



## **NOTA INFORMACYJNA**

**DLA 100.000 SZTUK OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII 1/2017  
O WARTOŚCI NOMINALNEJ 1.000 PLN KAŻDA**

**WYEMITOWANYCH PRZEZ**

**DINO POLSKA S.A.  
Z SIEDZIBĄ W KROTOSZYNIE**

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

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

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

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

Data sporządzenia: 17 stycznia 2018 roku

1. **OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE  
ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ**

Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w nocie informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Wartość nominalna Obligacji objętych niniejszą Notą Informacyjną wynosi 100.000.000 PLN, w związku z czym zgodnie z § 18 ust. 18 pkt 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent nie ma obowiązku powoływania Autoryzowanego Doradcy.

**PREZES ZARZĄDU**

**CZŁONEK ZARZĄDU**

Krotoszyn, dnia 17 stycznia 2018 roku,

*Szymon Piłduch*

*Michał Krauze*

**"DINO POLSKA" S.A.**  
63-700 Krotoszyn, ul. Ostrowska 122  
tel. 62-725-54-00, fax 62-725-54-16  
NIP 6211766191 REGON 300820828  
KRS 0000408273

## SPIS TREŚCI

1. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ .....	2
2. EMITENT .....	4
3. CZYNNIKI RYZYKA .....	4
4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU .....	45
5. ZAŁĄCZNIKI .....	61
Załącznik 1 AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA (REJESTR PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO).....	62
Załącznik 2 TEKST JEDNOLITY STATUTU EMITENTA .....	71
Załącznik 3 PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ .....	96
Załącznik 4 WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017 WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI	106
Załącznik 5 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW .....	176

## **NOTA INFORMACYJNA**

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

### **2. EMITENT**

Nazwa (firma):	"Dino Polska" Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Krotoszyn, ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, Polska
KRS:	0000408273
NIP:	621-17-66-191
REGON:	300820828
Telefon:	+48 627255465
Telefaks:	+48 627255416
Adres strony internetowej:	www.grupadino.pl
Adres e-mail:	sekretariat.zarzadu@marketdino.pl

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania przez niego zezwolenia, licencji ani zgody.

### **3. CZYNNIKI RYZYKA**

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Obligacji inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć omówione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej.

Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Emitenta.

#### **3.1 Ryzyka związane z sytuacją gospodarczą Emitenta i Grupy Emitenta**

**3.1.1 Zmiany ogólnej sytuacji gospodarczej, które są poza kontrolą Grupy Dino, mogą skutkować spadkiem popytu konsumentów, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino**



Grupa Dino prowadzi działalność w Polsce na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi, która jest zależna od popytu generowanego przez konsumentów. Popyt generowany przez konsumentów jest pochodną wielu czynników będących poza kontrolą Grupy Dino, w szczególności sytuacji makroekonomicznej i warunków politycznych. Zmiana czynników gospodarczych na rynku w Polsce, w UE lub globalnie, w tym zmiany dynamiki wzrostu PKB, inflacja ogółem, deflacja cen żywności, wzrost stopy bezrobocia, ewentualny spadek wynagrodzeń czy spadek wydatków na konsumpcję i inwestycje, może niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino lub sektor, w którym Grupa Dino prowadzi działalność, w tym na przychody ze sprzedaży generowane przez Grupę Dino lub ponoszone przez nią koszty. Ponadto, sytuacja gospodarcza w Polsce lub na innych rynkach może być mniej korzystna w przyszłości w porównaniu z latami minionymi. Pogorszenie się ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce i w Europie w wyniku wyżej opisanych czynników ekonomicznych lub z przyczyn politycznych albo obniżenie ratingu Polski, które miało miejsce w przeszłości, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy. Powyższe czynniki mogą spowodować m.in. spadek popytu na produkty Grupy Dino, ograniczenie dostępu do finansowania zewnętrznego, trudności po stronie dostawców, klientów i innych podmiotów, z którymi Grupa Dino współpracuje, co z kolei może się przełożyć na trudności lub niemożność wykonywania przez nich zobowiązań wobec Grupy Dino i przez to wywierać negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

**3.1.2 Grupa Dino może podlegać ryzyku zmiany stóp procentowych, co może niekorzystnie wpłynąć na jej zadłużenie oprocentowane według stopy zmiennej**

Grupa Dino jest narażona na ryzyko zmiany stóp procentowych. Zmiany stóp procentowych i innych parametrów rynków finansowych mogą mieć w przyszłości wpływ na działalność Grupy Dino. W związku ze spadkiem stóp procentowych w latach 2014-2016 wzrost zadłużenia Grupy Dino (na dzień 31 grudnia 2016 r. stan zadłużenia Grupy Dino z tytułu oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego wynosił 563 mln PLN w porównaniu z 463 mln PLN na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 404 mln PLN na dzień 31 grudnia 2014 r.) nie przekładał się w istotny sposób na wzrost kosztów finansowych Grupy Dino, które w 2016 roku wynosiły 30 mln PLN, w porównaniu z 25 mln PLN w 2015 roku oraz 27 mln PLN w 2014 roku. Większość zadłużenia finansowego Grupy Dino na datę Noty Informacyjnej jest oprocentowana według stopy zmiennej. W związku z tym każdy wzrost stóp procentowych może się przyczynić do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy Dino, w szczególności w związku z rosnącym zadłużeniem Grupy Dino.

Stopy procentowe są w znacznym stopniu uzależnione od zmian wielu czynników, w szczególności światowych i krajowych uwarunkowań gospodarczych oraz politycznych, a także innych czynników, które są poza kontrolą Grupy Dino. Wahania stóp procentowych mogą doprowadzić do wzrostu kosztów finansowych.

Na datę Noty Informacyjnej Grupa Dino nie zabezpiecza swoich inwestycji ani zobowiązań opartych o zmienną stopę procentową za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. Nie można wykluczyć, że zmiany stóp procentowych w przyszłości mogą negatywnie oddziaływać na Grupę Dino, co może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.1.3 Grupa Dino może być zobowiązana do zapłaty odsetek obliczonych zgodnie z przepisami Ustawy o Terminach Zapłaty w Transakcjach Handlowych**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Terminach Zapłaty w Transakcjach Handlowych, jeżeli strony transakcji handlowej przewidziały w umowie termin zapłaty dłuższy niż 30 dni, wierzyciel może żądać odsetek ustawowych po upływie 30, liczonych od 31 dnia od dnia spełnienia swojego świadczenia niepieniężnego i doręczenia dłużnikowi faktury lub rachunku do dnia zapłaty. W przypadku gdy termin zapłaty nie został określony w umowie, wierzycielowi, bez wezwania, przysługują odsetki ustawowe, za okres od 31 dnia liczonego od dnia spełnienia swojego świadczenia niepieniężnego do dnia zapłaty. Ponieważ Grupa Dino zawiera znaczącą liczbę transakcji handlowych, głównie z dostawcami towarów, nie można wykluczyć, że wierzyciele Grupy Dino zażądają zapłaty odsetek naliczonych zgodnie z przepisami Ustawy o Terminach Zapłaty w Transakcjach Handlowych. Zawiadomienia dotyczące takich wniosków mogą spowodować wzrost kosztów finansowych Grupy Dino i mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.1.4 Wynagrodzenie, w szczególności z tytułu świadczenia usług związanych z dystrybucją, oraz premie pieniężne otrzymywane przez Grupę Dino od jej dostawców mogą być uważane za niezgodne z prawem dodatkowe opłaty**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji pobieranie opłat za przyjęcie towarów do sprzedaży, innych niż marża handlowa, jest zakazane i stanowi czyn nieuczciwej konkurencji utrudniający dostęp przedsiębiorców do rynku. Interes podmiotów, którym zagrożono lub które poniosły szkodę w wyniku obciążenia takimi zakazanymi opłatami, może wymagać m.in. zaprzestania pobierania takich opłat oraz zwrot opłat dotychczas wpłaconych na ich rzecz.

