadzeniu innego podmiotu zależnego, w tym na podstawie umów z innymi podmiotami, lub
- (f) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki lub innego podmiotu zależnego, w szczególności na podstawie umów z innymi podmiotami.

Sub-Agent ds. Płatności oznacza każdy podmiot wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Sub-Depozytariusz oznacza każdy podmiot prowadzący Ewidencję, wskazany w Suplemencie Emisyjnym.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

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

WIBOR oznacza *Warsaw Interbank Offered Rate* (stopę oprocentowania pożyczek na warszawskim rynku międzybankowym) określoną na Dzień Ustalenia Stopy Procentowej dla depozytów w PLN, dla okresu wskazanego w Suplemencie Emisyjnym, wyrażoną w procentach w skali roku, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę.

Wskaźnik Zadłużenia oznacza stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego do Skorygowanych Skonsolidowanych Aktywów, obliczony na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Poręczyciela, na 30 czerwca i 31 grudnia.

Wskaźnik Zadłużenia Netto oznacza stosunek Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego obniżonego o łączną kwotę środków pieniężnych i ekwiwalentów pieniężnych do Skorygowanych Skonsolidowanych Aktywów, obliczony na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Poręczyciela, na 30 czerwca i 31 grudnia.

Zabezpieczenie oznacza każdą hipotekę, zabezpieczenie, obciążenie, prawo zastawu, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, cesję lub przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz każdą inną formę zabezpieczenia zobowiązań.

Zadłużenie Finansowe oznacza zadłużenie z tytułu (bez podwójnego liczenia):

- (a) środków wypłaconych w ramach pożyczki lub kredytu;
- (b) akceptacji w ramach kredytu akceptacyjnego (lub jego odpowiednika w formie zdematerializowanej);
- (c) umowy nabycia lub emisji obligacji, weksli, innych papierów wartościowych, skryptów dłużnych lub innych podobnych instrumentów;
- (d) akcji/udziałów uprzywilejowanych z możliwością umorzenia;

- (e) umowy najmu, dzierżawy, sprzedaży ratalnej lub innej umowy, która zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości byłaby traktowana jako umowa leasingu finansowego lub kapitałowego;
- (f) wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (z wyłączeniem wierzytelności zbywanych bez regresu do zbywcy);
- (g) wszelkich transakcji pochodnych zawartych w związku z zabezpieczeniem przed wahaniami stóp procentowych lub cen lub uzyskiwaniem dochodu z takich wahań stóp procentowych lub cen (i, przy obliczaniu wartości transakcji pochodnej, pod uwagę brana będzie tylko ich wartość rynkowa);
- (h) zobowiązań z tytułu wszelkich roszczeń zwrotnych lub regresowych w związku z gwarancją, zobowiązaniem odszkodowawczym, gwarancją zabezpieczającą wykonanie umowy, akredytywą zabezpieczającą lub dokumentową lub dowolnym innym instrumentem wystawionym przez bank lub instytucję finansową;
- (i) kosztów nabycia dowolnego składnika majątku lub usługi, o ile są one płatne po terminie ich nabycia lub objęcia w posiadanie przez stronę zobowiązaną, a płatność odroczone:
 - (a) stanowi głównie sposób pozyskania środków finansowych lub finansowania nabycia lub budowy takiego składnika majątkowego lub realizacji takiej usługi; lub
 - (b) ma zostać zapłacona ponad 12 miesięcy po dacie nabycia lub dostawy;
- (j) wszelkich innych transakcji mających, z gospodarczego punktu widzenia, skutek pożyczki lub kredytu, w wypadku których okres odroczenia płatności przekracza co najmniej 365 dni; lub
- (k) wszelkiego zadłużenia Podmiotu Powiązanego, które należałoby do kategorii wskazanych w pkt (a) – pkt (j) powyżej w przypadku, gdy podmiot wchodzący w skład Grupy udziela gwarancji lub poręczenia takiego zadłużenia;

w każdym przypadku wyłączając:

- (a) wszelkie kaucje otrzymane od najemców jako zabezpieczenie płatności czynszów najmu przez najemców na rzecz członków Grupy;
- (b) wszelkie zwyczajowe gwarancje udzielone właścicielowi budynku przez generalnego wykonawcę;
- (c) wszelkie pożyczki, kredyty, umowy dzierżawy, gwarancje, zobowiązania odszkodowawcze bądź inne podobne zapewnienia udzielone wzajemnie przez spółki Grupy lub na rzecz tych spółek; lub
- (d) wszelkie wpłacone do Funduszu przez osoby trzecie kwoty, które na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są jako zadłużenie.

Zastaw Rejestrowy oznacza zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych Emitenta, zabezpieczający wszystkie zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji.

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza organ reprezentujący Obligatariuszy, odbywające się na zasadach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

1.2 Zasady wykładni

W niniejszych Warunkach Emisji:

- (a) terminy, rozpoczynające się przed Dniem Rejestracji i trwające po Dniu Rejestracji będą ustalane na podstawie definicji Dnia Roboczego, obowiązującej od Dnia Rejestracji;
- (b) odniesienia do ustępu, paragrafu lub załącznika stanowią odniesienia do ustępu, paragrafu lub załącznika niniejszych Warunków Emisji;
- (c) odniesienia do:
 - (i) niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odniesienia do niniejszych Warunków Emisji lub jakiegokolwiek innego dokumentu ze zmianami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia ze zmianami lub innego przepisu, który zastąpi dany przepis, ustawę lub rozporządzenie; oraz
- (d) tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych ustępów zostały podane wyłącznie dla wygody odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. OPIS ŚWIADCZENIA

Emitent zobowiązuje się spełnić na rzecz Obligatariusza świadczenie pieniężne w wysokości i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji, w tym w Suplemencie Emisyjnym.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Obligacje są obligacjami na okaziciela. Obligacje są zdematerializowane (nie mają formy dokumentu).
- 3.2 Oświadczenie o przyjęciu oferty nabycia Obligacji może zostać złożone w formie elektronicznej.
- 3.3 Obligacje stanowią niepodporządkowane i zabezpieczone (Zastawem Rejestrowym i Poręczeniem) zobowiązania Emitenta, będą mieć równorzędny status, bez żadnego uprzywilejowania względem siebie nawzajem w zakresie płatności (z zastrzeżeniem wyjątków na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa), oraz mają przynajmniej równorzędny status (*pari passu*) z wszelkimi pozostałymi bieżącymi lub przyszłymi niepodporządkowanymi oraz niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta.

4. ZABEZPIECZENIE

- 4.1 Roszczenia Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone Zastawem Rejestrowym i Poręczeniem.
- 4.2 Opis sposobów dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego i Poręczenia został wskazany w Załączniku 2.
- 4.3 Maksymalna kwota zabezpieczona:
 - (a) Zastawem Rejestrowym wynosi 150 procent Maksymalnej Wartości Programu; oraz
 - (b) Poręczeniem wynosi 150 procent nominalnej wartości Obligacji, jednakże nie więcej niż wynika to z prawidłowego, równego podziału wysokości Poręczenia pomiędzy wszystkie Obligacje wyemitowane w ramach Programu.
- 4.4 Każdy Obligatariusz jest uprawniony do uzyskania notarialnie poświadczonej kopii Poręczenia od notariusza Krzysztofa Borawskiego posiadającego swoją kancelarię notarialną w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91, 00-042 Warszawa. Poświadczona notarialnie kopia Poręczenia zostanie wydana przez notariusza Krzysztofa Borawskiego po przedstawieniu przez żądającego

Obligatariusza poświadczenia depozytowego lub innego dokumentu wystawionego przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (dla Obligacji zapisanych w Ewidencji) lub świadectwa depozytowego (dla Obligacji zarejestrowanych w Depozycie). Koszt uzyskania poświadczonej notarialnie kopii Poręczenia zostanie pokryty przez Obligatariusza żądającego takiej kopii.

- 4.5 Obligatariusz zwróci się do Administratora Zastawu z żądaniem dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego poprzez doręczenie Administratorowi Zastawu polecenia dochodzenia zaspokojenia zasadniczo według wzoru stanowiącego Załącznik 5 i zgodnie z Umową Zastawniczą.
- 4.6 Wycena składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym została przedstawiona w Załączniku 3.
- 4.7 Wycena składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym została sporządzona przez Rafała Belkę z Value Advisors sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (**Rzeczoznawca**). Emitent powołał Rzeczoznawcę w celu sporządzenia wyceny składników majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym, ponieważ Rzeczoznawca wykazał się wobec Emitenta posiadaniem szerokiego doświadczenia w zakresie wyceny składników majątkowych. Według Emitenta, doświadczenie Rzeczoznawcy zapewnia, że sporządzona przez niego wycena będzie wiarogodnym źródłem informacji dla Obligatariuszy o składnikach majątkowych obciążonych Zastawem Rejestrowym.

5. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

- 5.1 Obligatariusze mogą podejmować decyzje na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w przedmiocie zmiany wszystkich postanowień Warunków Emisji. Ponadto, Zgromadzenie Obligatariuszy może również podejmować uchwały w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji.
- 5.2 Zgromadzenia Obligatariuszy są zwoływane przez Emitenta.
- 5.3 Obligatariusz lub Obligatariusze posiadający Obligacje stanowiące przynajmniej 1/20 Skorygowanej Wartości Nominalnej Obligacji (**Upoważnieni Obligatariusze**) mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy. Wniosek zostanie sporządzony na piśmie zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Warunków Emisji.
- 5.4 Agenci są uprawnieni do udziału w każdym Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 5.5 Jeśli żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zostanie przesłane zgodnie z pkt 5.3 powyżej, Emitent przekaze Agentowi ds. Płatności oraz Sub-Agentowi ds. Płatności, w ciągu dwóch Dni Roboczych od daty otrzymania przez Emitenta żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, oświadczenie, w którym wskaże liczbę i łączną kwotę nominalną Obligacji posiadanych przez członków Grupy (**Oświadczenie Emitenta**). Jeśli Oświadczenie Emitenta pozwala na stwierdzenie, że żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy zostało faktycznie przesłane przez Upoważnionych Obligatariuszy, Emitent opublikuje ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy na Stronie Internetowej Emitenta w ciągu pięciu Dni Roboczych od otrzymania żądania.
- 5.6 Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy zostały wskazane w Ustawie o Obligacjach. Zgromadzenie Obligatariuszy może odbyć się w Warszawie.
- 5.7 Głosy są oddawane na piśmie w głosowaniu tajnym.
- 5.8 Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje swoje uchwały następującą większością:
 - (a) uchwała w przedmiocie zmiany postanowień, które nie są Postanowieniami Kwalifikowanymi Warunków Emisji będzie wymagać zgody 75% Obligatariuszy uczestniczących w

Zgromadzeniu Obligatariuszy pod warunkiem, że przynajmniej 50% Obligatariuszy bierze udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy;

- (b) uchwała w przedmiocie zmiany postanowień, będących Postanowieniami Kwalifikowanymi Warunków Emisji będzie podejmowana przez 75% Obligatariuszy uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy pod warunkiem, że przynajmniej 50% Obligatariuszy bierze udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy (lub w przypadku Obligacji, które zostaną wprowadzone do obrotu w ASO uchwała zostanie podjęta przez 100% Obligatariuszy, biorących udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy);
- (c) pomimo większości, o której mowa w pkt (a) i pkt (b), następujące kwestie będą wymagać zgody 50% Obligatariuszy biorących udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy pod warunkiem, że przynajmniej 50% Obligatariuszy bierze udział w Zgromadzeniu Obligatariuszy:
 - (i) pkt 11.3 (Działania niestanowiące Przypadku Naruszenia); oraz
 - (ii) pkt 11.4 (Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia).

5.9 Księga protokołów ze Zgromadzenia Obligatariuszy będzie dostępna do wglądu Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Emitenta.

5.10 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące wobec wszystkich Obligatariuszy, włączając w to tych, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, nie uczestniczyli w głosowaniu na Zgromadzeniu Obligatariuszy, którzy wstrzymali się od głosu, którzy głosowali przeciwko oraz którzy nabyli Obligacje po dacie podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

6. OPROCENTOWANIE

Sposób naliczania odsetek znajduje się w Suplemencie Emisyjnym.

6.1 Zmienna stopa procentowa

- (a) Naliczanie odsetek

Odsetki od każdej Obligacji oprocentowanej zmienną stopą procentową będą naliczane za dany Okres Odsetkowy i będą płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

- (b) Ustalenie zmiennej stopy procentowej:

- (i) Stopa procentowa dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa sumie Bazowej Stopy Procentowej i Marży.
- (ii) W każdym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali stopę WIBOR. Jeśli stopa WIBOR nie będzie dostępna, Agent Kalkulacyjny zwróci się do Banków Referencyjnych o wskazanie stóp procentowych dla depozytów złotych o długości wskazanej w Suplemencie Emisyjnym, oferowanych przez nie na rynku międzybankowym innym bankom, w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- (iii) Jeśli stopa WIBOR nie będzie dostępna i Agent Kalkulacyjny uzyska stopy procentowe oferowane przez co najmniej dwa Banki Referencyjne, Bazowa Stopa Procentowa będzie równa średniej arytmetycznej (zaokrąglonej w miarę potrzeby do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę) stóp procentowych zaoferowanych przez Banki Referencyjne.
- (iv) Jeżeli nie będzie możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stopy procentowej w sposób wskazany w pkt (ii) i pkt (iii) powyżej, stopa procentowa w

takim Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o ostatnią dostępną stopę WIBOR.

- (v) Jeśli Bazowa Stopa Procentowa będzie niższa niż zero, będzie się uważać, że Bazowa Stopa Procentowa wynosi zero dla celów ustalenia zmiennej stopy procentowej.

(c) Ustalenie kwoty odsetek

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

(d) Ogłoszenie zmiennej stopy procentowej i kwoty odsetek

W zakresie Obligacji wpisanych do Ewidencji, Obligatariusz zostanie zawiadomiony o ustalonej zmiennej stopie procentowej i kwocie odsetek poprzez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza. W zakresie Obligacji zarejestrowanych w Depozycie, Obligatariusz zostanie zawiadomiony o kwocie odsetek zgodnie z postanowieniami pkt 15.1 (Zawiadomienia do Obligatariuszy). Ponadto, w zakresie Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO, kwota odsetek zostanie podana na stronie internetowej ASO.

6.2 Stała stopa procentowa

(a) Naliczanie odsetek

Odsetki od każdej Obligacji oprocentowanej stałą stopą procentową będą naliczane za dany Okres Odsetkowy i będą płatne w każdym Dniu Płatności Odsetek.