Niektóre umowy z dostawcami zawarte przez Grupę Dino zawierają postanowienia o wypłacie dodatkowego wynagrodzenia przez dostawców, w szczególności z tytułu świadczenia usług związanych z dystrybucją towarów, a także premii gotówkowych za dystrybucję towarów dostarczanych przez tych dostawców.

Nie można wykluczyć, że w przyszłości dostawcy Grupy Dino lub inne uprawnione podmioty (np. syndyk masy upadłości poprzedniego dostawcy) będą kwestionowali zgodność takich obciążeń z prawem w postępowaniach sądowych i żądali zadośćuczynienia, co miało miejsce w przeszłości. Jeżeli właściwy sąd przyzna takie wynagrodzenie, Grupa Dino może nie mieć

możliwości żądania zapłaty przez dostawców wynagrodzenia za świadczenie usług związanych z dystrybucją towarów lub premii pieniężnych w stosunku do towarów w przyszłości, a ponadto może zostać zobowiązana do wypłaty wynagrodzenia na rzecz danego dostawcy lub grupy dostawców, co może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

### **3.1.5 Ryzyko wszczęcia roszczeń przeciwko Grupie Dino z tytułu wypadków przy pracy**

W okresie obejmującym lata 2014-2016 miało miejsce łącznie 881 wypadków przy pracy. Na datę Noty Informacyjnej żadna ze spółek z Grupy Dino nie jest stroną istotnych postępowań związanych z wypadkami przy pracy, co nie wyklucza takiego ryzyka w przyszłości. Wystąpienie wypadków przy pracy, w tym wypadków śmiertelnych, może narazić Grupę Dino na roszczenia ze strony pracowników lub innych uprawnionych osób, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Dino zatrudniała 11.420 pracowników, a 165 osób w Grupie Dino zatrudnionych było na stanowiskach szczególnie narażonych na czynniki szkodliwe i uciążliwe (tj. poprzez pracę w chłodniach i mroźniach). Koszty związane ze szczególnymi świadczeniami dla pracowników zatrudnionych na tych stanowiskach, jak również świadczenia dla osób, które zapadły na choroby zawodowe, ze względu na rzadkie występowanie zdarzeń tego typu nie miały w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym istotnego wpływu na poziom kosztów działalności Grupy Dino, przy czym nie można wykluczyć zwiększenia częstotliwości występowania tego typu zdarzeń w przyszłości.

W przypadku zwiększenia wymogów związanych z bezpieczeństwem i higieną pracy, w szczególności rozszerzenia katalogu chorób zawodowych, nałożenia dodatkowych obowiązków w zakresie bezpieczeństwa stanowisk pracy, wzrostu liczby wypadków przy pracy oraz zwiększenia liczby osób, u których stwierdzono wystąpienie chorób zawodowych, Grupa Dino może być zobowiązana do poniesienia dodatkowych kosztów, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### **3.1.6 Spory zbiorowe z pracownikami oraz negocjacje ze związkami zawodowymi mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino**

Na datę Noty Informacyjnej w Grupie Dino funkcjonują dwa związki zawodowe. Pomimo tego, że do funkcjonujących w Grupie Dino związków zawodowych na dzień 31 grudnia 2016 r. należało nieco ponad 1% pracowników Grupy Dino, Grupa Dino nie może wykluczyć, że liczba pracowników zrzeszonych w związkach zawodowych będzie rosła. Pozycja związków zawodowych w Polsce jest względnie mocna. Ze względu na przynależność pracowników do związków zawodowych Grupa Dino może być zaangażowana w spory zbiorowe, które, gdyby się przedłużały, mogłyby skutkować strajkami, przerwami w pracy lub innymi niemożliwymi do przewidzenia konsekwencjami, np. jeżeli spółki z Grupy Dino podejmą

starania w celu obniżenia zatrudnienia lub zakresu świadczeń pracowniczych, optymalizacji kosztów zatrudnienia lub wprowadzenia programu restrukturyzacji, a także w przypadku żądań pracowników dotyczących podwyżek wynagrodzenia. Pozycja związków zawodowych wiąże się z ryzykiem wzrostu kosztów płacy w przyszłości w wyniku żądań pracowniczych. Spółki z Grupy Dino mogą także być zobowiązane do koordynacji lub konsultowania określonych czynności (włącznie z wszelkimi czynnościami podejmowanymi w celu dokonania zwolnień) ze związkami zawodowymi, co może opóźnić lub nawet uniemożliwić takie działania i może skutkować sporami zbiorowymi, wiążącymi się ze strajkami lub innymi protestami pracowniczymi. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń mogą one niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### **3.1.7 Wygaśnięcie zezwoleń na sprzedaż alkoholu może wywrzeć niekorzystny wpływ na przychody Grupy Dino**

Główne kategorie produktów oferowanych przez Grupę Dino obejmują napoje alkoholowe. W 2016 roku przychody Grupy Dino ze sprzedaży napojów alkoholowych stanowiły 21,5% przychodów Grupy Dino ze sprzedaży ogółem. Na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Dino posiadała łącznie 671 zezwoleń na sprzedaż detaliczną każdej z kategorii napojów alkoholowych o zawartości alkoholu: (i) do 4,5% (włącznie) oraz piwa, (ii) od 4,5% do 18% (z wyjątkiem piwa) oraz (iii) powyżej 18%. Dodatkowo, Grupa Dino posiada jedno zezwolenie na sprzedaż hurtową alkoholu na wszystkie wyżej wymienione kategorie, którym objęte są wszystkie centra dystrybucyjne Grupy Dino. Na podstawie posiadanych zezwoleń Grupa Dino prowadzi sprzedaż napojów alkoholowych w sklepach Grupy Dino. Zezwolenia zostały wydane na czas określony, przeważnie na okres od 4 do 10 lat.

Zgodnie z Ustawą o Wychowaniu w Trzeźwości i Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi podmioty prowadzące działalność w zakresie sprzedaży napojów alkoholowych są zobowiązane do posiadania zezwolenia na ich sprzedaż. Uzyskanie takiego zezwolenia następuje po spełnieniu wielu warunków. Z uwagi na to, że zezwolenia takie są wydawane na czas określony, każdy podmiot prowadzący sprzedaż napojów alkoholowych po wygaśnięciu zezwolenia zobligowany jest do ponownego ubiegania się o jego wydanie. Ponadto, w okresie ważności zezwolenia podmiot, który je posiada, musi przestrzegać wielu wymogów i obowiązków, w tym weryfikować zdolność swoich klientów do nabywania od niego napojów alkoholowych. Nie można wykluczyć, że organ wydający zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych odmówi wydania takiego zezwolenia ze względu na niespełnienie przez którąkolwiek ze spółek z Grupy Dino któregośkolwiek z warunków określonych w obowiązujących przepisach prawa lub odmówi ponownego wydania takiego zezwolenia. Naruszenie w okresie ważności zezwolenia warunków jego wydania może spowodować wygaśnięcie lub cofnięcie takiego zezwolenia. Ponadto, przedsiębiorca, któremu cofnięto zezwolenie, może wystąpić z wnioskiem o ponowne wydanie zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych nie wcześniej niż po upływie trzech lat od dnia wydania decyzji o cofnięciu takiego zezwolenia.

W związku z powyższym jeżeli którekolwiek z posiadanych przez Grupę Dino zezwoleń na sprzedaż napojów alkoholowych zostanie cofnięte lub Grupa Dino nie będzie miała możliwości ponownego wnioskowania o wydanie zezwolenia, może to spowodować spadek sprzedaży napojów alkoholowych lub uniemożliwić sprzedaż napojów alkoholowych w ogóle, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

#### **3.1.8 Niejasna interpretacja przepisów prawa polskiego lub zmiana przepisów mogą niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino**

Działalność Grupy Dino podlega w Polsce różnym regulacjom (m.in. w zakresie produkcji żywności, ochrony przeciwpożarowej i bezpieczeństwa, przepisów prawa pracy i ochrony środowiska). Powyższe regulacje wywierają istotny wpływ na działalność Grupy Dino. Jeżeli działalność Grupy Dino będzie prowadzona niezgodnie z tymi wymogami, może ona zostać zobowiązana do zapłaty kar, opłat lub odszkodowań przewidzianych odpowiednimi przepisami, a nawet może zostać zobowiązana do zawieszenia części prowadzonej działalności.

Ponadto, znacząca liczba przepisów i regulacji mających znaczenie dla działalności Grupy Dino była i w przyszłości może być przedmiotem zmian (np. wprowadzenia ograniczeń sprzedaży produktów nikotynowych). W związku z powyższym, nie można zapewnić, że przepisy mające zastosowanie do działalności Grupy Dino, a w szczególności przepisy z zakresu ochrony środowiska, zdrowia i bezpieczeństwa lub ograniczenia handlowe w Polsce i w UE, nie zostaną zaostrzone. W szczególności, w przeszłości rozważano w Polsce wprowadzenie przepisów ograniczających handel w niedziele w sklepach takich jak te prowadzone przez Grupę Dino. Pomimo tego, że w 2016 roku niedziela była dniem o najniższym udziale w tygodniowych przychodach Grupy Dino, ewentualne wprowadzenie takich ograniczeń w Polsce może spowodować znaczący spadek przychodów Grupy Dino oraz popytu, które nie zostałyby pokryte możliwym spadkiem kosztów operacyjnych (m.in. kosztów zatrudnienia) i ewentualnym wyższym popytem w pozostałe dni tygodnia.

Wobec braku jasności co do przyszłych regulacji Grupa Dino w przyszłości może być zobowiązana do poniesienia znaczących kosztów lub nakładów inwestycyjnych związanych z dostosowaniem istniejących instalacji sklepów, centrów dystrybucyjnych lub zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę do nowych wymogów. Ponadto, obiekty eksploatowane przez Grupę Dino mogą być przedmiotem bardziej rygorystycznych niż obecnie kontroli.

Niestabilność systemu prawnego i otoczenia regulacyjnego zwiększa ryzyko poniesienia istotnych dodatkowych i nieprzewidzianych kosztów, a także kosztów dostosowania działalności do zmieniającego się otoczenia prawnego wobec opisu działalności Grupy Dino, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, perspektywy rozwoju i wyniki.

#### **3.1.9 Zmiany standardów rachunkowości mogą wpłynąć na prezentowaną sytuację finansową i wyniki Grupy Dino**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (*the International Accounting Standards Board*) opublikowała dwa nowe standardy rachunkowości, MSSF 15 "Przychody z umów z nabywcami" oraz MSSF 16 "Leasing", które Grupa Dino będzie zobowiązana stosować, gdy wejdą w życie.

MSSF 15 "Przychody z umów z nabywcami" będzie obowiązywał w stosunku do sprawozdań finansowych od dnia 1 stycznia 2018 r. z możliwością wcześniejszego zastosowania. Standard określa zasady ujęcia przychodów z zawartych z nabywcami umów o sprzedaż aktywów niepieniężnych, które nie wynikają ze zwykłej działalności jednostki (przykładowo aktywa materialne, aktywa niematerialne). MSSF 16 "Leasing" będzie obowiązywał w stosunku do sprawozdań finansowych od dnia 1 stycznia 2019 r. z możliwością wcześniejszego zastosowania, pod warunkiem wcześniejszego lub jednoczesnego zastosowania MSSF 15. Standard ten zmienia model ujmowania umów leasingowych w sprawozdaniach finansowych. Zgodnie z nowym modelem wszystkie umowy leasingowe, z drobnymi wyjątkami, będą ujmowane jako zobowiązania z tytułu płatności leasingowych oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania, co wpłynie na prezentację aktywów, zobowiązań, wyników finansowych oraz prezentowanych wskaźników.

Na datę Noty Informacyjnej Zarząd Emitenta zakłada, że MSSF 16 wywrze wpływ na sprawozdania finansowe Grupy Dino, w szczególności w wyniku ujęcia umów najmu sklepów i magazynów jako aktywów i zobowiązań leasingowych. Wprowadzenie MSSF 16 może mieć wpływ na wskaźniki finansowe istotne dla oceny działalności Grupy Dino, a w szczególności na wskaźniki oparte na wartości zobowiązań i aktywów, w tym ryzyka finansowego oraz wskaźniki oparte na wynikach finansowych (takie jak EBIT, EBITDA).

Ze względu na to, że umowy finansowe zawarte przez Grupę Dino zawierają wiele standardowych zobowiązań finansowych, a w szczególności zobowiązań dotyczących utrzymywania wskaźników finansowych na określonym poziomie, zmiana wskaźników finansowych w wyniku wprowadzenia nowych zasad wynikających z MSSF 16 może skutkować naruszeniem postanowień umów finansowych. Niespełnienie zobowiązań finansowych lub innych może skutkować niekorzystnymi zmianami warunków udzielonego finansowania oraz, w przypadku nieuzyskania stosownego zrzeczenia się przez podmioty finansujące dochodzenia przestrzegania zobowiązań finansowych, odmową podmiotów finansujących dalszego finansowania i żądania spłaty udzielonego finansowania lub postawienia ich w stan natychmiastowej wymagalności.

Powyższe okoliczności mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

**3.1.10 Zmiany przepisów prawa podatkowego właściwych dla działalności Grupy Dino lub ich interpretacji, a także zmiany indywidualnych interpretacji przepisów prawa podatkowego mogą niekorzystnie wpłynąć na Grupę Dino**

Przepisy polskiego prawa podatkowego są skomplikowane i podlegają częstym zmianom. Praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe

nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w tym zakresie nierzadko występują istotne rozbieżności. Nie można zagwarantować, że organy podatkowe nie dokonają odmiennej, niekorzystnej dla Emitenta lub spółek z Grupy Dino interpretacji przepisów podatkowych stosowanych przez Emitenta lub spółki z Grupy Dino. W szczególności Grupa Dino nie może wykluczyć ryzyka, że wraz z wprowadzeniem przepisów dotyczących unikania opodatkowania, które posługują się klauzulami generalnymi i których interpretacja oraz zakres zastosowania będzie kształtowany w praktyce przez organy podatkowe i orzecznictwo sądów administracyjnych, organy podatkowe dokonają odmiennej od Grupy Dino oceny skutków podatkowych czynności dokonywanych przez Spółkę lub Spółki z Grupy Dino. Dotyczyć to może w szczególności transakcji restrukturyzacyjnych generujących u podatnika korzyści podatkowe po wejściu w życie regulacji obejmujących klauzulę dotyczącą unikania opodatkowania. Nie można także wykluczyć ryzyka, że poszczególne indywidualne interpretacje podatkowe, uzyskane oraz stosowane już przez Emitenta lub spółki z Grupy Dino, zostaną z tego samego powodu zmienione lub pozbawione mocy ochronnej. Praktyka legislacyjna wskazuje także na tendencję do uchwalania aktów prawnych z dziedziny prawa podatkowego mogących mieć skutek retroaktywny, co wpłynąć może na wysokość rozliczeń podatkowych.