(b) Ustalanie kwoty odsetek

Kwota odsetek od jednej Obligacji zostanie ustalona poprzez pomnożenie wartości nominalnej jednej Obligacji przez stałą stopę procentową wskazaną w Suplemencie Emisyjnym, pomnożenie uzyskanego wyniku przez liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym, podzielenie wyniku przez 365 i zaokrąglenie uzyskanego wyniku do pełnego grosza (pół grosza lub więcej będzie zaokrąglane w górę).

(c) Ogłoszenie kwoty odsetek

W zakresie Obligacji wpisanych do Ewidencji, Obligatariusz zostanie zawiadomiony o ustalonej stopie procentowej i kwocie odsetek poprzez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza. W zakresie Obligacji zarejestrowanych w Depozycie, Obligatariusz zostanie zawiadomiony o kwocie odsetek zgodnie z postanowieniami pkt 15.1 (Zawiadomienia do Obligatariuszy). Ponadto, w zakresie Obligacji wprowadzonych do obrotu w ASO, kwota odsetek zostanie podana na stronie internetowej ASO.

6.3 Wzrost oprocentowania

Jeśli Wskaźnik Zadłużenia Netto będzie przekraczać 45%, stopa procentowa dla Okresów Odsetkowych rozpoczynających się po dniu, w którym Wskaźnik Zadłużenia Netto został przekroczony zostanie podwyższona o 75 punktów bazowych. Stopa procentowa zostanie przywrócona do swojego pierwotnego poziomu dla Okresów Odsetkowych rozpoczynających się po dacie, w której Wskaźnik Zadłużenia Netto spadnie do 45% lub niżej. Postanowienia tego ustępu mają zastosowanie jedynie do Obligacji oprocentowanych.

7. PŁATNOŚCI

- 7.1 Do Dnia Rejestracji wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Agenta ds. Płatności lub Sub-Agenta ds. Płatności na odpowiedni rachunek Obligatariusza. Od Dnia Rejestracji wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na odpowiedni rachunek Obligatariusza za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze.
- 7.2 Do Dnia Rejestracji, jeśli Emitent przekaze środki w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji, Agent ds. Płatności lub Sub-Agent ds. Płatności dokona częściowej płatności. W takim przypadku kwoty należne na rzecz Obligatariuszy zostaną zapłacone ze środków przekazanych przez Emitenta proporcjonalnie do liczby Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. Kwoty płatne na podstawie niniejszego ustępu zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na poczet odsetek.
- 7.3 Płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane jedynie na rzecz Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 7.4 Zasady dokonywania płatności:
- (a) kwoty płatne z tytułu wykupu Obligacji mogą być przeznaczone na poczet ceny nabycia Obligacji nowej emisji;
 - (b) jeśli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariusza nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu i w takim przypadku Obligatariuszowi nie będą przysługiwały żadne odsetki za taki okres; oraz
 - (c) płatności świadczeń z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrącania jakichkolwiek wierzytelności Emitenta z wierzytelnościami Obligatariuszy.

8. PODATKI

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji zostaną dokonane bez potrąceń lub odliczeń z tytułu lub na poczet obecnych lub przyszłych podatków lub jakiegokolwiek rodzaju należności publicznoprawnych wymierzonych lub nałożonych przez odpowiednie władze podatkowe, chyba że potrącenia lub odliczenia takich podatków lub należności publicznoprawnych wymagane są na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Emitent nie będzie zwracać Obligatariuszom żadnych zapłaconych podatków lub nie będzie dokonywać żadnych dodatkowych płatności, jeśli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności publicznoprawnej,
- 8.2 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku a Obligatariusz nie przekaze podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, nie później niż w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego certyfikatu rezydencji podatkowej, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.

9. WYKUP

Emitent wykupi wszystkie Obligacje w Dniu Wykupu po ich wartości nominalnej.

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY EMITENTA

- 10.1 Jeśli Supplement Emisyjny tak stanowi, Emitent może dokonać wykupu wszystkich Obligacji przed Dniem Wykupu. Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji przynajmniej

30 dni przed wcześniejszą datą wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym.

10.2 W dniu wykupu Obligacji na podstawie postanowień pkt 10.1 powyżej, Emitent zapłaci Obligatariuszom łączną kwotę:

- (a) wartości nominalnej Obligacji;
- (b) w przypadku Obligacji oprocentowanych, odsetek naliczonych od pierwszego dnia Okresu Odsetkowego (wyłączając ten dzień) do dnia wcześniejszego wykupu (wliczając ten dzień); oraz
- (c) Premii.

11. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI Z INICJATYWY OBLIGATARIUSZY

11.1 Prawa ustawowe

- (a) Jeżeli Emitent jest w zwłocie ze spełnieniem w terminie, w całości lub w części, świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji, Obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu posiadanych Obligacji. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionej przez Emitenta opóźnienia dłuższego niż trzy dni.
- (b) W dniu otwarcia likwidacji Emitenta Obligacje stają się natychmiast wymagalne.
- (c) W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

11.2 Przypadki Naruszenia

Pomimo prawa do zażądania natychmiastowego wykupu Obligacji w przypadkach wskazanych w pkt 11.1 (Prawa ustawowe), każdy Obligatariusz może, z zastrzeżeniem postanowień pkt 11.3 (Działania niestanowiące Przypadku Naruszenia) oraz 11.4 (Skutek wystąpienia Przypadku Naruszenia), zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku wystąpienia któregośkolwiek z poniższych zdarzeń:

- (a) niedokonania płatności z tytułu obligacji innych emisji wyemitowanych w ramach Programu przez okres dłuższy niż trzy dni;
- (b) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Poręczyciela lub Istotnego Podmiotu Zależnego w łącznej wysokości przekraczającej równowartość kwoty 25.000.000 EUR:
 - (i) nie zostanie spłacone w terminie wymagalności, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub
 - (ii) zostanie postawione w stan wymagalności przed pierwotnym terminem spłaty takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego, w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia (dowolnie opisanego);
- (c) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta w łącznej wysokości przekraczającej równowartość kwoty 500.000 EUR:
 - (i) nie zostanie spłacone w terminie wymagalności, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub

- (ii) zostanie postawione w stan wymagalności przed pierwotnym terminem spłaty takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego, w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia (dowolnie opisanego) i nie zostanie spłacone;
- (d) jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe członka Grupy, nie wymienionego w pkt (b) lub pkt (c), w łącznej wysokości przekraczającej, łącznie lub osobno, 10% ostatnio przedstawionych Skonsolidowanych Aktywów Poręczyciela:
 - (i) nie zostanie spłacone w terminie wymagalności, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu na usunięcie takiego naruszenia; lub
 - (ii) zostanie postawione w stan wymagalności przed pierwotnym terminem spłaty takiego Zadłużenia Finansowego z powodu zażądania wcześniejszej spłaty takiego Zadłużenia Finansowego, w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia (dowolnie opisanego);
- (e) właściwy sąd wyda prawomocne postanowienie o likwidacji lub rozwiązaniu Emitenta lub Poręczyciela lub odpowiedni organ Emitenta lub Poręczyciela podejmie (na podstawie odpowiednich przepisów prawa obowiązujących w stosunku do Poręczyciela) ważną uchwałę w przedmiocie likwidacji lub rozwiązania Emitenta lub Poręczyciela lub będzie mieć miejsce inne postępowanie analogiczne do powyższych zdarzeń w odniesieniu do Poręczyciela na podstawie odpowiednich przepisów prawa mających zastosowanie w stosunku do Poręczyciela;
- (f) akcjonariusze Emitenta podejmą decyzję o przeniesieniu siedziby Emitenta za granicę, chyba że prowadzi to do niezwłocznego otwarcia likwidacji Emitenta;
- (g) Grupa zaprzestanie prowadzenia swojej działalności podstawowej w całości lub w istotnej części, obejmującej budowę, wynajem i sprzedaż nieruchomości komercyjnych;
- (h) członek Grupy ustanowi Zabezpieczenie (inne niż ustanowione lub które ma zostać ustanowione w ramach Programu) zabezpieczające roszczenia posiadaczy dłużnych papierów wartościowych oferowanych polskim inwestorom lub denominowane w złotych, chyba że Emitent lub, w zależności od przypadku, Podmiot Zależny, równocześnie ustanowi równoważne Zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy (termin „równoważne” oznacza, że albo obciążenie zostanie ustanowione na tych samych składnikach majątkowych albo, alternatywnie, na składnikach majątkowych zaakceptowanych przez Obligatariuszy, oraz że zważywszy na warunki takiego zabezpieczenia, w żadnych okolicznościach ustanowienie takiego Zabezpieczenia nie spowoduje pogorszenia się sytuacji posiadaczy Obligacji wyemitowanych w ramach Programu w porównaniu do ich sytuacji sprzed daty ustanowienia Zabezpieczenia), z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych, które mają zostać wykupione przez członka Grupy, w jednej serii do kwoty 150.000.000 PLN i z terminem wykupu do dwóch lat oraz w wyłącznym celu refinansowania Istniejących Obligacji pod warunkiem, że takie dłużne papiery wartościowe zostaną zabezpieczone na tych samych składnikach majątkowych i w ten sam sposób co Istniejące Obligacje;
- (i) jakiegokolwiek informacje przedstawione w sprawozdaniach finansowych Emitenta lub Poręczyciela, udostępnione na podstawie postanowień pkt. 12 (Obowiązki informacyjne), które mogłyby mieć istotny wpływ na decyzję inwestora o nabyciu Obligacji, okażą się wprowadzające w błąd, niekompletne lub nieprawidłowe, w całości lub w części, w odniesieniu do faktów występujących na datę sporządzenia danego sprawozdania finansowego;
- (j) w odniesieniu do jakichkolwiek składników majątkowych Poręczyciela lub Istotnego Podmiotu Zależnego, na podstawie ostatecznego tytułu egzekucyjnego wydanego w stosunku

do Emitenta lub Poręczyciela, nastąpi zajęcie lub zabezpieczenie sądowe, lub na podstawie takiego tytułu, zostanie wszczęta egzekucja roszczeń przekraczających wysokość 25.000.000 EUR i takie zajęcie, zabezpieczenie sądowe lub egzekucja nie zostanie uchylona, wstrzymana (w tym w wyniku zaskarżenia) lub umorzona w terminie 45 dni od dokonania lub rozpoczęcia, chyba że Emitent lub Poręczyciel wykonał swoje zobowiązanie;

- (k) w odniesieniu do jakichkolwiek składników majątkowych Emitenta, na podstawie ostatecznego tytułu egzekucyjnego wydanego w stosunku do Emitenta, nastąpi zajęcie lub zabezpieczenie sądowe, lub na podstawie takiego tytułu, zostanie wszczęta egzekucja roszczeń przekraczających wysokość 500.000 EUR i takie zajęcie, zabezpieczenie sądowe lub egzekucja nie zostanie uchylona, wstrzymana (w tym w wyniku zaskarżenia) lub umorzona w terminie 45 dni od dokonania lub rozpoczęcia, chyba że Emitent wykonał swoje zobowiązanie;
- (l) w odniesieniu do jakichkolwiek składników majątkowych członka Grupy, nie wspomnianych w pkt (j) lub pkt (k) powyżej, na podstawie ostatecznego tytułu egzekucyjnego wydanego w stosunku do takiego podmiotu, nastąpi zajęcie lub zabezpieczenie sądowe, lub na podstawie takiego tytułu, zostanie wszczęta egzekucja roszczeń przekraczających wysokość 10% Skonsolidowanych Aktywów Poręczyciela, i takie zajęcie, zabezpieczenie sądowe lub egzekucja nie zostanie uchylona, wstrzymana (w tym w wyniku zaskarżenia) lub umorzona w terminie 45 dni od dokonania lub rozpoczęcia, chyba że dany członek Grupy wykonał swoje zobowiązanie;
- (m) Wskaźnik Zadłużenia będzie przekraczać 55%;
- (n) Zastaw Rejestrowy lub Poręczenie przestanie być ważne, zgodne z prawem lub wykonalne i nie zostanie zastąpione ważnym, zgodnym z prawem i wykonalnym Zastawem Rejestrowym lub Poręczeniem w ciągu 30 Dni Roboczych;
- (o) Emitent udzieli pożyczki pochodzącej z wpływów z emisji Obligacji na rzecz podmiotu nie wchodzącego w skład Grupy;
- (p) łączna wysokość wierzytelności członka Grupy z tytułu udzielonych pożyczek, innych niż pożyczki udzielone w ramach zwykłego toku działalności w odniesieniu do dzierżawy, najmu lub nabycia nieruchomości bądź majątku, objętych obligacji, weksli własnych wyemitowanych dla celów finansowania bankowego lub innych umów udzielenia finansowania dłużnego na rzecz podmiotu nie będącego:
 - (i) członkiem Grupy; lub
 - (ii) Podmiotem Powiązanym,przekracza 1% Skonsolidowanych Aktywów Poręczyciela;
- (q) łączna kwota gwarancji i poręczeń udzielonych przez członka Grupy w odniesieniu do zobowiązań podmiotu, nie będącego członkiem Grupy, z wyłączeniem gwarancji i poręczeń dotyczących zobowiązań Podmiotów Powiązanych uwzględnionych w Zadłużeniu Finansowym, przekracza 1% Skonsolidowanych Aktywów Poręczyciela;
- (r) Emitent udzieli jakiegokolwiek gwarancji lub poręczenia;
- (s) Członek Grupy sprzeda, przekaze lub rozporządzi w inny sposób nieruchomościami lub udziałami lub akcjami członka Grupy na rzecz podmiotu nie będącego członkiem Grupy, chyba że:

- (i) dana transakcja realizowana jest na zasadach rynkowych jak pomiędzy niepowiązаныmi podmiotami; lub
 - (ii) jeśli taka transakcja nie jest realizowana na zasadach rynkowych jak pomiędzy niepowiązаныmi podmiotami, łączna wartość takich transakcji w jednym roku kalendarzowym nie przekracza kwoty 20.000.000 EUR;
- (t) Emitent nie wykona prawomocnego wyroku lub decyzji administracyjnej, która nie może zostać zmieniona lub być przedmiotem odwołania, zarządzającej od Emitenta płatności kwoty wynoszącej przynajmniej 1.000.000 EUR;
- (u) Emitent dokona połączenia, podziału lub przekształcenia w rozumieniu kodeksu spółek handlowych, bez uprzedniej zgody Zgromadzenia Obligatariuszy;
- (v) Emitent wyemituje dłużne papiery wartościowe, inne niż obligacje emitowane w ramach Programu, których data wykupu wypada przed Datą Wykupu, bez uprzedniej zgody Zgromadzenia Obligatariuszy;
- (w) Emitent nie będzie wykonywać żadnychkolwiek ze swoich obowiązków informacyjnych określonych w pkt 12 i taka sytuacja nie zostanie naprawiona w terminie 10 dni;
- (x) Jeśli Suplement Emisyjny wskazuje, że Obligacje mają być przedmiotem obrotu w ASO:
 - (i) Emitent nie wprowadzi obligacji do obrotu w terminie 120 dni od Daty Emisji; lub
 - (ii) Obligacje zostaną wycofane z obrotu w ASO z przyczyn innych niż wykup przez Emitenta;
- (y) Emitent lub Poręczyciel:
 - (i) uzna na piśmie swoją niezdolność do spłaty zadłużenia w terminie wymagalności;
 - (ii) z powodu trudności finansowych nie pozwalających na wykonywanie jego zobowiązań w łącznej wysokości przekraczającej 1 procent Skonsolidowanych Aktywów Poręczyciela, Emitent lub Poręczyciel rozpocznie negocjacje z ogółem lub określoną grupą swoich wierzycieli w celu zmiany zasad spłaty jakiegokolwiek swojego Zadłużenia Finansowego; lub
 - (iii) zawrze z nadzorcą układu porozumienie w sprawie nadzoru nad postępowaniem zatwierdzającym układ;
- (z) Poręczyciel zostanie uznany, na podstawie obowiązujących przepisów prawa, za niezdolnego do spłaty swojego zadłużenia w terminie wymagalności, lub zostanie uznany za upadłego lub osoba inna niż Poręczyciel złoży wniosek o uznanie Poręczyciela za niezdolnego do zapłaty swojego zadłużenia w terminie wymagalności lub uznanie go za upadłego, chyba że taki wniosek nie jest właściwie uzasadniony lub zostaje złożony w złej wierze lub zostanie oddalony w terminie 90 dni od daty powzięcia przez Poręczyciela wiadomości o takim wniosku; lub taki wniosek zostanie złożony przez Poręczyciela; lub
- (aa) Emitent nie zwoła Zgromadzenia Obligatariuszy, które ma się odbyć nie później niż w ciągu 28 dni od otrzymania żądania ze strony Obligatariusza, pomimo należycie złożonego wniosku Obligatariusza, lub umyślnie uniemożliwi zwołanie lub przeprowadzenie Zgromadzenia Obligatariuszy lub nie opublikuje protokołu ze Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie siedmiu dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy.

11.3 Działania niestanowiące Przypadku Naruszenia

Przed podjęciem jakiegokolwiek działania, które stanowiłoby Przypadek Naruszenia, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiego działania. Jeśli Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie taką uchwałę, podjęcie danego działania przez Emitenta nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia.

11.4 Skutki wystąpienia Przypadku Naruszenia

- (a) W razie wystąpienia Przypadku Naruszenia, o którym mowa w pkt 11.2(a), 11.2(e), 11.2(f), 11.2(n), 11.2(y) lub 11.2(aa), aby Obligatariusze mogli zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji, Zgromadzenie Obligatariuszy nie musi najpierw podejmować uchwały upoważniającej Obligatariuszy do zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji.
- (b) W razie wystąpienia i utrzymywania się Przypadku Naruszenia innego niż wskazane w pkt (a), aby Obligatariusze mogli zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji, Zgromadzenie Obligatariuszy musi najpierw podjąć uchwałę upoważniającą Obligatariuszy do zażądania wcześniejszego wykupu Obligacji.
- (c) Jeśli zdarzenie stanowiące Przypadek Naruszenia zostało wyeliminowane lub przestało występować przed datą zgłoszenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w wyniku wystąpienia takiego zdarzenia, wtedy wystąpienie takiego zdarzenia nie będzie uważane za stanowiące Przypadek Naruszenia, stanowiący podstawę żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

11.5 Okres dotyczący żądania natychmiastowego wykupu

- (a) Jeśli żądanie Obligatariusza dotyczące wcześniejszego wykupu Obligacji nie jest uwarunkowane podjęciem przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały wyrażającej zgodę na zażądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji może w takim przypadku zostać zgłoszone przez Obligatariusza w terminie nie dłuższym niż 60 dni od późniejszej z następujących dat: (i) daty wystąpienia danego Przypadku Naruszenia, lub (ii) daty, w której Obligatariusze zostali poinformowani przez Emitenta o wystąpieniu takiego Przypadku Naruszenia – chyba że dane zdarzenie, którego wystąpienie stanowiło Przypadek Naruszenia zostało wyeliminowane lub przestało występować przed datą zgłoszenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w wyniku wystąpienia takiego zdarzenia.
- (b) Jeśli żądanie Obligatariusza dotyczące wcześniejszego wykupu Obligacji jest uwarunkowane wcześniejszym podjęciem przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały wyrażającej zgodę na zażądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu Obligacji, żądanie wcześniejszego wykupu Obligacji może w takim przypadku zostać zgłoszone przez Obligatariusza w terminie nie dłuższym niż 30 dni od późniejszej z następujących dat: (i) daty podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały wyrażającej zgodę na zażądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu, lub (ii) daty, w której Obligatariusze zostali poinformowani przez Emitenta o podjęciu przez Zgromadzenie Obligatariuszy uchwały wyrażającej zgodę na żądanie przez Obligatariuszy wcześniejszego wykupu, w następstwie wystąpienia takiego Przypadku Naruszenia – chyba, że dane zdarzenie, którego wystąpienie stanowiło Przypadek Naruszenia zostało wyeliminowane lub przestało występować przed datą zgłoszenia żądania wcześniejszego wykupu Obligacji w wyniku wystąpienia takiego zdarzenia. Ponadto, dane zdarzenie stanowiące Przypadek Naruszenia, może być przedmiotem obrad tylko na jednym Zgromadzeniu Obligatariuszy.

11.6 Żądanie wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu

- (a) Obligatariusz żądający wcześniejszego lub natychmiastowego wykupu Obligacji powinien przekazać Emitentowi żądanie wykupu, osobiście, pocztą poleconą lub za pośrednictwem kuriera. W żądaniu wykupu Obligatariusz powinien wskazać podstawy swojego żądania wykupu i załączyć zaświadczenie

depozytowe lub inny dokument wystawiony przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (dla Obligacji zapisanych w Ewidencji) lub świadectwo depozytowe (dla Obligacji zarejestrowanych w Depozycie). Jeśli płatność na rzecz Obligatariusza podlega podatkowi u źródła i Obligatariusz chce zastosować obniżoną lub zerową stawkę podatku u źródła, Obligatariusz powinien załączyć do swojego żądania wykupu certyfikat rezydencji podatkowej. Doręczenie żądania wcześniejszego wykupu powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne.

- (b) Jeśli wcześniejszemu lub natychmiastowemu wykupowi podlegają Obligacje oprocentowane, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę będącą sumą:
 - (i) wartości nominalnej Obligacji; oraz
 - (ii) kwoty odsetek naliczonych od rozpoczęcia się Okresu Odsetkowego (wyłączając ten dzień) do daty wcześniejszego wykupu (wliczając ten dzień).

12. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

12.1 Emitent będzie udostępniać Obligatariuszom (w drodze publikacji na stronie internetowej Emitenta):

- (a) swoje półroczne sprawozdania finansowe, w terminie 90 dni od zakończenia odpowiedniego półrocza swojego roku obrotowego;
- (b) swoje zbadane roczne sprawozdania finansowe (zawierające wyliczenie Wskaźnika Zadłużenia i Wskaźnika Zadłużenia Netto na 31 grudnia danego roku), w terminie 180 od zakończenia swojego roku obrotowego;
- (c) skonsolidowane półroczne sprawozdania finansowe Poręczyciela, w terminie 90 dni od zakończenia odpowiedniego półrocza roku obrotowego Poręczyciela;
- (d) zbadane skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe Poręczyciela, w terminie 180 dni od zakończenia roku obrotowego Poręczyciela;
- (e) informacje o poziomie Wskaźnika Zadłużenia i Wskaźnika Zadłużenia Netto na 31 grudnia danego roku, w terminie dziesięciu dni od dnia opublikowania odpowiedniego sprawozdania finansowego Poręczyciela; wyliczenie Wskaźnika Zadłużenia i Wskaźnika Zadłużenia Netto zostanie potwierdzone w zaświadczeniach dotyczących zgodności; kopie zaświadczeń zgodności zostaną opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta;
- (f) informacje o poziomie Wskaźnika Zadłużenia i Wskaźnika Zadłużenia Netto na 30 czerwca, w ciągu dziesięciu dni od dnia opublikowania odpowiedniego sprawozdania finansowego Poręczyciela; wyliczenie Wskaźnika Zadłużenia i Wskaźnika Zadłużenia Netto zostanie potwierdzone w zaświadczeniach dotyczących zgodności; kopie zaświadczeń zgodności zostaną opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta; oraz
- (g) w terminie 60 dni od zakończenia każdego kwartału kalendarzowego, ogólną aktualną informację na temat działalności Grupy, obejmującą następujące obszary: transakcje nabycia, działalność w zakresie najmu/dzierżawy, finanse, zakończenie realizacji przedsięwzięć i realizacje budowlane, dezinvestycje i inne istotne zdarzenia, w każdym przypadku w granicach umownych i ustawowych zobowiązań do zachowania poufności.

12.2 Emitent będzie zobowiązany do wykonywania obowiązków informacyjnych określonych przepisami prawa obowiązującymi w odniesieniu do rynku, na którym notowane są Obligacje.

12.3 Do Dnia Wykupu, Emitent przekaze Obligatariuszom informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia:

- (a) w przypadku Obligacji nie zarejestrowanych w KDPW – informacje zostaną przekazane poprzez Agenta;
- (b) w przypadku Obligacji zarejestrowanych w KDPW – informacje zostaną przekazane poprzez system EBI lub inny odpowiedni system informacyjny na podstawie Regulaminu ASO.

Informacje zostaną przekazane w ciągu 3 Dni Roboczych od powzięcia wiadomości o wystąpieniu Przypadku Naruszenia (bez duplikowania komunikatów, to znaczy jeśli informacje o wystąpieniu Przypadku Naruszenia zostały już opublikowane przez Emitenta w drodze odpowiedniego bieżącego raportu, nie muszą być publikowane ponownie na podstawie postanowień niniejszego ustępu). Ponadto, Emitent udostępni informacje, o których mowa powyżej, w drodze ich publikacji na Stronie Internetowej Emitenta.

- 12.4 Emitent jest zobowiązany, aby roczne sprawozdania finansowe Emitenta za dany rok były zaudytowane przez audytora należącego do tej samej grupy kapitałowej, do której należy audytor, który dokonał audytu rocznych sprawozdań finansowych Poręczyciela za ten sam rok.

13. ROLA AGENTÓW

- 13.1 W sprawach dotyczących Obligacji, Agent Kalkulacyjny, Agent ds. Płatności, Depozytariusz, Sub-Agent ds. Płatności oraz Sub-Depozytariusz (w celach niniejszego ustępu łącznie zwani **Agentami**) będą działać wyłącznie jako agenci Emitenta i nie będą ponosić odpowiedzialności wobec Obligatariusza z tytułu jakichkolwiek kwot płatnych przez Emitenta z tytułu Obligacji lub jakichkolwiek zobowiązań Emitenta wobec Obligatariusza lub z tytułu skuteczności egzekwowania roszczeń Obligatariusza wobec Emitenta. Agenci nie działają w charakterze banku-reprezentanta w rozumieniu art. 79 ust. 1 Ustawy o Obligacjach i nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariusza w stosunkach z Emitentem.
- 13.2 Agenci nie są zobowiązani do weryfikacji lub wyceny ryzyka Emitenta lub ryzyka związanego z inwestycją w Obligację.
- 13.3 Każdy z Agentów, w trakcie prowadzenia swojej działalności, będzie współpracować z Emitentem w odniesieniu do różnych usług i będzie posiadać informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta i jego zdolności do wykonania zobowiązań z tytułu Obligacji, ale nie będzie uprawniony do ujawniania takich informacji Obligatariuszowi, chyba że Emitent konkretnie wskaże dokumenty i informacje, które mają zostać ujawnione Obligatariuszowi w związku z Obligacjami i działając w charakterze Agenta. Wykonywanie przez Agenta konkretnych czynności i pełnienie szczególnej funkcji w związku z Obligacjami nie będzie uniemożliwiać Agentowi i jego podmiotom zależnym lub powiązanym świadczenia na rzecz Emitenta innych usług lub dostarczania mu porad bądź współpracy z Emitentem w jakimkolwiek innym zakresie lub w innej formie.

14. ZMIANA ADMINISTRATORA ZASTAWU, DEPOZYTARIUSZA ORAZ SUB-DEPOZYTARIUSZA

Na podstawie art. 7 ust. 2 Ustawy o Obligacjach zmiany Warunków Emisji obejmujące zmianę Administratora Zastawu, Depozytariusza oraz Sub-Depozytariusza wymagają uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy i zgody Emitenta.

15. ZAWIADOMIENIA

15.1 Zawiadomienia do Obligatariuszy

Do Dnia Rejestracji Emitent będzie przekazywać wszystkie swoje zawiadomienia zaadresowane do Obligatariuszy poprzez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza. Od Dnia Rejestracji wszystkie zawiadomienia będą publikowane na stronie internetowej Emitenta lub jakiegokolwiek innej stronie, która ją zastąpi.

15.2 Zawiadomienia do Emitenta

Obligatariusze będą przekazywać wszelkie swoje zawiadomienia skierowane do Emitenta osobiście, pocztą poleconą lub kurierem, na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

15.3 Zawiadomienia do Poręczyciela

Obligatariusze będą przekazywać wszelkie swoje zawiadomienia skierowane do Poręczyciela osobiście, pocztą poleconą lub kurierem, na następujący adres Poręczyciela: ul. Postępu 14, 02-676 Warszawa, Polska.

15.4 Zmiany w adresach Emitenta lub Poręczyciela

Jeżeli po dacie niniejszych Warunków Emisji, nastąpi jakakolwiek zmiana w adresach Emitenta lub Poręczyciela, o których mowa w niniejszym punkcie 15 Warunków Emisji, Emitent lub Poręczyciel jest zobowiązany poinformować każdego z Agentów o takiej zmianie w ciągu 10 Dni Roboczych od dnia jej wystąpienia.

16. AGENT DOKUMENTACYJNY

16.1 Emitent przekaze Agentowi Dokumentacyjnemu wydrukowane dokumenty, informacje i wiadomości opublikowane na stronie internetowej Emitenta lub na jakiegokolwiek stronie, która zastąpi taką stronę w wykonaniu Ustawy o Obligacjach (**Przechowywane Materiały**).