Istnieje także ryzyko, że wraz z wprowadzeniem nowych regulacji, nowego podatku od sprzedaży detalicznej lub wzrostu podatku VAT, Emitent lub spółki z Grupy Dino będą musiały podjąć działania dostosowawcze, co może skutkować zwiększonymi kosztami wymuszonymi okolicznościami związanymi z dostosowaniem się do nowych przepisów albo może potencjalnie skutkować spadkiem poziomu sprzedaży i przychodów Grupy Dino (w przypadku wzrostu podatku VAT). Z uwagi na powyższe nie można wykluczyć zakwestionowania przez organy podatkowe prawidłowości rozliczeń podatkowych Emitenta lub spółek z Grupy Dino w zakresie nieprzedawnionych zobowiązań podatkowych oraz określenia zaległości podatkowych tych podmiotów, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową oraz wyniki.

### **3.1.11 Ryzyko zobowiązania Grupy Dino do zwrotu pomocy publicznej uzyskanej w związku z działalnością na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej**

Centrum dystrybucyjne Grupy Dino w Krotoszynie znajduje się na terenie Wałbrzyskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Zgodnie z Ustawą o SSE oraz Ustawą o PDOP dochody uzyskiwane z działalności gospodarczej prowadzonej na terenie Specjalnych Stref Ekonomicznych w ramach uzyskanego zezwolenia są zwolnione od podatku dochodowego od osób prawnych, przy czym wielkość pomocy publicznej udzielanej w formie tego zwolnienia nie może przekroczyć wielkości pomocy publicznej dla przedsiębiorcy, dopuszczalnej dla obszarów kwalifikujących się do uzyskania pomocy w największej wysokości, zgodnie z odrębnymi przepisami. Na datę Noty Informacyjnej jedna ze spółek z Grupy Dino (tj. Dino Krotoszyn sp. z o.o.) posiada dwa zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Zgodnie

z zezwoleniem z dnia 14 kwietnia 2014 r. Dino Krotoszyn zobowiązana jest do zainwestowania ponad 50 mln PLN do dnia 31 grudnia 2019 r. Inwestycja będzie się wiązała z budową chłodni łącznie z powiązaną infrastrukturą na potrzeby procesu produkcji mięsa przez Grupę Dino.

Zezwolenie na prowadzenie działalności w ramach Specjalnej Strefy Ekonomicznej może zostać cofnięte w następujących przypadkach: (i) jeżeli przedsiębiorca zaprzestał na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej prowadzenia działalności gospodarczej, na którą posiadał zezwolenie, lub (ii) rażąco uchybił warunkom w nim określonym, lub (iii) nie usunął uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia. W razie cofnięcia zezwolenia podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego. W tym celu podatnik jest obowiązany do zwiększenia podstawy opodatkowania o kwotę dochodu, w odniesieniu do którego utracił prawo do zwolnienia, a w razie poniesienia straty do jej zmniejszenia o tę kwotę – w rozliczeniu zaliczki za wybrany okres wpłaty zaliczek, w którym utracił to prawo, a gdy utrata prawa nastąpi w ostatnim okresie wpłaty zaliczek danego roku podatkowego – w zeznaniu rocznym. Nie można wykluczyć ryzyka, że zezwolenie, na podstawie którego Grupa Dino prowadzi działalność na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej, zostanie cofnięte, a w konsekwencji Grupa Dino będzie obowiązana do zwrotu uzyskanej pomocy publicznej w postaci zwolnienia od podatku dochodowego od osób prawnych, a także nie wykorzysta pozostałej kwoty zwolnienia, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki, perspektywy.

Istnieje również ryzyko, że ze względu na zmieniające się przepisy prawa dotyczące funkcjonowania Specjalnej Strefy Ekonomicznej i zasad dotyczących wydawania zezwoleń na prowadzenie działalności w ramach Specjalnej Strefy Ekonomicznej oraz ewentualne niedotrzymanie przez Grupę Dino wskaźników określonych w zezwoleniach uprawniających do otrzymania zwolnień podatkowych, Grupa Dino może utracić możliwość korzystania z ulg podatkowych.

Ponadto, Emitent zakłada, że po wykorzystaniu ulg podatkowych przysługujących jej z tytułu prowadzenia działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej przez jedną ze spółek z Grupy Dino, efektywna stopa opodatkowania Grupy Dino wzrośnie, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.1.12 Rynek, na którym Grupa Dino prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencją, a presja ze strony konkurentów może niekorzystnie wpłynąć na marże lub na perspektywy rozwoju**

Rynek, na którym Grupa Dino prowadzi działalność, charakteryzuje się wysoką konkurencją ze względu na obecność i ciągły rozwój dużych, zorganizowanych sieci detalicznych, w tym supermarketów, sieci dyskontowych i sklepów *convenience*. Zmieniające się preferencje konsumentów w kierunku skłonności do zakupów w sklepach położonych blisko miejsca zamieszkania oraz rosnący popyt konsumencki skłaniają wiele podmiotów do rozwijania sieci mniejszych sklepów spożywczych położonych



niedaleko miejsc zamieszkania konsumentów, co powoduje wzrost konkurencji w segmencie rynku, w którym działa Grupa Dino.

Grupa Dino konkuruje w szczególności z sieciami dyskontowymi, sklepami *convenience* oraz innymi supermarketami *proximity* prowadzonymi przez zarówno krajowych, jak i zagranicznych sprzedawców detalicznych artykułów spożywczych posiadających rozbudowaną sieć sklepów w Polsce i często działających w skali znacznie większej od skali działalności Grupy Dino. Nie ma pewności, że Grupa Dino będzie mogła skutecznie konkurować ze swoimi obecnymi lub przyszłymi konkurentami.

W opinii zarządu, na dzień 31 grudnia 2016 r. w promieniu 5 km od ok. 47,5% sklepów prowadzonych przez Grupę Dino znajduje się do pięciu sklepów prowadzonych przez podmiot konkurencyjny względem Grupy Dino, a kolejnych 23,4% sklepów Grupy Dino konkuruje z więcej niż pięcioma sklepami prowadzonymi przez podmiot konkurencyjny względem Grupy Dino. Ponadto, w przypadku wejścia na polski rynek handlu detalicznego artykułami spożywczymi kolejnych podmiotów prowadzących sieci dyskontowe, sklepy *convenience* lub supermarketów *proximity*, konkurencja w tym segmencie rynku jeszcze się zwiększy.

Podmioty prowadzące działalność konkurencyjną względem Grupy Dino mogą mieć większą siłę nabywczą, zasoby finansowe, dystrybucyjne, techniczne, osobowe lub marketingowe, zapewniające im przewagi konkurencyjne nad Grupą Dino. Detaliczne sieci spożywcze konkurują głównie w zakresie lokalizacji, cen i jakości produktów lub usług oraz zróżnicowania asortymentu. Zdolność Grupy Dino do konkurowania z innymi podmiotami zależy częściowo od utrzymania atrakcyjności formatu prowadzonych sklepów oraz budowy nowych sklepów w korzystnych lokalizacjach, w którym to zakresie Grupa Dino doświadcza coraz większej konkurencji.

Podmioty prowadzące działalność konkurencyjną względem Grupy Dino rozwijają swoją działalność, między innymi, w oparciu o model franczyzy, który pozwala na rozwój sieci sklepów przy istotnie mniejszych nakładach inwestycyjnych niż model rozwoju przyjęty przez Grupę Dino, a także pozwala na przyłączanie do sieci już istniejących sklepów spożywczych dysponujących swoją bazą klientów. Nie można wykluczyć, że w przyszłości rozwój sieci franczyzowych zwiększy istotnie konkurencyjność istniejących sklepów w lokalizacjach, w których Grupa Dino będzie chciała się rozwijać, co ograniczy jej możliwości rozwoju i może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

Naciski konkurencyjne wynikające z wyżej wskazanych lub innych czynników, w tym możliwe podjęcie przez konkurentów decyzji o zmianie formatu prowadzonych przez nich sklepów na format zbliżony do formatu wykorzystywanego przez Grupę Dino, mogą doprowadzić do spadku dynamiki rozwoju Grupy Dino, stagnacji bądź zmniejszenia udziału Grupy Dino w rynku i obniżenia jej rentowności, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.1.13 Konsolidacja rynku detalicznego handlu spożywczego może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino**

Rynek handlu detalicznego artykułami spożywczymi w Polsce jest rozdrobniony, a duża liczba sprzedawców detalicznych posiada względnie niewielki udział w rynku. Fuzje i przejęcia na tym rynku prowadzą do konsolidacji sektora. W przypadku konsolidacji konkurentów Grupy Dino, która pozwoli im wykorzystać efekt skali prowadzonej działalności, może dojść do stagnacji lub utraty udziałów Grupy Dino w rynku (w wymiarze bezwzględny lub względny) na rzecz podmiotów uczestniczących w takiej konsolidacji. Utrata nawet niewielkiego udziału w rynku może skutkować obniżeniem siły nabywczej i przetargowej wobec dostawców. Zwiększona konkurencja ze strony większych i mających silniejszą pozycję przetargową wobec dostawców lub większe zasoby finansowe konkurentów może także doprowadzić do spadku lub stagnacji dynamiki rozwoju Grupy Dino, lub spadku rentowności Grupy Dino, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej pozycję finansową i wyniki.

**3.1.14 Grupa Dino współpracuje w zakresie budowy większości nowych sklepów z wykonawcami kontrolowanymi przez akcjonariusza większościowego Spółki**

Prace związane z budową nowych sklepów i kontrolą całego procesu budowlanego prowadzone są przez podmioty kontrolowane przez Tomasza Biernackiego, będącego akcjonariuszem większościowym Spółki. Wykonawcy byli odpowiedzialni za wybudowanie 276 spośród 279 wszystkich własnych nowo otwartych sklepów w latach 2014-2016 prowadzonych przez Grupę Dino i tym samym posiadają znaczące know-how oraz wiedzę w zakresie realizacji inwestycji budowlanych zgodnie ze specyfikacją opracowaną przez Grupę Dino.

W przypadku gdyby wykonawcy nie spełnili standardów jakości obowiązujących w Grupie Dino lub nie wykonywali zleconych im prac w terminie, gotowość Zarządu do podjęcia ewentualnych kroków prawnych przeciwko wykonawcom może być ograniczona w związku z tym, że wykonawcy są podmiotami powiązanymi z Tomaszem Biernackim.

Współpraca Grupy Dino z wykonawcami, jako generalnymi wykonawcami w związku z budową nowych sklepów wiąże się z ryzykiem, że jeśli wykonawcy z jakiegokolwiek przyczyny nie będą zdolni do świadczenia usług budowlanych na rzecz Grupy Dino w ogóle lub wyłącznie w ograniczonym zakresie lub ich usługi świadczone na rzecz Grupy Dino nie będą tej samej jakości w przyszłości, lub wykonawcy zażądadą rozwiązania umów lub niekorzystnej dla Grupy Dino zmiany ich warunków handlowych, na jakich świadczą usługi na rzecz Grupy Dino, Grupa Dino może być zmuszona do zatrudnienia innego wykonawcy lub wykonawców lub zaakceptowania nowych niekorzystnych warunków handlowych umów z wykonawcami, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywę.

W przypadku wystąpienia ww. okoliczności może brakować wykwalifikowanych wykonawców, poza wykonawcami, którzy byliby zdolni do budowy nowych sklepów w określonym terminie, jaki został pierwotnie ustalony przez Grupę Dino oraz zgodnie z jej oczekiwaniami, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na zakładany przez Spółkę harmonogram budowy i otwarć nowych sklepów lub istotnie zwiększyć koszt ich budowy. Nowy wykonawca może nie spełnić wymagań Grupy Dino pod względem standardów jakości, w szczególności gdy nowy wykonawca nie będzie miał doświadczenia w budowie sklepów dla Grupy Dino zgodnie ze specyfikacją opracowaną przez Grupę Dino.

W wyniku wyżej opisanych czynników Grupa Dino może nie osiągnąć zamierzonych celów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

**3.1.15 Zbycie przez akcjonariusza większościowego akcji Emitenta lub brak jego wsparcia dla Emitenta w przyszłości może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino**

Tomasz Biernacki, jako założyciel Emitenta, posiada znaczące doświadczenie zawodowe, a także know-how związany z Grupą Dino i sektorem, w którym Grupa Dino prowadzi działalność i będąc przewodniczącym Rady Nadzorczej, dzieli się swoim doświadczeniem z Zarządem.

Ponadto, niektóre umowy kredytowe, których stronami są niektóre spółki z Grupy Dino, zawierają postanowienia dotyczące zmiany kontroli, które wchodzi w życie, gdy udział Tomasza Biernackiego w Spółce spadnie poniżej określonego poziomu.

Jeżeli Tomasz Biernacki przestanie w przyszłości, z jakichkolwiek przyczyn (w tym losowych), wspierać Grupę Dino, podmioty będące jego podmiotami powiązanymi przestaną świadczyć usługi na rzecz Grupy Dino, lub gdy Tomasz Biernacki zdecyduje się sprzedać wszystkie lub część akcji posiadanych w Spółce, czynniki te mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

**3.2 Ryzyka związane z sytuacją majątkową i finansową Emitenta i Grupy Dino**

**3.2.1 Grupa Dino może nie zrealizować strategii w zakresie rozwoju sieci sklepów**

Na dzień 30 czerwca 2017 r. sieć sklepów Grupy Dino tworzyło 677 sklepów zlokalizowanych głównie w zachodniej części Polski, tj. na obszarze, gdzie również położona jest większość centrów dystrybucyjnych Grupy Dino.

Strategia Grupy Dino zakłada m.in. dalszy wzrost poprzez kontynuację szybkiego, organicznego rozwoju sieci sklepów. Udana wdrożenie strategii rozwoju Grupy Dino zależy m.in. od warunków gospodarczych, dostępu do finansowania zewnętrznego, braku niekorzystnych zmian w otoczeniu regulacyjnym, znalezienia i nabycia (lub, w mniejszym, uzupełniającym zakresie, wynajmu lub dzierżawy) nieruchomości na akceptowalnych

warunkach handlowych, które odpowiadają wymogom stawianym przez Grupę Dino, sprawnej budowy i otwierania nowych sklepów, zatrudnienia, wyszkolenia i utrzymania personelu sklepów, a także zintegrowania nowych sklepów z siecią dostaw funkcjonującą w Grupie Dino w sposób zapewniający możliwie wysoką rentowność.

W celu istotnego zwiększenia liczby prowadzonych sklepów, Grupa Dino będzie otwierać nowe sklepy także na terenach charakteryzujących się wyższą stopą bezrobocia, niższym dochodem przypadającym na mieszkańca lub mniejszą gęstością zaludnienia (np. na obszarach Polski północnej i wschodniej) niż obszary, na których Grupa Dino rozwijała swoją działalność w przeszłości, a także budować nowe centra dystrybucyjne.