16.2 Przechowywane Materiały udostępniane przez Emitenta w formie wydruków będą przechowywane w kancelarii notarialnej notariusza Krzysztofa Borawskiego w Warszawie do czasu upływu okresu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji. Protokół z przyjęcia zostanie sporządzony w związku z dokumentami na podstawie art. 107 Ustawy z dnia 14 lutego 1991 r. Prawo o notariacie. Notariusz wyda wypisy Przechowywanych Materiałów każdemu Obligatariuszowi po przedstawieniu zaświadczenia depozytowego lub innego dokumentu wystawionego przez Depozytariusza lub Sub-Depozytariusza (dla Obligacji zapisanych w Ewidencji) lub świadectwo depozytowe (dla Obligacji zarejestrowanych w Depozycie) przez takiego Obligatariusza. Może zostać pobrana odnośna opłata za wydane egzemplarze, która nie będzie pokrywana przez Emitenta.

17. JĘZYK

Niniejsze Warunki Emisji zostały sporządzone w języku angielskim i polskim. Dla celów wykładni Warunków Emisji, obowiązuje wersja w języku polskim.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

18.1 Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

18.2 Od Dnia Rejestracji, w przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy niniejszymi Warunkami Emisji a obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW dotyczącymi spełniania świadczeń z tytułu Obligacji, wiążący charakter będą mieć odpowiednie regulacje KDPW.

ZAŁĄCZNIK 1
SUPLEMENT EMISYJNY

Postanowienia ogólne

- | | | |
|-----|--|---|
| 1. | Miejsce i data Warunków Emisji | Warszawa, 26 czerwca 2017 r. |
| 2. | Podstawa prawna emisji | (i) Uchwała Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 13 czerwca 2016 r.;
(ii) Uchwała Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 6 października 2016 r.
(iii) Uchwała Zarządu Emitenta nr 1 z dnia 26 czerwca 2017 r. |
| 3. | Seria | B |
| 4. | Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia | do 220.000 |
| 5. | Wartość nominalna jednej Obligacji | 1.000,00 PLN |
| 6. | Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji proponowanych do nabycia | do 220.000.000,00 PLN |
| 7. | Cena emisyjna jednej Obligacji | 1.000,00 PLN |
| 8. | Próg emisji | Nie dotyczy |
| 9. | Dzień Emisji | 5 lipca 2017 r. |
| 10. | Dzień Wykupu | 5 stycznia 2022 r. |
| 11. | Rejestracja praw z tytułu Obligacji | W Dniu Emisji Obligacje zostaną wpisane do Ewidencji. Emitent zarejestruje Obligacje w Depozycie po Dniu Emisji. |
| 12. | Notowanie Obligacji | Emitent wprowadzi Obligacje do obrotu w ASO w ciągu 120 dni od Dnia Emisji. |

Odsetki

- | | | |
|-----|---|--|
| 13. | Postanowienia dotyczące Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej | Dotyczy |
| (a) | Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek | Dzień Emisji |
| (b) | Dni Płatności Odsetek | 1. okres odsetkowy – 5 stycznia 2018 r.
2. okres odsetkowy – 5 lipca 2018 r.
3. okres odsetkowy – 5 stycznia 2019 r.
4. okres odsetkowy – 5 lipca 2019 r. |

- | | |
|---|---|
| | 5. okres odsetkowy – 5 stycznia 2020 r. |
| | 6. okres odsetkowy – 5 lipca 2020 r. |
| | 7. okres odsetkowy – 5 stycznia 2021 r. |
| | 8. okres odsetkowy – 5 lipca 2021 r. |
| | 9. okres odsetkowy – 5 stycznia 2022 r. |
| (c) Okres depozytu dla określenia Bazowej Stopy Procentowej | 6 miesięczny – WIBOR 6M |
| (d) Marża | 4,20% w skali roku |
| (e) Banki Referencyjne | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A. |
| 14. Postanowienia dotyczące Obligacji oprocentowanych według stałej stopy procentowej | Nie dotyczy |
| 15. Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta | Nie dotyczy – brak możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta. |

Podmioty uczestniczące w emisji Obligacji

- | | |
|-----------------------------|--|
| 16. Agent ds. Płatności | mBank S.A. |
| 17. Depozytariusz | mBank S.A. |
| 18. Agent Kalkulacyjny | Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce |
| 19. Administrator Zastawu | mBank S.A. |
| 20. Agent Dokumentacyjny | Notariusz Krzysztof Borawski, posiadający swoją kancelarię notarialną w Warszawie, przy ul. Nowy Świat 41A lok. 89/91, 00-042 Warszawa |
| 21. Sub-Depozytariusz | Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce |
| 22. Sub-Agent ds. Płatności | Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce |

ZAŁĄCZNIK 2

OPIS SPOSOBÓW DOCHODZENIA ZASPOKOJENIA Z PRZEDMIOTU ZASTAWU REJESTROWEGO I PORĘCZENIA

Wierzytelności z Obligacji są zabezpieczone Zastawem Rejestrowym. Jeżeli wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji staną się wymagalne i Emitent nie zaspokoi tych wierzytelności zgodnie z Warunkami Emisji, Obligatariusz może zażądać, aby Administrator Zastawu przystąpił do dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego.

Wierzytelności z tytułu Obligacji są zabezpieczone Poręczeniem. Dochodzenie zaspokojenia wierzytelności wobec Poręczyciela z tytułu poręczenia nastąpi w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z prawem właściwym dla miejsca położenia aktywów będących przedmiotem postępowania egzekucyjnego.

ZAŁĄCZNIK 3

WYCENA SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH OBCIĄŻONYCH ZASTAWEM REJESTROWYM (ZASTAWAMI REJESTROWYMI)

[strona celowo pozostawiona pusta – treść wyceny na kolejnych stronach]



**RAPORT Z WYCENY WARTOŚCI
AKTYWÓW SPÓŁKI
HB REAVIS FINANCE PL 2
SP. Z O.O.**

Value
Advisors

6 czerwca 2017 r.



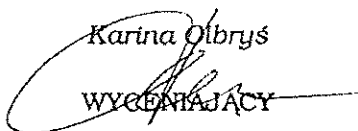
SPIS TREŚCI

Podsumowanie wyceny	3
Dokumenty źródłowe	4
Metodologia wyceny	5
Założenia i kalkulacja	6
Cel wyceny	6
Przedmiot wyceny	6
Wycena	7
Uwagi i informacje dodatkowe	9

PODSUMOWANIE WYCENY

Przedmiotem niniejszego raportu jest wycena aktywów Spółki HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. przeprowadzona na dzień 31 maja 2017 r. (zwany „Dniem Wyceny”).

WYSZCZEGÓLNIENIE	WSKAZANIE
Spółka	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.
Cel wyceny	Określenie wartości majątku Spółki w związku z planem ustanowienia zastawu rejestrowego
Dzień Wyceny	31.05.2017 r.
WYCENA AKTYWÓW SPÓŁKI WSKAZANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE	99 298 820,44 PLN

Karina Olbrys

WYCENIAJĄCY

Wyceniaczy

Rafał Belka

VALUE ADVISORS Sp. z o.o.
04-424 Warszawa
ul. Licealna 43
NIP 9522145972, REGON 364170993
KRS 0000611682

DOKUMENTY ŹRÓDŁOWE

Wycena została przeprowadzona w szczególności w oparciu o informacje i dokumenty wskazane poniżej.

- 1) Bilans i rachunek zysków i strat Spółki na 30.04.2017 r.
- 2) Sprawozdanie finansowe Spółki wraz z opinią biegłego rewidenta za 2016 r.
- 3) Oświadczenie Zarządu Spółki z dn. 06.06.2017 r.
- 4) Umowa Spółki z dn. 16.03.2016 r.
- 5) Wyciągi z rachunków bankowych Spółki o numerach:
 - a) PL 05 1140 1010 0000 5566 4700 1002 denominowany w EUR, prowadzony przez mBank S.A. z dn. 19.05.2017 r.
 - b) SK 50 7300 0000 0090 0004 1698 denominowany w EUR, prowadzony przez ING Bank N.V. z dn. 25.05.2017 r.
 - c) SK 93 7300 0000 0090 0004 1700 denominowany w PLN, prowadzony przez ING Bank N.V. z dn. 25.05.2017 r.
 - d) SK 26 1100 0000 0029 4502 9258 denominowany w EUR, prowadzony przez Tatra Bank a.s. z dn. 31.05.2017 r.
 - e) PL 32 1140 1010 0000 5566 4700 1001 denominowany w PLN, prowadzony przez mBank S.A. z dn. 31.05.2017 r.
 - f) SK 65 1100 0000 0028 2500 1920 denominowany w PLN, prowadzony przez Tatra Bank a.s. z dn. 31.05.2017 r.
- 6) Zestawienia transakcji na ww. rachunkach obejmujące w szczególności okres 31.05-01.06.2017
- 7) Umowa pożyczki z 24.10.2016 r.
- 8) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe HB Reavis Holding Sarl za 2016 r.
- 9) Informacja e-mail przedstawiająca wycenę kontraktu 0006083727 (SWAP) z dn. 31.05.2017 r.
- 10) Odpis z KRS Spółki z dn. 06.06.2017 r.

METODOLOGIA WYCENY

Na potrzeby niniejszej wyceny zastosowano następujące metody wyceny:

- 1) na potrzeby wyceny środków pieniężnych zastosowano wycenę w wartości nominalnej środków zgromadzonych na rachunkach bankowych w wysokości określonej na podstawie ostatnich dostępnych do Dnia Wyceny wyciągów z rachunków bankowych Spółki. Kompletność przedstawionych wyciągów oraz ich aktualność na Dzień Wyceny została potwierdzona przez Zarząd Spółki.
Środki pieniężne denominowane w EUR przeliczono na PLN z zastosowaniem kursu średniego NBP z Dnia Wyceny.
- 2) na potrzeby wyceny pożyczek udzielonych zastosowano wycenę w skorygowanej cenie nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Harmonogram płatności określono na podstawie przedstawionej umowy pożyczki.
Wartość z wyceny aktywa denominowanego w EUR przeliczono na PLN z zastosowaniem kursu średniego NBP z Dnia Wyceny.
Spółka posiada instrument pochodny (SWAP walutowo-procentowy) stanowiący zabezpieczenie ryzyka walutowego i stopy procentowej wynikającego z udzielenia przez Spółkę pożyczki denominowanej w EUR i oprocentowanej wg stałej stopy procentowej 7,2% oraz wyemitowania przez Spółkę obligacji serii A denominowanych w PLN i oprocentowanych wg zmiennej stopy procentowej WIBOR6M + 4,4%. Niniejszy instrument może stanowić zarówno aktywo jak i zobowiązanie Spółki. W związku z faktem, że instrument jest powiązany z udzieloną pożyczką oraz stosując podejście ostrożnościowe na potrzeby niniejszej wyceny przyjęto, że:
 - a) w przypadku, gdy wartość instrumentu stanowi zobowiązanie, jego wartość pomniejsza wartość godziwą pożyczki,
 - b) w przypadku, gdy wartość instrumentu stanowi aktywo, jego wartość pomniejsza wartość godziwą zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji serii A i nie jest uwzględniana w wartości aktywów Spółki.
- 3) na potrzeby wyceny składników aktywów stanowiących rozliczenia międzyokresowe (aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) przyjęto, że niniejsze aktywa nie stanowią przedmiotu wyceny z uwagi na ich przejściowy charakter.

ZAŁOŻENIA I KALKULACJA**CEL WYCENY**

Wycena została przygotowana w związku z planowaną emisją obligacji przez spółkę HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. i planowanym ustanowieniem zastawu rejestrowego na aktywach Spółki.

PRZEDMIOT WYCENY

Lista aktywów wykazanych w bilansie na 30.04.2017 r. została zaprezentowana w tabeli poniżej.

Składnik aktywów	Opis pozycji	Wartość na 30.04.2017 r.	Udział w sumie bilansowej
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych (udzielone pożyczki)	Kapitał pożyczki udzielonej 24.10.2016 r. HB Reavis Holding Sarl	98 066 335,00 PLN	95,0%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych (udzielone pożyczki)	Naliczone odsetki od pożyczki udzielonej 24.10.2016 r. HB Reavis Holding Sarl	357 218,15 PLN	0,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	800 509,73 PLN	0,8%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	SWAP	2 647 130,87 PLN	2,6%
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-	1 304 137,52 PLN	1,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	n/d	85,39 PLN	0,0%
SUMA		103 175 416,66 PLN	100,0%

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, na Dzień Wyceny lista składników aktywów nie uległa zmianie względem aktywów posiadanych na 30.04.2017 r. W związku z powyższym i w związku z metodologią wyceny przedmiotem wyceny na Dzień Wyceny były:

- wierzytelność obejmująca kapitał i odsetki z tytułu pożyczki niezabezpieczonej udzielonej HB Reavis Holding Sarl na podstawie umowy z 24.10.2016 r.
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach o numerach:
 - PL 05 1140 1010 0000 5566 4700 1002 denominowany w EUR, prowadzony przez mBank S.A.
 - SK 50 7300 0000 0090 0004 1698 denominowany w EUR, prowadzony przez ING Bank N.V.

- o SK 93 7300 0000 0090 0004 1700 denominowany w PLN, prowadzony przez ING Bank N.V.
- o SK 26 1100 0000 0029 4502 9258 denominowany w EUR, prowadzony przez Tatra Bank a.s.
- o PL 32 1140 1010 0000 5566 4700 1001 denominowany w PLN, prowadzony przez mBank S.A.
- o SK 65 1100 0000 0028 2500 1920 denominowany w PLN, prowadzony przez Tatra Bank a.s.

Wyceniający zwraca uwagę, że aktywa stanowiące przedmiot niniejszej wyceny stanowiły wg wartości bilansowych na dzień 30.04.2017 r. 96,7% sumy bilansowej.

Składniki aktywów Spółki są przedmiotem zastawu rejestrowego zabezpieczającego roszczenia obligatariuszy Spółki posiadających obligacje serii A. Niniejszy fakt oraz ewentualne inne zabezpieczenia ustanowione na majątku Spółki lub ograniczenia w dysponowaniu majątkiem nie zostały uwzględnione w niniejszej wycenie.

WYCENA

Kalkulację wyceny składników aktywów przedstawiono w tabeli poniżej.