W latach 2014-2016 Grupa Dino była w stanie finansować swoje potrzeby kapitałowe przede wszystkim z przepływów z działalności operacyjnej, kredytów bankowych i leasingu finansowego. Jeżeli przepływy z działalności operacyjnej spadną poniżej zakładanych poziomów lub nowe finansowanie nie będzie dostępne dla Grupy Dino (czy z powodów zależnych od Grupy Dino lub bieżącej, czy przyszłej sytuacji na rynku papierów dłużnych), Grupa Dino może nie być w stanie zrealizować swoich planów rozwoju, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy. Spowolnienie ekspansji Grupy Dino może również mieć wpływ na zdolność do ciągłego ulepszania wynegocjowanych warunków z dostawcami i zwiększanie marży zysku, z której przy szybkim tempie wzrostu Grupa Dino obecnie korzysta.

Nawet jeżeli Grupa Dino doprowadzi do otwarcia nowych sklepów zgodnie z przyjętą strategią, nowo otwarte sklepy mogą nie osiągnąć rentowności w pierwotnie zakładanym terminie lub nie osiągnąć jej w ogóle, bądź wzrost przychodów ze sprzedaży lub przychodów ze sprzedaży w istniejącej sieci sklepów może się okazać niższy niż zakładany przez Zarząd, jak również Grupa Dino może być narażona na poniesienie dodatkowych nieprzewidzianych kosztów związanych z otwieraniem nowych sklepów. Ponadto, przeprowadzona przez Grupę Dino analiza poprzedzająca otwarcie danego sklepu może się okazać błędna m.in. ze względu na mniejszy niż oczekiwany ruch klientów w okolicy sklepu lub inne nieprzewidziane okoliczności. Dodatkowo, jeżeli Grupa Dino będzie otwierała nowe sklepy na obszarach, w których już prowadzi działalność, możliwy jest spadek przychodów generowanych przez sklepy, które zostały otwarte w tej okolicy wcześniej.

Wystąpienie wyżej wskazanych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

- 3.2.2 **Grupa Dino może nie być w stanie nabyć nieruchomości lub pozyskać ich na komercyjnie uzasadnionych warunkach; posiadanie istotnej liczby nieruchomości ogranicza elastyczność zamykania nierentownych sklepów, a spadek ich cen naraża Grupę Dino na istotne straty**

Grupa Dino podjęła strategiczną decyzję dotyczącą nabywania nieruchomości, na których zlokalizowane są jej sklepy m.in. w celu zapewnienia stałego szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów, jednolitego formatu sklepów we wszystkich lokalizacjach, budowania wizerunku marki w percepcji klientów, a także zwiększenia efektywności kosztowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r., 569 sklepów były własnością Grupy Dino, a 95 sklepów było wynajmowanych. W wyniku realizacji powyższej strategii według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r. Grupa Dino była właścicielem nieruchomości o wartości księgowej 1.145 mln PLN. Tym samym, ewentualny spadek wartości rynkowej portfela nieruchomości może mieć niekorzystny wpływ na wartość majątku Grupy Dino, a także na wyniki osiągane przez Spółkę lub jej spółki zależne. Ponadto, Grupa Dino nie może wykluczyć, że warunki użytkowania wieczystego już nabytych nieruchomości ulegną zmianie, co uniemożliwi budowę na nich wcześniej zaplanowanych sklepów.

Możliwość otwierania nowych sklepów zależy od wyszukiwania gruntów lub lokali odpowiadających potrzebom Grupy Dino. Historycznie Grupa Dino korzystała z wyspecjalizowanego działu ekspansji Grupy Dino, który odpowiadał za znalezienie nieruchomości spełniających kryteria przyjęte przez Grupę Dino, a także nabycie nieruchomości tak szybko, jak było to możliwe po uzyskaniu akceptacji komitetu lokalizacyjnego Grupy Dino. Jednakże w przyszłości dział ekspansji Grupy Dino może okazać się nieskuteczny w pozyskiwaniu nieruchomości lub może nie zabezpieczyć nabycia wystarczającej liczby nieruchomości spełniających kryteria przyjęte przez Grupę Dino w odpowiednim czasie. Grupa Dino może być zmuszona do zatrudnienia zewnętrznego podwykonawcy lub podwykonawców w celu identyfikacji lub pozyskiwania nieruchomości i akceptacji mniej korzystnych warunków finansowych związanych z wyszukiwaniem odpowiednich nieruchomości. Grupa Dino może ponieść znaczące koszty związane z nabywaniem nieruchomości i budową nowych sklepów, które mogą następnie okazać się nierentowne.

Wszystkie ww. czynniki mogą skutkować brakiem możliwości nabycia wystarczającej liczby atrakcyjnych dla Grupy Dino nieruchomości, nabyciem takich nieruchomości na niekorzystnych warunkach lub w nieodpowiednim terminie, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

Zarząd nie może wykluczyć, że jeżeli którykolwiek sklep wybudowany na nieruchomości będącej własnością Grupy Dino nie będzie osiągał wyników na poziomie pierwotnie zakładanym przez Zarząd i w efekcie Zarząd postanowi zamknąć taki sklep, Grupa Dino może nie być w stanie sprzedać lub wynająć nieruchomości, w której zlokalizowany był zamknięty sklep w ogóle lub na komercyjnie uzasadnionych warunkach. Na skutek powyższego Grupa Dino może osiągać gorszy zwrot na zainwestowanym kapitale, mieć mniejsze zyski lub ponosić straty, lub też być zobowiązana do ponoszenia dodatkowych kosztów, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### 3.2.3 **Możliwość wystąpienia opóźnień w budowie nowych sklepów lub wzrostu kosztów ich budowy**

Na przestrzeni ostatnich trzech lat Grupa Dino otwierała średnio ok. 100 nowych sklepów rocznie. Zazwyczaj otwarcie nowego sklepu, wraz z okresem budowy i pracami wykończeniowymi, trwa 6-7 miesięcy od momentu otrzymania pozwoleń administracyjnych i niecałe dwa lata od momentu podpisania umowy przedwstępnej na zakup gruntu, wliczając czas potrzebny na uzyskanie pozwoleń administracyjnych. Około 82% wszystkich sklepów Grupy Dino (na dzień 31 grudnia 2016 r.) zostało zbudowanych przez Grupę Dino od podstaw na własnych gruntach. W latach 2014-2016 na 279 nowo otworzonych sklepów własnych trzy były kupione w całości i przerabiane, a reszta wybudowana od zera.

W celu budowy nowego sklepu na posiadanej przez Grupę Dino nieruchomości Grupa Dino zobowiązana jest uzyskać zgody od różnych organów administracji. Nie można wykluczyć, że w przyszłości czas potrzebny na uzyskiwanie zezwoleń administracyjnych może ulec wydłużeniu. Jeżeli Grupa Dino nie będzie zdolna do finalizacji postępowań administracyjnych tak samo efektywnie jak w przeszłości, w szczególności w przypadku protestów społeczności lokalnych bądź właścicieli nieruchomości sąsiadujących z nieruchomościami będącymi własnością Grupy Dino, możliwe jest wystąpienie opóźnień mających wpływ na cały proces otwierania nowych sklepów w przyszłości. Uzyskiwanie zezwoleń związane jest z koniecznością przedstawienia organom administracji istotnej liczby dokumentów, co w razie niemożności ich zgromadzenia przez Grupę Dino w odpowiednim czasie może skutkować wydłużeniem czasu postępowania. Ponadto, decyzje wydane przez organy administracji mogą zostać zaskarżone, co może dodatkowo opóźnić proces inwestycyjny, co miało już miejsce w przeszłości. W wyniku powyższego, zaplanowane otwarcie nowego sklepu może zostać opóźnione lub odwołane.