Składnik aktywów	Metoda wyceny	Wycena na Dzień Wyceny [PLN]	Kurs średni NBP z Dnia Wyceny	Wycena na Dzień Wyceny [EUR]
Pożyczka udzielona na mocy umowy z dn. 24.10.2016 r.	Skorygowana cena nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej	98 019 472,85 PLN	4,1737	23 485 030,75 EUR
Środki pieniężne	Wartość nominalna	1 279 347,60 PLN	n/d	n/d
rachunek PL 05 1140 1010 0000 5566 4700 1002	wyciąg z 19.05.2017	1 241 675,75 PLN	4,1737	297 500,00 EUR
rachunek SK 50 7300 0000 0090 0004 1698	wyciąg z 25.05.2017	809,41 PLN	4,1737	193,93 EUR
rachunek SK 93 7300 0000 0090 0004 1700	wyciąg z 25.05.2017	597,32 PLN	n/d	n/d
rachunek SK 26 1100 0000 0029 4502 9258	wyciąg z 31.05.2017	31 927,01 PLN	4,1737	7 649,57 EUR
rachunek PL 32 1140 1010 0000 5566 4700 1001	wyciąg z 31.05.2017	3 503,39 PLN	n/d	n/d
rachunek SK 65 1100 0000 0028 2500 1920	wyciąg z 31.05.2017	834,72 PLN	n/d	n/d
SUMA		99 298 820,44 PLN	n/d	n/d

Wycena pożyczki

Kalkulację efektywnej stopy procentowej dla pożyczki z dn. 24.10.2016 r. przedstawiono w tabeli poniżej. Kalkulacja jest oparta na:

- faktycznych datach płatności w okresie poprzedzającym Dzień Wyceny oraz

- datach płatności określonych w punktach 3.1-4.1 umowy pożyczki w okresie przyszłym.

Data	Płatność
24.10.2016 r.	-23 255 000,00 EUR
10.04.2017 r.	500 000,00 EUR
11.04.2017 r.	270 664,33 EUR
31.05.2017 r.	0,00 EUR
13.10.2017 r.	853 235,51 EUR
13.04.2018 r.	834 886,36 EUR
15.10.2018 r.	848 648,22 EUR
15.04.2019 r.	834 886,36 EUR
15.10.2019 r.	839 473,64 EUR
15.04.2020 r.	839 473,64 EUR
13.10.2020 r.	830 299,07 EUR
14.04.2021 r.	24 094 473,64 EUR
XIRR	7,33%

Przedmiotem wyceny nie była analiza zdolności HB Reavis Holding Sarl do terminowej spłaty pożyczki. Jednocześnie Wyceniający zwraca uwagę, że pożyczkobiorca:

- jest jednostką dominującą grupy kapitałowej w skład której wchodzi Spółka,
- wg zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowe za 2016 r. aktywa netto przypadające na udziałowców jednostki dominującej wyniosły 1,1 mld EUR przy sumie bilansowej wynoszącej 2,1 mln EUR.
- wg ostatnich dostępnych Wyceniającemu danych (wg stanu na 31.05.2016 r.) na 2020 r. planowana jest zapadalność zadłużenia w wysokości 295,7 mln EUR, a na 2021 r. zapadalność zadłużenia w wysokości 209,7 mln EUR.

Informacyjnie w tabeli poniżej zaprezentowano naliczone odsetki i niespłacony kapitał dla ww. pożyczki na Dzień Wyceny.

	Kwota PLN	Kwota EUR
Kapitał	97 059 393,50 PLN	23 255 000,00 EUR
Naliczone odsetki	976 444,09 PLN	233 951,67 EUR
SUMA	98 035 837,59 PLN	23 488 951,67 EUR

Jednocześnie informacyjnie podajemy, że wartość kontraktu SWAP na Dzień Wyceny wg wskazania przekazanego przez Spółkę wynosi 855 283,63 EUR (3 569 697,29 PLN wg przeliczenia po kursie średnim NBP z Dnia Wyceny). Zgodnie z opisaną metodologią wyceny, wartość kontraktu nie została uwzględniona jako składnik aktywów Spółki.

Belly
OK

UWAGI I INFORMACJE DODATKOWE

Niniejsza wycena została sporządzona na zlecenie HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (zwanej w niniejszym raporcie „Spółką”) na podstawie Umowy o świadczenie usług wyceny z dn. 31.05.2017 r. („Umowa”) zawartej pomiędzy Spółką a Value Advisors Sp. z o.o. („Wyceniający”).

Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów związanych z planowanym ustanowieniem zabezpieczenia obligacji serii B wyemitowanych przez Spółkę, w formie zastawu rejestrowego na aktywach Spółki.

Wyceniający zwraca uwagę, że przedmiotem niniejszego raportu jest wycena wybranych składników majątku na Dzień Wyceny. Składniki majątku oraz ich wartość mogą zmieniać się w czasie. Wartość głównych składników majątku jest ściśle zależna od sytuacji ekonomicznej dłużnika.

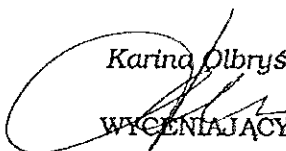
Wycenę oparto na dokumentach źródłowych otrzymanych od Spółki i innych wskazanych Wyceniającemu podmiotów i osób. W przypadku braku dostępności określonych dokumentów źródłowych bazowano na dostępnych danych historycznych. Weryfikacja prawidłowości, rzetelności i poprawności sprawozdań finansowych i innych danych nie stanowi przedmiotu Umowy i nie jest objęta niniejszym raportem. Wyceniający nie ponosi żadnej odpowiedzialności za przekazane mu dane i informacje, za które wyłączną odpowiedzialność ponosi Spółka. Założono, że wszelkie otrzymane informacje odzwierciedlają najlepszą wiedzę co do kondycji finansowej i wartości Spółki i jej aktywów. Niniejsza wycena nie obejmuje również skutków ewentualnych zabezpieczeń na majątku Spółki, o ile w treści raportu nie zaznaczono inaczej. Równolegle należy pamiętać, że niniejsza wycena opiera się o ścisłą metodologię wyceny opisaną w niniejszym raporcie i jej wskazania nie muszą w pełni odzwierciedlać wartości rynkowej przedmiotu wyceny, stanowią jedynie estymację jego wartości określoną na podstawie uzgodnionej procedury.

ERRATA
RAPORTU Z WYCENY WARTOŚCI AKTYWÓW SPÓŁKI
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O. Z DN. 06.06.2017 R.

Oświadczamy, że w raporcie z wyceny wartości aktywów spółki HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. na dzień 31.05.2017 r. (raport datowany na 06.06.2017 r., zwany dalej „Raportem”) wystąpiła omyłka pisarska opisana poniżej:

LOKALIZACJA OMYŁKI	JEST	POWINNO BYĆ
strona 3. Raportu	„Określenie wartości majątku Spółki w związku z planem ustanowienia zastawu rejestrowego”	„Określenie wartości majątku Spółki w związku z ustanowionym zastawem rejestrowym”
strona 6. Raportu	„Wycena została przygotowana w związku z planowaną emisją obligacji przez spółkę HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. i planowanym ustanowieniem zastawu rejestrowego na aktywach Spółki.”	„Wycena została przygotowana w związku z planowaną emisją obligacji przez spółkę HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. w ramach programu emisji obligacji i ustanowionym zastawem rejestrowym na aktywach Spółki.”
strona 9. Raportu	„Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów związanych z planowanym ustanowieniem zabezpieczenia obligacji serii B wyemitowanych przez Spółkę, w formie zastawu rejestrowego na aktywach Spółki.”	„Niniejszy dokument może być wykorzystany wyłącznie dla celów związanych z ustanowionym zabezpieczeniem obligacji wyemitowanych przez Spółkę w ramach programu emisji obligacji, w formie zastawu rejestrowego na aktywach Spółki.”

VALUE ADVISORS Sp. z o.o.
04-424 Warszawa
ul. Licealna 43
NIP 9522145972, REGON 364170993
KRS 0000611682


Karina Olbrys
WYCENIAJĄCY


Wyceniający
Rafał Belka

Warszawa, 21.06.2017 r.

ZAŁĄCZNIK 4

WZÓR WNIOSKU O ZWOŁANIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

WNIOSEK O ZWOŁANIE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCE], [DATA]

Od: [●]

Do: HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.

Z kopią do: MBANK S.A.

Dot.: Obligacji serii [●] wyemitowanych przez HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. (Emitent) na podstawie warunków emisji z dnia [●] (Warunki Emisji), w ramach programu emisji obligacji do wysokości 500.000.000 PLN.

Szanowni Państwo,

W związku z pkt ● Warunków Emisji, niniejszym składamy wniosek o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w ciągu 14 dni od otrzymania niniejszego pisma.

Na podstawie art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, wyjaśniamy, że *[wskazać uzasadnienie wniosku o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy]*

Niniejszy Wniosek o Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy zostaje złożony zgodnie z pkt ● Warunków Emisji.

Wszystkie terminy pisane wielką literą, które nie zostały inaczej zdefiniowane w niniejszym piśmie, posiadają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,

W imieniu [Obligatariuszy]

Załącznik: [dokumenty potwierdzające posiadanie Obligacji]

ZAŁĄCZNIK 5

WZÓR POLECENIA DOCHODZENIA ZASPOKOJENIA

POLECENIE DOCHODZENIA ZASPOKOJENIA

[MIEJSCE], [DATA]

Od: [●] (Obligatariusz)

Do: MBANK S.A. (Administrator Zastawu)

Dot.: Obligacji serii [●] wyemitowanych przez HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. (Emitent) na podstawie warunków emisji z dnia [●] (Warunki Emisji), w ramach programu emisji obligacji do wysokości 500.000.000 PLN.

Szanowni Państwo,

Na podstawie pkt ● Warunków Emisji, składamy polecenie dochodzenia zaspokojenia.

Oświadczamy, że w odniesieniu do Obligacji będących w naszym posiadaniu, wystąpiło i trwa zdarzenie polegające na niedokonaniu płatności należnej kwoty. W związku z tym, zwracamy się do Państwa o podjęcie kroków w celu dochodzenia zaspokojenia z przedmiotu Zastawu Rejestrowego.

Administrator Zastawu powinien dochodzić zaspokojenia w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego.

W imieniu i na rzecz Obligatariusza

Załącznik:

1. [dokumenty potwierdzające posiadanie Obligacji]
2. [Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy].

ZAŁĄCZNIK 6

OŚWIADCZENIE O UDZIELENIU PORECZENIA

[strona celowo pozostawiona pusta – treść wyceny na kolejnych stronach]



OŚWIADCZENIE O UDZIELENIU PORĘCZENIA

Od: HB Reavis Holding S. à r.l. (Poręczyciel)

Z kopią do: mBank S.A. and Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce (Agenci)

1. WPROWADZENIE

- 1.1 Na podstawie umowy programu z dnia 30 czerwca 2016 r., zawartej pomiędzy mBank S.A., działającym jako agent emisji, dealer, depozytariusz, administrator zastawu i agent ds. płatności, Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, działającym jako agent emisji, dealer, sub-agent ds. płatności, sub-depozytariusz i agent ds. wprowadzenia do obrotu oraz HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. jako emitentem (Emitent), został ustanowiony przez Emitenta program emisji obligacji do wysokości 500.000.000 PLN (Obligacje).
- 1.2 Roszczenia z tytułu Obligacji mają zostać zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Poręczyciela.
- 1.3 Wszelkie terminy pisane wielką literą i nie zdefiniowane niniejszym Oświadczeniu o Udzieleniu Poręczenia posiadają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji (Warunki Emisji).

2. UDZIELENIE PORĘCZENIA

- 2.1 Poręczyciel niniejszym udziela poręczenia w rozumieniu art. 876-887 kodeksu cywilnego na rzecz każdego Obligatariusza (Poręczenie) w celu zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy z tytułu Obligacji.
- 2.2 Poręczenie zostaje udzielone do dnia przypadającego 12 miesięcy po dniu wykupu danej serii Obligacji.
- 2.3 Zobowiązania z tytułu każdej Obligacji są zabezpieczone Poręczeniem do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji, jednakże, nie więcej niż wynika to z odpowiedniego, równego podziału kwoty Poręczenia pomiędzy wszystkie Obligacje wyemitowane w ramach Programu.
- 2.4 Z zastrzeżeniem postanowień pkt 2.6 poniżej, Poręczenie zostaje udzielone na rzecz każdego Obligatariusza (bez względu na to czy nabył on Obligację na rynku pierwotnym czy wtórnym).
- 2.5 Prawa z tytułu Poręczenia powstają z chwilą kiedy każdy z Obligatariuszy nabywających Obligacje na rynku pierwotnym złoży oświadczenie o przyjęciu oferty nabycia Obligacji.
- 2.6 Prawa Obligatariuszy z tytułu Poręczenia udzielonego przez Poręczyciela są akcesoryjne w stosunku do ich praw z tytułu Obligacji. Zbycie Obligacji na rynku wtórnym automatycznie spowoduje przeniesienie praw przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi z tytułu Poręczenia (jedynie w odniesieniu do zbywanej Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji.
- 2.7 Poręczenie jest bezwarunkowe i nieodwołalne oraz obejmuje zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, włączając w to, w szczególności, zobowiązanie do dokonania płatności należności głównej oraz odsetek z tytułu Obligacji, płatności obowiązujących premii, odsetek za zwłokę w związku z dokonywaniem wypłat oraz zobowiązanie do pokrycia innych udokumentowanych kosztów zasadnie poniesionych przez

97
f.

- Obligatariuszy w związku z dochodzeniem swoich praw z tytułu Obligacji (włączając koszty egzekucji).
- 2.8 Wszelkie kwoty płatne na podstawie Poręczenia będą płatne bez potrąceń lub odliczeń z tytułu jakichkolwiek bieżących lub przyszłych podatków, ceł lub innych opłat publicznych lub w ich imieniu, chyba że potrącenie lub odliczenie takich podatków, ceł lub innych opłat publicznych jest wymagane na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa. Poręczyciel zwróci Obligatariuszom wszelkie zapłacone podatki lub dokona dopłaty, jeśli od jakiejkolwiek płatności na podstawie Poręczenia muszą zostać potrącone lub odliczone jakiejkolwiek podatki, cła lub opłaty publiczne, które nie zostałyby potrącone, gdyby płatność na podstawie Poręczenia dokonywana była przez podmiot znajdujący się w Polsce.
- 2.9 Poręczyciel oświadcza, że jeśli Emitent nie zapłaci jakiejkolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, taka płatność zostanie dokonana na rzecz Obligatariusza przez Poręczyciela. Z zastrzeżeniem postanowień pkt 2.10, płatność zostanie dokonana nie później niż w terminie piętnastu Dni Roboczych od otrzymania przez Poręczyciela zawiadomienia, w którym Obligatariusz zawiadomi Poręczyciela o opóźnieniu płatności i kwocie należnej z tytułu Obligacji (w tym o innych kosztach poniesionych przez tego Obligatariusza w związku z dochodzeniem swoich praw na podstawie Obligacji) i zażąda dokonania odpowiedniej płatności przez Poręczyciela (Zawiadomienie o Niedokonaniu Płatności).
- 2.10 Obligatariusz może skorzystać z Poręczenia pod warunkiem, że dostarczy Poręczycielowi, kopią dla Agentów (jedynie jeśli Obligacje nie zostały zarejestrowane w KDPW), działających jako agenci emisji, oraz do Emitenta, Zawiadomienie o Niedokonaniu Płatności zgodnie z pkt. 15.3 (Zawiadomienia do Poręczyciela) Warunków Emisji. Zawiadomienie o Niedokonaniu Płatności powinno zostać podpisane przez osoby umocowane do reprezentowania Obligatariuszy przekazujących Zawiadomienie o Niedokonaniu Płatności. Do Zawiadomienia o Niedokonaniu Płatności powinien zostać załączony dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.
- 2.11 Płatności z tytułu Poręczenia będą dokonywane bez potrącania jakichkolwiek wierzytelności Poręczyciela z wierzytelnościami Obligatariuszy.

3. ZAPEWNIENIA

Poręczyciel niniejszym oświadcza wobec każdego Obligatariusza jak następuje:

- (a) Poręczyciel jest podmiotem należycie zawiązanym i istniejącym zgodnie z przepisami prawa Wielkiego Księstwa Luksemburga.
- (b) Poręczyciel zapoznał się z Warunkami Emisji i akceptuje je.
- (c) Poręczyciel jest uprawniony do podjęcia działań w zakresie niezbędnym do wykonywania swoich zobowiązań na podstawie udzielonego Poręczenia.
- (d) Poręczyciel posiada odpowiednie uprawnienia oraz zgody pozwalające mu na wykonanie swoich zobowiązań na podstawie udzielonego Poręczenia.
- (e) Zobowiązania Poręczyciela na podstawie Poręczenia są zgodnie z prawem, wiążące i wykonalne.

4.

4.1

4.2

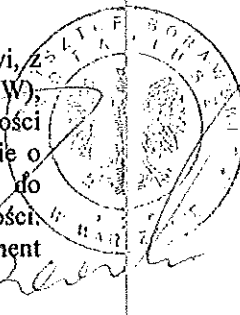
4.3

POI

HB

Imię

Stan



4. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 4.1 Oświadczenie o Udzieleniu Poręczenia podlega przepisom prawa polskiego i będzie zgodnie z nim interpretowane.
- 4.2 Poręczyciel nieodwołanie zobowiązuje się, że wszelkie spory wynikające z niniejszego Oświadczenia o Udzieleniu Poręczenia lub związane z nim będą ostatecznie rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.
- 4.3 Oświadczenie o Udzieleniu Poręczenia zostało sporządzone w języku angielskim i polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Poręczyciela, Emitenta i KDPW. Wersja w języku angielskim obowiązuje w celach wykładni niniejszego Oświadczenia o Udzieleniu Poręczenia.

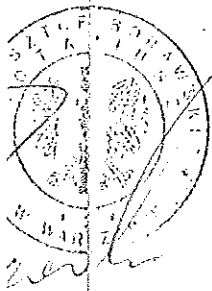
PODPISANO W IMIENIU I NA RZECZ:

HB Reavis Holding S. à r.l.



Imię i nazwisko: Paweł Sterna

Stanowisko: Pełnomocnik





KANCELARIA NOTARIALNA
KATARZYNA BORAWSKA, KRZYSZTOF BORAWSKI,
IWONA DĄBROWSKA – NOTARIUSZE
SPÓŁKA PARTNERSKA

00-042 Warszawa
ul. Nowy Świat nr 41A lok.89/91
tel.(fax) 22 827 45 56, 22 828 15 90

Repertorium A nr 13347 /2016-----

Poświadczam, że powyższy podpis na sporządzonym poza Kancelarią w języku polskim dokumencie zatytułowanym: „Oświadczenie o udzieleniu poręczenia” złożył własnoręcznie w obecności mojej – **KRZYSZTOFA BORAWSKIEGO** – Notariusza w Warszawie, w mojej Kancelarii Notarialnej przy ulicy Nowy Świat nr 41A lok.89/91:-----

Paweł STERNA, syn Edwarda i Romany, według oświadczenia zamieszkały w

legitymujący się dowodem osobistym

z ważnością do dnia 24 maja 2026 roku, działający w imieniu i na rzecz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa luksemburskiego pod firmą: **HB Reavis Holding S.a.r.l.** z siedzibą w Luksemburgu (adres Mocodawcy: 6 Rue Jean Monnet, L-2180 Luksemburg), wpisanej do Rejestru Handlowego i Rejestru Przedsiębiorstw Luksemburga pod numerem B 156287 – jako Pełnomocnik Spółki umocowany do jej samodzielnej reprezentacji, na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej w języku angielskim i polskim, z podpisami przedstawicieli Mocodawcy poświadczonymi notarialnie:-----

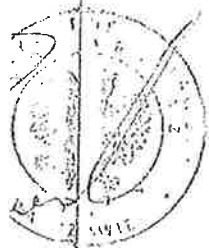
- w dniu 15 sierpnia 2016 roku przez Stanisław’a Bauer’a – Notariusza w Bratysławie (Słowacja), za numerem centralnego rejestru poświadczonych podpisów O 623556/2016 oraz -----
- w dniu 18 sierpnia 2016 roku przez Martine Schaeffer – Notariusza w Luksemburgu,-----

certyfikowanego zgodnie z Konwencją Haską z dnia 5 października 1961 roku:-----

- klauzulą apostille z dnia 15 sierpnia 2016 roku, nr KVO 5121/2016, sporządzoną przez Sąd Wojewódzki w Bratysławie, opatrzoną nieczytelnym podpisem,-----
- klauzulą apostille z dnia 19 sierpnia 2016 roku, nr V-20160819-18534, sporządzoną przez Ministerstwo Spraw Zagranicznych i Europejskich Luksemburga, opatrzoną nieczytelnym podpisem; ----

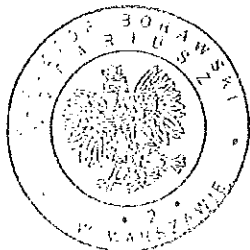
Paweł Sterna zapewnił, że jego Mocodawca zachowuje byt prawny oraz, że pełnomocnictwo zostało mu udzielone zgodnie z zasadami reprezentacji Mocodawcy i nie zostało dotychczas odwołane, zmienione bądź ograniczone w swoim zakresie, jak również nie wygasło z jakiegokolwiek innej przyczyny.-----

Pobrano taksy notarialnej 20zł z §13 pkt.1) lit.b) rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek

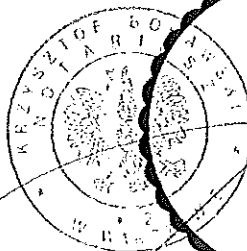


taksy notarialnej (Dz.U. Nr 148, poz.1564 ze zm.) oraz 23% podatku VAT w łącznej kwocie 4,60zł na podstawie art.41 ust.1 w związku z art.146a ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.U. Nr 54, poz.535 ze zm.), łącznie ----- 24,60zł.

Warszawa, dnia 23 września 2016 roku.

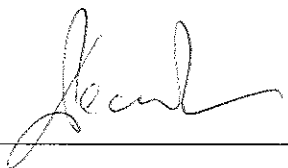


NOTARIUSZ
Krzysztof Borawski
Krzysztof Borawski



Krzysztof Borawski

Przez:



Imię i nazwisko: PETER PECNÍK

Sygn. akt WA.XI.Ns-Rej.Za 10015/16/352

ODPIS

Postanowienie

2016-07-02

Sąd Rejonowy DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE

Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów

W składzie: Referendarz sądowy Joanna Kościuk

po rozpoznaniu w dniu 14.07.2016 w Warszawie na posiedzeniu niejawnym

sprawy z wniosku:

1. HB REAVIS FINANCE PL 2 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

przy uczestnictwie:

1. MBANK SPÓŁKA AKCYJNA

o wpis zastawu

POSTANAWIA wpisać do rejestru zastawów:

Rubryka 1		5. Data złożenia wniosku o wpis	05.07.2016
3. Numer kolejny wpisu w danej pozycji rejestru	1		

Rubryka 2 - Zastawnik	
1. Numer kolejny podmiotu w rubryce	1
2. Oznaczenie podmiotu	INNY PODMIOT
3. Nazwa	MBANK SPÓŁKA AKCYJNA
7. Numer identyfikacyjny REGON	001254524
8. Kraj	POLSKA
9. Miejscowość	WARSZAWA
10. Gmina	M. ST. WARSZAWA
11. Województwo	MAZOWIECKIE
12. Ulica	SENATORSKA
13. Numer domu	18
14. Numer lokalu	-----
15. Kod pocztowy	00-950
16. Poczta	WARSZAWA

Rubryka 3 - Zastawca	
1. Numer kolejny podmiotu w rubryce	1
2. Oznaczenie podmiotu	INNY PODMIOT
3. Nazwa	HB REAVIS FINANCE PL 2 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
7. Numer identyfikacyjny REGON	364235675
8. Kraj	POLSKA
9. Miejscowość	WARSZAWA
10. Gmina	M. ST. WARSZAWA
11. Województwo	MAZOWIECKIE
12. Ulica	POSTĘPU
13. Numer domu	14
14. Numer lokalu	-----
15. Kod pocztowy	02-676
16. Poczta	WARSZAWA

Rubryka 5 - Przedmiot zastawu	
1. Nazwa przedmiotu zastawu	MIENIE RUCHOME PRZEDSIĘBIORSTWA
2. Numer pozycji katalogu	B1
3. Cecha A NAZWA, POD KTÓRĄ PROWADZONE JEST PRZEDSIĘBIORSTWO (W BRAKU NAZWY RODZAJ DZIAŁALNOŚCI)	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O. O.

4. Cecha B WZMIANKA O ISTNIENIU SZCZEGÓŁOWEJ LISTY ZBIORU W REJESTRZE ZASTAWÓW	NIE
5. Cecha C WARTOŚĆ ZBIORU (NP. WG BILANSU), NA KONKRETNY DZIEŃ	5.000,00 PLN NA DZIEŃ 1 LIPCA 2016R.
6. Cecha D MIEJSCE POŁOŻENIA (LOKALIZACJA) ZBIORU	UL. POSTĘPU 14, 02-676 WARSZAWA, POLSKA
7. Cecha E	-----
8. Cecha F	-----
9. Sposób oznakowania przedmiotu zastawu	

Rubryka 6 - Szczegóły dotyczące zastawu	
1. Określenie rodzaju ujawnionej kwoty	NAJWYŻSZA SUMA ZABEZPIECZENIA
2. Wysokość kwoty	750000000,00
3. Oznaczenie waluty	PLN
4. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 22	NIE
5. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 24	NIE
6. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 27 ust. 1	NIE
7. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art. 27 ust. 3 (uprzednio art. 27. ust. 2)	NIE
9. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym zbycia przedmiotu zastawu	TAK
10. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym obciążenia przedmiotu zastawu	TAK



Za zgodność z oryginałem zaświadczam
Sekretarz Sądu

SEKRETARZ SĄDOWY

Justyna Lejman

POUCZENIE - SKARGA

Od niniejszego postanowienia przysługuje skarga do Sądu Rejonowego. Skargę wnosi się w terminie tygodniowym od dnia doręczenia skarżącemu odpisu postanowienia. W razie wniesienia skargi, postanowienie referendarza sądowego pozostaje w mocy do chwili rozpatrzenia skargi przez Sąd Rejonowy rozpoznający sprawę jako sąd pierwszej instancji. Nadanie pisma na pocztę jest równoznaczne z wniesieniem go do sądu.

Uczestnicy postępowania i ich przedstawiciele mają obowiązek zawiadomić sąd o każdej zmianie swego zamieszkania. W razie zaniedbania tego obowiązku pisma sądowe mogą zostać pozostawione w aktach ze skutkiem doręczenia. Podmiot ujawniony w rejestrze ma obowiązek zawiadomić sąd o zmianie swego adresu. W razie braku powiadomienia sądu o zmianie adresu, doręczenie dokonane na adres ujawniony w rejestrze uważa się za skuteczne.

Zaświadczenie

Sąd Rejonowy DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE

Wydział XI Gospodarczy - Rejestru Zastawów

Informuje, że w sprawie o sygnaturze **WA.XI.Ns-Rej.Za 10015/16/352**


w dniu **15.07.2016** dokonano wpisu w Rejestrze Zastawów pod pozycją **2498676**

15.07.2016

Za zgodność z oryginałem zaświadczam
Sekretarz Sądu

SEKRETARZ SĄDOWY

Justyna Leiman



**C L I F F O R D
C H A N C E**

**CLIFFORD CHANCE,
JANICKA, KRUŻEWSKI, NAMIOŃKIEWICZ
I WSPÓLNICY SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

Execution version

DATED 1 JULY 2016

HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.

as the Issuer

and

MBANK S.A.

as the Pledge Administrator

**AGREEMENT APPOINTING THE PLEDGE
ADMINISTRATOR**




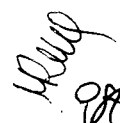



TABLE OF CONTENTS

Clause	Page
1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION	1
2. APPOINTMENT OF A PLEDGE ADMINISTRATOR	4
3. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE ISSUER	4
4. COVENANTS OF THE ISSUER	5
5. PROTECTION OF THE PLEDGE ADMINISTRATOR.....	6
6. SATISFACTION.....	6
7. APPLICATION OF PROCEEDS	7
8. RELEASE OF THE PLEDGE	7
9. TERMINATION OF THE AGREEMENT.....	8
10. COSTS.....	8
11. STAMP DUTY AND OTHER FEES	8
12. LIABILITY	8
13. ASSIGNMENT OF RIGHTS UNDER THIS AGREEMENT AND DISCLOSURE OF INFORMATION.....	9
14. NOTICES	9
15. AMENDMENTS, CONSENTS AND AUTHORISATIONS.....	9
16. WAIVER OF RIGHTS AND SEVERABILITY	10
17. FURTHER ASSURANCES.....	10
18. GOVERNING LAW	10
19. DISPUTE RESOLUTION	10
20. COUNTERPARTS.....	10
Schedule 1 FORM OF AN ENFORCEMENT NOTICE	11

THIS AGREEMENT APPOINTING THE PLEDGE ADMINISTRATOR (hereinafter referred to as the "**Agreement**") was concluded in Warsaw on 1 July 2016

BY AND BETWEEN

- (1) **HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.**, with its registered office in Warsaw, at ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw, Poland, recorded in the business register at the National Court Register under number KRS 0000612885, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 13th Commercial Division of the National Court Register, REGON 364235675, NIP 5213730601, with its share capital of PLN 5,000.00 PLN (the "**Issuer**" or the "**Pledgor**"),

and

- (2) **MBANK S.A.**, with its registered office in Warsaw, at ul. Senatorska 18, 00-950 Warsaw, recorded in the National Court Register under number 0000025237, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 12th Commercial Division of the National Court Register, REGON 001254524, NIP 5260215088, with its share capital as at 1 January 2016 paid up in full in the amount of PLN 168,955,696 (the "**Pledge Administrator**" or "**mBank**"),

The Issuer and the Pledge Administrator shall be hereinafter individually referred to as a "**Party**", and jointly as the "**Parties**".