Ponadto, w miarę jak Grupa Dino będzie kontynuować rozbudowę swojej sieci poprzez otwieranie nowych sklepów, Grupa Dino, łącznie z głównymi wykonawcami jej sklepów, będzie zobowiązana do jednoczesnego monitorowania dużej liczby placów budowy, co z kolei może wpłynąć na efektywność kontroli jakości budowy.

Może wzrosnąć także średni koszt budowy nowego sklepu m.in. w przypadku wzrostu cen materiałów budowlanych wykorzystywanych do budowy sklepów lub zmiany właściwych norm budowlanych.

Częstsze występowanie takich okoliczności, niż zakładano, może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Grupy Dino do realizacji jej strategii i może wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### 3.2.4 **Dynamiczny wzrost liczby sklepów może wymagać znaczącego zaangażowania zasobów finansowych i operacyjnych Grupy Dino oraz osób zarządzających, ograniczając w ten sposób zdolność do dalszego rozwoju bieżącej działalności operacyjnej Grupy Dino**

W latach 2010-2016 Grupa Dino osiągnęła 33% CAGR pod względem liczby sklepów. Szybki wzrost skali prowadzonej działalności może m.in. zwiększać złożoność procesów związanych z zarządzaniem taką działalnością, skutkować koniecznością zwiększenia zatrudnienia, rozbudowy i dostosowania systemu dystrybucji, wymagać ulepszenia systemów technologii informatycznej, a w konsekwencji skutkować znaczącym zwiększeniem obciążenia osób zarządzających Grupą Dino.

Tym samym, w wypadku dalszego rozwoju Grupy Dino zapewnienie jej efektywności operacyjnej może wymagać m.in. ciągłego rozwoju systemów finansowych, operacyjnych i zarządczych, intensyfikacji działań marketingowych oraz zatrudniania i szkolenia nowego personelu (z personelem kierowniczym włącznie). Konieczne będzie utrzymanie dalszej ścisłej współpracy pomiędzy personelem logistycznym, technicznym, księgowym, finansowym, marketingowym i sprzedażowym. Nieosiągnięcie przez Grupę Dino któregośkolwiek z powyższych celów może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

Potencjalnie odmienne warunki (tj. niższy dochód na mieszkańca, niższa gęstość zaludnienia, gęstość sieci sklepów pozostałych sieci handlowych, dostępność nieruchomości) na obszarach, na których Grupa Dino planuje rozwijanie swojej sieci sklepów, mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino.

W wyniku rozwoju działalności Grupa Dino może napotkać wyzwania operacyjne w zakresie rekrutacji, szkolenia i utrzymania odpowiedniego personelu, skutecznego analizowania wyników osiągniętych przez pracowników, logistyki i infrastruktury informatycznej, a także procedur kontroli finansowej i wewnętrznej w stosunku do większej skali działalności. Jeżeli w świetle ww. czynników Grupa Dino nie zdoła kontynuować efektywnego zarządzania rozwijającym się przedsiębiorstwem w sposób zapewniający jego rentowność, planowany wzrost Grupy Dino może się zakończyć niepowodzeniem lub może to wywrzeć negatywny wpływ na obecną pozycję Grupy Dino, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.2.5 Utrata kluczowych pracowników Grupy Dino lub brak możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino i jej rozwój w przyszłości**

Jednym z kluczowych czynników determinujących rozwój działalności Grupy Dino w przyszłości, a w szczególności jej dalszy rozwój, ekspansję geograficzną i realizację jej strategii, jest odpowiednia liczba wykwalifikowanych i zaangażowanych pracowników. Wiele osób pełniących funkcje kierownicze w ramach Grupy Dino to osoby posiadające długoletnie doświadczenie w pracy w Grupie Dino oraz na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi. Istnieje ryzyko, że w związku ze swoim rozwojem Grupa Dino nie zdoła zatrzymać kluczowych pracowników, pozyskać kluczowego personelu w celu uzupełnienia wakatów lub obsadzenia nowo utworzonych stanowisk pracownikami posiadającymi odpowiednie

kwalifikacje i doświadczenie oraz może być zmuszona do poniesienia znaczących kosztów ich zatrudnienia i wyszkolenia. W szczególności Grupa Dino nie może zapewnić, że w związku z planowaną kontynuacją szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów będzie w stanie pozyskiwać wystarczającą liczbę wykwalifikowanych osób do działu ekspansji odpowiedzialnego za poszukiwanie najbardziej odpowiednich lokalizacji dla przyszłych sklepów Grupy Dino. Ponadto, Grupa Dino nie może wykluczyć, że jej konkurenci lub inne podmioty działające na rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi nie zaoferują potencjalnym pracownikom lepszych warunków zatrudnienia lub że na niektórych obszarach Polski potencjalni pracownicy nie będą zainteresowani podejmowaniem zatrudnienia w Grupie Dino, m.in. ze względu na wsparcie socjalne, które otrzymują od państwa. Braki personelu i utrata kluczowych pracowników mogą wpłynąć niekorzystnie na dalszy rozwój działalności Grupy Dino.

Ponadto, istnieją ryzyka związane z zależnością Grupy Dino od osób pełniących kluczowe funkcje, szczególnie na poziomie Zarządu oraz w obszarach rozwoju, dystrybucji oraz finansów. Kluczowi pracownicy Grupy Dino mogą złożyć rezygnację w dowolnym terminie. Rezygnacje te mogą znacząco wpłynąć na możliwość dalszego rozwoju Grupy Dino oraz na realizację jej strategii. Utrata personelu kierowniczego lub pracowników pełniących kluczowe funkcje może doprowadzić do utraty know-how lub, w pewnych okolicznościach, przejęcia know-how przez konkurencję.

Wystąpienie jednego lub kilku z ww. czynników ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino

### **3.2.6 Systemy informatyczne Grupy Dino odgrywające kluczową rolę w prowadzonej przez Spółkę działalności mogą ulec awarii, mogą się okazać niewystarczająco bezpieczne lub niewystarczające do zaspokajania potrzeb Grupy Dino**

Grupa Dino zarządza swoimi sklepami, w tym m.in. procesem sprzedaży, zapasami, działaniami logistycznymi, a także wymogami finansowymi i księgowymi poprzez różnego rodzaju rozwiązania zapewniane przez technologię informatyczną. Czynności te są uzależnione od efektywnego i niezakłóconego działania systemów informatycznych wspierających ich realizację. W konsekwencji, Grupa Dino może dokonywać analizy i zarządzać zamówieniami dla wszystkich sklepów Grupy Dino, optymalizując je i ograniczając potencjalne straty lub utracone przychody ze sprzedaży – w przypadku wyczerpania zapasów lub niedostarczenia na czas towarów do sklepów. Wspomniane wyżej systemy umożliwiają także śledzenie na bieżąco rentowności każdego sklepu i pozwalają Grupie Dino na szybkie reagowanie we wszelkich sytuacjach awaryjnych. Ponadto, systemy informatyczne wspierają dystrybucję produktów do każdego sklepu zgodnie z wytycznymi i planami przygotowanymi przez centralę Emitenta.

Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności, działalność Grupy Dino oraz jej rozwój zależy od efektywnego i niezakłóconego funkcjonowania systemów informatycznych. Kluczowe jest zatem zapewnienie prawidłowego procesu



utrzymywania jej istniejących systemów informatycznych, ich bezpieczeństwa, w tym danych stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub danych osobowych, oraz wprowadzanie optymalnych rozwiązań we właściwym czasie, które zapewnią stabilne i nieprzerwane funkcjonowanie tych systemów. Spółka nie może zagwarantować, że w przyszłości będzie w stanie zapewnić efektywne funkcjonowanie systemów informatycznych, w tym poprzez ich ulepszanie, co może zagrozić zdolności Grupy Dino do zarządzania rozbudowaną siecią sklepów, w tym świadczenia na rzecz sklepów usług w zakresie zarządzania zapasami lub dostawy produktów, co może skutkować zakłóceniami w ich bieżącej działalności.

Systemy operacyjne Grupy Dino mogą być podatne na szkody lub zakłócenia w wyniku działań związanych z cyberprzestępczością, błędów ludzkich, katastrof naturalnych, awarii prądu, wirusów komputerowych, odmowy świadczenia usług, naruszenia zasad bezpieczeństwa, ograniczenia dostępu do internetu albo podobnych zdarzeń. Ponadto, osoby trzecie lub pracownicy mogą podejmować starania w celu uzyskania dostępu do systemów Grupy Dino ze szkodą dla niej, a Grupa Dino może nie mieć możliwości ochrony swoich systemów przed wszystkimi atakami. Gdyby takie ataki wystąpiły, problemy, z jakimi będzie się musiała zmierzyć Grupa Dino, obejmują kradzież lub zniszczenie danych, a w szczególności informacji komercyjnych, finansowych i produktowych, co może być niekorzystne dla Grupy Dino pod względem komercyjnym lub może skutkować utratą reputacji.

Awarie systemu i związane z tym opóźnienia mogą także powodować nieprzewidziane zakłócenia sprzedaży, utratę zapasów, obniżony poziom usług, a w konsekwencji niższe zadowolenie klientów oraz naruszenie reputacji Grupy Dino.

Wskazane powyżej okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową oraz wyniki.

3.2.7 **Grupa Dino może utracić tytuł prawny do wynajmowanych nieruchomości, w których prowadzi część sklepów oraz jedno centrum dystrybucyjne, lub może nie odnowić umów najmu na komercyjnie uzasadnionych warunkach**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 r., 569 sklepy były własnością Grupy Dino, a 95 sklepów było wynajmowanych. Dodatkowo, Grupa Dino korzysta na podstawie umowy najmu z jednego z trzech centrów dystrybucyjnych wykorzystywanych w toku prowadzonej działalności, które jest zlokalizowane w Piotrkowie Trybunalskim i na dzień 30 czerwca 2017 r. dostarczało towary do 205 sklepów prowadzonych przez Grupę Dino. Umowy najmu zostały zawarte na czas określony i nieokreślony. Umowy zawarte na czas nieokreślony przewidują średnio 3-miesięczny okres wypowiedzenia. Umowy najmu sklepów zawierane są zwyczajowo na 10 lat, przeważnie z możliwością przedłużenia okresu najmu na kolejne 10 lat.

W konsekwencji tytuł prawny Grupy Dino do korzystania z części istotnych nieruchomości nie jest trwały i może wygasnąć na skutek upływu terminu, na który zawarta została umowa lub jej wypowiedzenia. Grupa Dino nie może

zapewnić, że po upływie okresu obowiązywania umowy będzie w stanie przedłużyć takie umowy lub znaleźć inne dogodnie lokalizacje dla swoich sklepów lub centrów dystrybucyjnych. Jeżeli Grupa Dino nie zdoła przedłużyć umów najmu na uzasadnionych komercyjnie warunkach lub w ogóle, lub wynająć innych korzystnych lokalizacji na uzasadnionych komercyjnie warunkach lub jeżeli istniejące umowy najmu zostaną z jakiegokolwiek przyczyny rozwiązane, lub ich warunki zostaną zmienione w sposób niekorzystny dla Grupy Dino, okoliczności takie mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

Dodatkowo, w przypadku zbycia nieruchomości, z których korzysta Grupa Dino na podstawie umowy najmu na rzecz osoby trzeciej innej niż Spółka z Grupy Dino, nabywca nieruchomości będzie uprawniony do wypowiedzenia umowy z zachowaniem ustawowych terminów wypowiedzenia, nawet jeśli umowa została zawarta na czas określony. Utrata tytułu prawnego do korzystania z którejkolwiek z istotnych nieruchomości, zwłaszcza centrum dystrybucyjnego w Piotrkowie Trybunalskim, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności.

### **3.2.8 Zmiana warunków nabywania towarów oferowanych przez Grupę Dino może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino**

Ceny towarów nabywanych przez Grupę Dino, a następnie oferowanych klientom, w szczególności produktów świeżych, ulegają regularnym zmianom i stanowią największą część kosztu własnego sprzedaży Grupy Dino. Ceny towarów mogą znacząco wzrosnąć w wyniku lokalnych lub globalnych zdarzeń pozostających poza kontrolą Grupy Dino, w tym niekorzystnych warunków atmosferycznych (włącznie ze słabymi zbiorami lub chorobami zwierzęcymi), dynamiki popytu i podaży, zakłóceń w handlu lub innych czynników.

Chociaż Grupa Dino posiada zdywersyfikowaną bazę dostawców, nie można wykluczyć, że niektórzy dostawcy w wyniku wyższych kosztów produkcji lub w celu zwiększenia swoich zysków postanowią podnieść ceny sprzedawanych Grupie Dino towarów. Grupa Dino z kolei może podejmować starania w celu przeniesienia tych wyższych cen zakupu w całości lub w części na swoich klientów w celu utrzymania swojej marży zysku brutto ze sprzedaży. Jednakże podniesienie cen detalicznych przez Grupę Dino w celu pokrycia wzrostu kosztów może się okazać niemożliwe, szczególnie jeśli, ze względu na warunki gospodarcze, klienci Grupy Dino nie będą mogli lub nie będą chcieli ponieść kosztu takich podwyżek lub jeżeli główni konkurenci Grupy Dino zdecydują nie wprowadzać takich podwyżek cen lub też zdecydują się obniżyć ceny. W miarę wzrostu konkurencji na polskim rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi jednostronne podwyżki cen lub nienadążanie lub powolna reakcja związana z ich obniżką względem konkurentów mogą doprowadzić do spadku sprzedaży, zmniejszenia ruchu klientów, utraty udziału w rynku lub innych niekorzystnych skutków. W konsekwencji Grupa Dino może być istotnie ograniczona w zakresie swojej polityki cenowej przez działania podejmowane przez konkurentów, a tym samym podniesienie cen

przez dostawców lub ich obniżka przez konkurentów może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

Grupa Dino zaopatruje się w większość towarów bezpośrednio u producentów lub ich głównych przedstawicieli. Duże i ciągle rosnące wolumeny zamówień u dostawców przynoszą korzyści w postaci efektu skali oraz sprawiają, że Grupa Dino jest w stanie dokonywać zakupów towarów na korzystnych warunkach, a które mogą się dalej stopniowo poprawiać wraz z rozwojem sieci sprzedaży Grupy Dino.

Utrata dobrych relacji z wieloma dostawcami Grupy Dino, rozwiązanie umów dostawy przez dostawców Grupy Dino lub zmiana warunków handlowych, na jakich towary są dostarczane do Grupy Dino, na mniej korzystne mogłoby obniżyć konkurencyjność Grupy Dino pod względem oferowanych cen oraz asortymentu produktów i niekorzystnie wpłynąć na rentowność Grupy Dino, co może negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, sytuację finansową i wyniki działalności.

### **3.2.9 Produkcja świeżego mięsa i przetworzonych produktów mięsnych, pochodzących od jednego dostawcy, może zostać zakłócona**

Agro-Rydzyna sp. z o.o., będąca spółką z Grupy Dino, oferuje szeroki asortyment mięsa surowego oraz przetworzonych produktów mięsnych i jest dostawcą odpowiadającym za prawie wszystkie dostawy takich produktów do sklepów Grupy