WHEREAS:

- (A) On 30 June 2016 the Issuer concluded a programme agreement with mBank and Haitong (as defined below) (the "**Programme Agreement**") relating to the establishment of a programme of issuance of the Issuer's bonds up to the amount of PLN 500,000,000.
- (B) Pursuant to the Programme Agreement the Issuer shall issue the Bonds (as defined below) under the Programme (as defined below).
- (C) The Parties hereby conclude this Agreement in order to appoint the Pledge Administrator as the pledge administrator securing the receivables under the Bonds.
- (D) According to art. 4 sec. 4 of the Act on Registered Pledge (as defined below), the Issuer as the issuer of the Bonds is obliged to conclude an agreement with the pledge administrator.

NOW, THEREFORE, the Parties have resolved as follows:

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

- 1.1.1 "**Act on Bonds**" means the Act on bonds dated 15 January 2015 (Journal of Laws/Dz. U. of 2015, item 238).

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

- 1.1.2 **"Act on Registered Pledge"** means the Act dated 6 December 1996 on registered pledge and pledge register (consolidated text: Journal of Laws/Dz. U. of 2016, item 297, as amended).
- 1.1.3 **"Act on Trading"** means the Act dated 29 July 2005 on trading in financial instruments (consolidated text: Journal of Laws/Dz. U. of 2014, item 94, as amended).
- 1.1.4 **"Agents"** means mBank and Haitong and the **"Agent"** means each of them separately.
- 1.1.5 **"Bond"** means a non-documentary (dematerialised) bearer security, with a unit nominal value amounting to PLN 1,000 (in words: one thousand zlotys) or a multiple of this amount, issued by the Pledgor under the Programme .
- 1.1.6 **"Bondholders"** means the persons or entities recorded in the Register as authorised to receive payments in respect of the Bonds, and after the bonds are dematerialised in the KDPW - means the holders of the Securities Accounts, on which the Bonds are registered or persons indicated to the entities holding the Omnibus Account by the holders of such accounts as persons authorised in respect of the Bonds recorded in such accounts, and a **"Bondholder"** means any such person.
- 1.1.7 **"Civil Code"** means the Civil Code dated 23 April 1964 (consolidated text: Journal of Laws/Dz. U. of 2016, item 380, as amended).
- 1.1.8 **"Depositary"** means mBank.
- 1.1.9 **"Enforcement Instruction"** means an instruction of the Instructing Bondholder addressed to the Pledge Administrator, drawn up according to the form attached as schedule 5 (*Form of the Enforcement Instruction*) to the Terms and Conditions and which contains at least a statement by the Bondholder that an event of non-payment of a due and payable amount has occurred and is continuing with respect to the Bonds held by it..
- 1.1.10 **"Enforcement Notice"** means the notice drawn up substantially in the form set out in Schedule 1 (*Form of the enforcement notice*) to this Agreement.
- 1.1.11 **"Haitong"** means Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce with its registered office in Warsaw, at ul. Złota 59, 00-120 Warsaw, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 12th Commercial Division of the National Court Register, recorded in the National Court Register under number 0000302998, NIP 5262965103.
- 1.1.12 **"Instructing Bondholder"** means a Bondholder who provided the Pledge Administrator with the Enforcement Instruction.
- 1.1.13 **"KDPW"** has the meaning assigned to this term in the Terms and Conditions.
- 1.1.14 **"Omnibus Account"** means the omnibus account within the meaning of Article 8a of the Act on Trading.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

- 1.1.15 "**Pledge Administrator**" has the meaning assigned to this term in the introduction to this Agreement.
- 1.1.16 "**Pledge**" means the registered pledge on movable assets of the enterprise of the Pledgor within the meaning of article 55¹ of the Civil Code , established pursuant to the Act on Registered Pledge and Registered Pledge Agreement, described in the Terms and Conditions.
- 1.1.17 "**Pledged Assets**" means the subject of the Pledge.
- 1.1.18 "**Programme**" means a programme of issuance of the Bonds up to the total value PLN 500,000,000 established by the Issuer pursuant to which the Issuer is entitled to issue the Bonds in accordance with the conditions specified in the Programme Agreement and the Terms and Conditions.
- 1.1.19 "**Register**" means the register of bonds within the meaning of Art. 8.1 of the Act on Bonds.
- 1.1.20 "**Registered Pledge Agreement**" means the registered pledge on assets agreement dated 1 July 2016 concluded between the Issuer as Pledgor and mBank as Pledgee.
- 1.1.21 "**Secured Claim**" means any existing and future pecuniary claims of the Bondholders against the Issuer under the Bonds, together with any ancillary claims to the maximum extent permitted by law.
- 1.1.22 "**Securities Account**" means the securities account within the meaning of article 4 sec. 1 of the Act on Trading.
- 1.1.23 "**Security Period**" means the period commencing on the date of this Agreement and ending on the date on which both of the following conditions are fulfilled: (i) the date is upon the Maturity Date of the last Bond that is to be issued under the Programme Agreement; and (ii) the Issuer satisfies all the pecuniary claims resulting from the Bonds or these claims are annulled or expire in full on a different legal basis (including on the basis of the provisions of the Registered Pledge Law or the Civil Code).
- 1.1.24 "**Suretyship Provider**" means HB Reavis Holding S. à r.l., a private company with limited liability (*société à responsabilité limitée*) organised under the laws of Luxembourg.
- 1.1.25 "**Suretyship**" means the suretyship provided by the Suretyship Provider for all liabilities of the Issuer under the Bonds.
- 1.1.26 "**Terms and Conditions**" means the terms and conditions of the issue of the Bonds under the Programme in the form attached as Schedule 1 (*Form of the Terms and Conditions*) to the Programme Agreement, subject to point 5.1 of the Programme Agreement.

1.2 Interpretation

In this Agreement:

- 1.2.1 The terms defined in the Terms and Conditions or the Programme Agreement, together with attachments, shall have the same meaning in this Agreement, unless they are defined differently herein or the context requires otherwise.
- 1.2.2 Any reference in this Agreement made to:
 - (a) this Agreement or any other agreement or document shall be understood as references to this Agreement or any other agreements and documents with further amendments, changes, updates or supplements; and
 - (b) a legal provision or an international treaty shall be understood as a reference to such a provision or an international treaty with subsequent amendments, as well as in the case of an act or law – with novations.
- 1.2.3 Unless the context requires otherwise, a clause is a reference to a clause or a sub-clause of this Agreement, and a "Schedule" is a reference to a schedule of this Agreement.
- 1.2.4 Titles, subtitles and headings used at the beginning of certain clauses have been provided only for reference and do not affect the interpretation of this Agreement.
- 1.2.5 Terms and expressions in the plural form cover also the singular form and vice versa.
- 1.2.6 The Parties confirm that without prejudice to the provisions of this Agreement, any right vested in a Party under this Agreement shall be exercised by the Party on the basis of a reasonable judgment.

2. APPOINTMENT OF A PLEDGE ADMINISTRATOR

- 2.1 Pursuant to Art. 4 sec. 4 of the Act on Registered Pledges, the Issuer hereby appoints the Pledge Administrator as the pledge administrator with respect to the Pledge.
- 2.2 The Pledge Administrator hereby accepts the appointment as the pledge administrator, on the terms set out in this Agreement.
- 2.3 The Pledge Administrator is authorised to exercise and perform in its own name but for the account of all the Bondholders a pledgee's rights and obligations arising under the Registered Pledge Agreement, this Agreement and provisions of law.
- 2.4 The Pledge Administrator is not required to be a Bondholder.

3. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES OF THE ISSUER

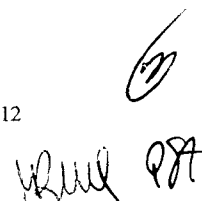
The Issuer represents and warrants to the Pledge Administrator that:

- 3.1.1 has the right to enter into this Agreement and to exercise the rights and perform the obligations arising hereunder;
- 3.1.2 all administrative, corporate and other actions required for the conclusion of this Agreement and the performance of the obligations arising hereunder have been correctly taken and remain in full force and effect;
- 3.1.3 the Pledged Assets may be encumbered with the Pledge;
- 3.1.4 only the Issuer is entitled to the relevant Pledged Assets that are free and clear of all rights and charges established for third parties and may freely dispose of them;
- 3.1.5 the Pledged Assets are not the subject of any dispute or third party claim;
- 3.1.6 the conclusion and performance of this Agreement by the Issuer is not in conflict with or a breach of any provision of law in force in the Republic of Poland, the Issuer's corporate documents or any agreement binding on the Issuer that would affect the validity or effectiveness of the security created on the basis of this Agreement;
- 3.1.7 the Issuer's obligations arising under this Agreement are legally effective, valid and binding and may be enforced against the Issuer in accordance with the terms of this Agreement and applicable law;
- 3.1.8 upon registration, the Pledge will be valid and effective registered pledge over the relevant Pledged Assets; and
- 3.1.9 the Issuer has taken all the necessary action and has all the necessary consents and approvals to enter into and perform this Agreement.

4. **COVENANTS OF THE ISSUER**

The Issuer covenants to the Pledge Administrator that:

- 4.1 the Pledged Assets will not be sold, assigned or disposed of (and will not be encumbered) otherwise than as permitted on the basis of the Terms and Conditions, Registered Pledge Agreement, this Agreement or without the prior written consent of the Pledge Administrator;
- 4.2 it shall notify the Pledge Administrator that: (i) any person has taken any action with the aim of instituting enforcement proceedings against any Pledged Assets or part thereof, and/or (ii) enforcement proceedings are instituted against any Pledged Assets or part thereof, promptly after learning of the same;
- 4.3 on the Pledge Administrator's demand, it shall take all actions and provide all the documents necessary in connection with the performance of this Agreement or satisfaction under the Pledge.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

5. PROTECTION OF THE PLEDGE ADMINISTRATOR

- 5.1 Subject to clause 6.4 of the Agreement, the Pledge Administrator is not required to examine whether the Issuer has made the payments under the Bonds.
- 5.2 The Pledge Administrator shall not be liable for the accuracy, correctness or completeness of any information (whether written or oral) provided to it by the Issuer.
- 5.3 The Pledge Administrator shall not be liable for taking any action in accordance with the Agreement, Terms and Conditions or for the institution of enforcement against the Pledge in accordance with the terms of the Agreement and Terms and Conditions, except in the case of damages resulting from gross negligence (*rażące niedbalstwo*) or wilful default (*wina umyślna*) upon its part.
- 5.4 The Pledge Administrator is not required to take any action or institute any proceedings in order for rights related to the Pledge to be retained or exercised.

6. SATISFACTION

- 6.1 Satisfaction of the Secured Claim in accordance with the Registered Pledge Agreement takes place according to the provisions on court enforcement proceedings. Other appropriate methods of seeking satisfaction from the Pledge set out in Art. 22 sec. 1, Art. 24, Art. 27 sec. 1 or Art. 27 sec. 3 of the Act on Registered Pledges are not applicable.
- 6.2 If an Instructing Bondholder gives the Pledge Administrator the Enforcement Instruction, the Pledge Administrator:
- 6.2.1 will deliver an Enforcement Notice to the Issuer (as the Pledgor);
 - 6.2.2 will notify the Agents of the delivery of the Enforcement Notice to the Issuer and of the Pledged Assets against which satisfaction is to be conducted; and
 - 6.2.3 taking into account the terms and conditions of this Agreement and the Terms and Conditions and subject to the time limits arising under mandatory provisions of law, will take action consistent with the Enforcement Instructions in order to enforce all or part of the Secured Claim of all the Instructing Bondholders,
- unless within five Business Days of receiving the Enforcement Instruction the Issuer or the Suretyship Provider provides the Agents, with a copy to the Pledge Administrator, a written statement that the payments under the Bonds have been made.
- 6.3 The Pledge Administrator has the right to refrain from acting in accordance with the Enforcement Instructions until it receives such security as it may demand to cover any costs, losses or liability (plus any applicable VAT) that it may incur in carrying out those instructions.
- 6.4 In the absence of Enforcement Instructions, the Pledge Administrator is not authorised to deliver the Enforcement Notice to the Issuer or to take any enforcement measures or non-enforcement measures in relation to the Pledge.

7. APPLICATION OF PROCEEDS

- 7.1 Proceeds received by the Pledge Administrator in respect of satisfaction from the Pledge will be applied to settle the receivables of each Instructing Bondholder in proportion to the ratio of the amount of the outstanding receivable of the relevant Instructing Bondholder to the total amount of outstanding receivables of all the Instructing Bondholders. Any costs of the Pledge Administrator incurred in connection with the enforcement of any Pledge shall be borne by the Issuer or by the Instructing Bondholder (on the account of the Issuer) in advance. Any costs, expenditures, taxes or fees related to a return of the surplus referred to in clause 7.2.3 shall be borne by the Issuer.
- 7.2 Any proceeds received by the Pledge Administrator as a result of action taken by the Pledge Administrator to conduct satisfaction from the Pledge on the basis of this Agreement shall be applied:
- 7.2.1 in first place, to cover the costs and expenditures of the Pledge Administrator (or persons specified thereby) necessary in connection with the pursuit of satisfaction from a Pledge as referred to in clause 10.1 hereof that are not covered at the relevant time, or towards the return of appropriate amounts to the Bondholders who covered the costs of pursuing satisfaction, in accordance with clause 6.3 above;
 - 7.2.2 in second place, to satisfy the Secured Claim, within 10 Business Days of the date the Pledge Administrator receives proceeds as a result of action taken by the Pledge Administrator for the purpose of conducting satisfaction from the Pledge; and
 - 7.2.3 in third place, for any return of a surplus to the Issuer, in the time limit set out in the Registered Pledge Agreement.

8. RELEASE OF THE PLEDGE

- 8.1 The expiry of the Security Period results in the automatic expiry of the Pledge. Within 10 Business Days of the end of the Security Period, the Pledge Administrator is required to deliver to the Issuer written statement confirming that the Secured Claim has been satisfied in full. Otherwise (i.e. before the expiry of the Security Period), the Pledge Administrator shall issue a written statement that the Secured Claim have expired or been satisfied, within 10 Business Days of receiving from all the Bondholders written statements that: (i) the Secured Claim have expired, or (ii) the Bondholders have waived the security, in each case within 10 Business Days of receiving from the Issuer proof that all the Secured Claim have been satisfied.
- 8.2 The Pledge Administrator has the right to refrain from taking action in accordance with clause 8 of the Agreement until it receives an advance from the Issuer or from the Instructing Bondholder (on the account of the Issuer) to cover any costs related to the deletion of the Pledge.

9. **TERMINATION OF THE AGREEMENT**

This Agreement shall expire upon delivery to the Issuer by the Pledge Administrator of a written statement confirming that the Secured Claim has been satisfied in full.

10. **COSTS**

The Issuer:

- 10.1 promptly, on demand, shall cover all the documented costs and expenses (including legal fees) reasonably incurred by the Pledge Administrator, members of its authorities, advisors, attorneys, agents or other persons acting on behalf of or for the benefit of the Pledge Administrator (the "**Indemnified Person**") in accordance with this Agreement, to the extent necessary to:

10.1.1 perform the obligations or exercise the rights under this Agreement; or

10.1.2 enforce satisfaction under the Pledge or maintain it,

except for the costs and expenses incurred as a result of gross negligence or wilful default of such person;

- 10.2 shall redress damage incurred by each Indemnified Person as a result of a failure or a delay in the payment of such costs or expenses, except for the damage incurred as a result of gross negligence or wilful default of such person.

11. **STAMP DUTY AND OTHER FEES**

The stamp duty, registration fees and similar taxes and charges, which may be due in connection with the conclusion and performance of this Agreement, or in connection with an administrative decision or a court judgment relating to this Agreement shall be incurred by the Issuer. The Issuer shall indemnify the Pledge Administrator, including in respect of the obligation to pay financial penalties related to a delay or a lack of payment of such stamp duty, registration fee or a similar tax or charge.

12. **LIABILITY**

The Pledge Administrator:

- 12.1 shall not be liable for any actions undertaken or neglected in connection with enforcing any receivables or satisfaction under the Pledge, provided that they have been taken in accordance with this Agreement and the provisions of law;
- 12.2 shall not be liable for any payments in respect of any Pledged Assets and shall not be required to make such payments; and
- 12.3 shall not be liable for non-performance or improper performance of the obligations arising under this Agreement,

except in the case of damages resulting from gross negligence (*rażące niedbalstwo*) or wilful default (*wina umyślna*) upon its part.

13. **ASSIGNMENT OF RIGHTS UNDER THIS AGREEMENT AND DISCLOSURE OF INFORMATION**

- 13.1 Neither Party may assign its rights or obligations under this Agreement without the consent of the other Party, on pain of invalidity.
- 13.2 If not prohibited by the provisions of law applicable in the Republic of Poland, the Pledge Administrator may disclose to the Bondholders at any time information relating to the Issuer, this Agreement, the Pledge and the Secured Claim.
- 13.3 The Issuer hereby agrees that copies and documents of security for the Bonds may be provided to each Investor (as defined in the Programme Agreement).

14. **NOTICES**

- 14.1 The provisions of clause 21.10 (*Notices*) of the Programme Agreement are incorporated and apply to this Agreement as if set out in full herein, mutatis mutandis.
- 14.2 Address and contact data of the Pledge Administrator for all the deliveries under or in connection with this Agreement are as follows:

MBANK S.A.

address: ul. Senatorska 18, 00-950 Warsaw

email: Michal.Pielasa@mbank.pl, Agata.Zalubska@mbank.pl

tel.: +48 22 829 02 54, +48 22 438 30 53

attn.: Michał Pielasa, Agata Załubska

- 14.3 Address and contact data of the Issuer for all the deliveries under or in connection with this Agreement are as follows:

HB REAVIS FINANCE PL 2 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

address: ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw

email: marek.buzek@hbreavis.com; peter.pecnik@hbreavis.com;
pawel.sterna@hbreavis.com

attn.: Stanislav Frnka, Marek Buzek, Paweł Sterna

15. **AMENDMENTS, CONSENTS AND AUTHORISATIONS**

- 15.1 Any amendments and supplements to this Agreement must be in writing to be valid.
- 15.2 Save for the cases specified in this Agreement, a consent, notice or authorisation issued by the Pledge Administrator in accordance with this Agreement or in connection with it shall be effective only if made in writing.

16. WAIVER OF RIGHTS AND SEVERABILITY

- 16.1 A delay or failure to exercise any right by the Pledge Administrator under this Agreement shall not negatively affect further existence of such right and shall not be treated as a waiver of such right. A single or partial exercise of a given right shall in no event exclude the possibility of using such right otherwise or the possibility to continue to use such right and shall not exclude the possibility of exercising another right.
- 16.2 If specific provisions of this Agreement are found to be entirely or partly invalid, the remaining provisions of this Agreement shall remain valid, subject to art. 58 § 3 of the Civil Code. The Parties shall amend the invalid provision so that it corresponds to their original intention to the widest possible extent.

17. FURTHER ASSURANCES

The Issuer, at its own cost, shall take all further actions and shall execute all further documents which may be requested by the Pledge Administrator in order to ensure the effectiveness of the provisions of this Agreement, and in particular (i) in order to maintain or exercise all the rights vested in the Pledge Administrator pursuant to this Agreement and (ii) in order to ensure full effectiveness of the security established pursuant to this Agreement.

18. GOVERNING LAW

This Agreement and any and all non-contractual obligations arising from it shall be governed by Polish law.

19. DISPUTE RESOLUTION

Courts appropriate because of their venue for the Śródmieście District of the capital city of Warsaw shall have jurisdiction to resolve all disputes arising from this Agreement or connected with it (including disputes relating to the existence, validity or termination of this Agreement).

20. COUNTERPARTS

This Agreement was made in 2 (in words: two) identical counterparts, one for the Pledge Administrator and the Issuer.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

SCHEDULE 1
FORM OF THE ENFORCEMENT NOTICE

/on the headed paper of the Pledge Administrator/

To: **HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.**, with its registered office in Warsaw, at ul. Postępu 14, 02-676 Warsaw, Poland, recorded in the business register at the National Court Register under number KRS 0000612885, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 13th Commercial Division of the National Court Register, REGON 364235675, NIP 5213730601, with its share capital paid in the amount of PLN 5,000.00 PLN

From: **MBANK S.A.**, with its registered office in Warsaw, at ul. Senatorska 18, 00-950 Warsaw, recorded in the business register of the National Court Register under number KRS 0000025237, whose documentation is kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 12th Commercial Division of the National Court Register, REGON 001254524, NIP 5260215088, with its share capital as at 1 January 2016 paid up in full in the amount of PLN 168,955,696.

Date:

Re.: Enforcement on the basis of the agreement appointing the pledge administrator entered into between the Pledge Administrator and the Issuer on [...] (the "**Agreement**"). (The terms defined in the Agreement have the same meaning herein).

Dear Sirs,

Pursuant to clause 6 (*Satisfaction*) of the Agreement, we inform you that we have received the Enforcement Instruction and that we intend to exercise the rights under the Agreement within 7 days of delivering this notice to you.

Pursuant to the Enforcement Instruction, we intend to enforce the satisfaction of claims against [*description*] in court enforcement proceedings.

This notice is governed by Polish law.

For and on behalf of **MBANK S.A.**

Full name:

Position:

Full name:

Position:

SIGNATURES

Issuer:

HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.

Signature:



Full name: Stanislav Frnka

Position: President of the Management Board

Pledge Administrator:

MBANK S.A.

Signature:

PROKURENT

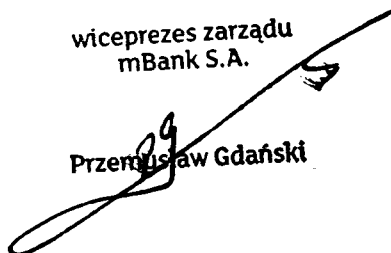
Karol Marek Bach
A-3732

Full name:

Position:

Signature:

wiceprezes zarządu
mBank S.A.



Full name:

Position:



Attachment No 9: Definitions and abbreviations explanations

Name, abbreviation	Definition
Act on Bonds	Act on Bonds dated 15 January 2015, as amended
Act on the National Court Register	Act on the National Court Register dated 20 August 1997, as amended
Act on Public Offerings	Act on Public Offerings, the Conditions Governing the Introduction of Financial Instruments to Organised Trading, and Public Companies dated 29 July 2005, as amended
Act on Trading in Financial Instruments	Act on Trading in Financial Instruments dated 29 July 2005, as amended
ATS	ATS BondSpot and/or ATS GPW
ATS Organizer	BondSpot and/or GPW
ATS BondSpot	An alternative trading system for debt securities operated by BondSpot
ATS BondSpot Rules	The Alternative Trading System Rules adopted in Resolution No. 103/09 of the BondSpot Management Board dated 4 November 2009 approved by Resolution No. 27/O/09 of the BondSpot Supervisory Board dated 5 November 2009 (as amended)
ATS GPW	An alternative trading system for debt securities operated by GPW
ATS GPW Rules	The Alternative Trading System Rules adopted in Resolution No. 147/2007 of the GPW Management Board dated 1 March 2007 (as amended)
Base Rate	WIBOR 6M (Warsaw Interbank Offered Rate for six months deposits), as expressed in percentage points per annum, based on the fixing from or around 11:00 a.m., published on the Interest Rate Determination Date, or another interest rate that will replace the above rate
Bonds	220 000 ordinary registered bearer series B bonds with a nominal value of PLN 1,000.00

	(one thousand zloty) each and a total nominal value of PLN 220 000 000.
Bondholder	holder of a Bond
Bondholders' Meeting	The body representing the Bondholders, held in accordance with the terms set out in the Terms and Conditions of the Bonds and the Act on Bonds
BondSpot	BondSpot S.A.
BREEAM	Building Research Establishment Environmental Assessment Method - the world's longest established and most widely used method of assessing, rating and certifying the sustainability of buildings
Business Day	Each day except for Saturday, Sunday or a public holiday, on which KDPW and the entities operating the securities accounts and the omnibus accounts are open for the business making it possible to transfer the Bonds and make payments due under the Bonds.
Calculation Agent	Haitong Bank, S.A. Spółka Akcyjna Oddział w Polsce
CBD	Central Business District
CEE Region	Czech Republic, Hungary, Poland and Slovak Republic
CIT Act	Act on Corporate Income Tax dated 15 February 1992, as amended
Commercial Companies Code	The Commercial Companies Code dated 15 September 2000, as amended
Consolidated Assets	A sum of total consolidated assets as reported in the consolidated financial statements of the Suretyship Provider.
Consolidated Financial Indebtedness	The sum of the total consolidated Financial Indebtedness as reported in the consolidated financial statements of the Suretyship Provider.

Cross-Currency Interest Rate Swap	Cross-Currency Interest Rate Swap is foreign exchange derivative between two institutions to exchange the principal and interest payments of a loan in one currency for equivalent amounts in another currency, whereas with respect to interest payment, variable interest rate is exchanged for the fixed interest rate.
Event of Default	Each event specified in clause 11.2 (Events of Default) of the Terms and Conditions of the Bonds.
Existing Bonds	<p>Bonds issued by HB Reavis Finance PL sp. z o.o. on 27 November 2013 (ISIN code: PLHBRVF00018) and on 27 June 2014 (ISIN code: PLHBRVF00026).</p> <p>Bonds issued by HB Reavis Finance PL 2 sp. z o.o. on 17 October 2016 (ISIN code: PLHBRVS00011).</p>
Financial Indebtedness	Has its meaning defined in the Terms and Conditions of the Bonds.
GLA	Gross Leasable Area - the amount of floor area available to be rented in a commercial property
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Group	The Suretyship Provider together with its subsidiaries
HB Reavis CE REIF	HB Reavis Central Europe Real Estate Investment Fund
IFRS	International Financial and Reporting Standards
Indebtedness Ratio	The ratio of Consolidated Financial Indebtedness to Adjusted Consolidated Assets, calculated on the basis of the Suretyship Provider's consolidated financial statements, as at 30 June and 31 December.
Interest Payment Date	<p>5 January 2018</p> <p>5 July 2018</p> <p>7 January 2019</p>

	<p>5 July 2019</p> <p>7 January 2020</p> <p>6 July 2020</p> <p>5 January 2021</p> <p>5 July 2021</p> <p>5 January 2022</p>
Interest Period	The period from (and excluding) the day specified in the Terms and Conditions of the Bonds when interest starts accruing to (but including) the first Interest Payment Date, and each consecutive period from (and excluding) an Interest Payment Date to (but including) the next consecutive Interest Payment Date, provided that the last interest period may vary in duration due to an early or immediate redemption of the Bonds.
Interest Rate Determination Date	The third Business Day before the beginning of the Interest Period for which the interest rate is to be determined
Issuer	HB Reavis Finance PL 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
MAR	Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on market abuse (Market Abuse Regulation).
Margin	4,20 % p.a.
Material Subsidiary	A member of the Group, other than the Issuer and the Suretyship Provider, who issued debt securities.
Maturity Date	5 January 2022
National Court Register, KRS	The national court register maintained pursuant to the Act on the National Court Register
NOI	Operating income of the company after deduction of direct operating costs
PIT Act	Act on Personal Income Tax dated 26 July 1991, as amended

Polish Financial Supervision Authority, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Reference Banks	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., mBank S.A.
Registered Pledge	The registered pledge over the Issuer's assets securing all liabilities of the Issuer resulting from the Bonds established under the registered pledge agreement attached as attachment in section 6. of this Information Note.
Register of Insolvent Debtors	Register of insolvent debtors maintained pursuant to the Act on the National Court Register
Related Party	means an entity which is a related party to the Group within the meaning of the International Accounting Standards IAS 24 (Related Party Disclosures).
RICS	Royal Institution of Chartered Surveyors (RICS) - an independent, representative professional body which regulates property professionals and surveyors. Members of RICS are Chartered Surveyors and are entitled to use MRICS after their names.
Security Interest	Any mortgage, charge, lien, registered pledge, financial pledge, security assignment, security transfer of title, or any other collateral.
Suretyship	The suretyship provided by the Suretyship Provider for all liabilities of the Issuer under the Bonds under the Suretyship Statement.
Suretyship Statement	The statement of the Suretyship Provider in which the Suretyship Provider grants Suretyship, attached as attachment in section 6 of this Information Note.
Suretyship Provider	HB Reavis Holding S. à r.l.
Tax Code	Tax Code dated 29 August 1997, as amended
Tax on Civil Law Transactions Act	Act on the Tax on Civil Law Transactions dated 9 September 2000, as amended

Terms and Conditions of the Bonds	The document setting out terms and conditions of the Bonds with the detailed parameters of the Bonds, attached as attachment in section 6 of this Information Note.
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate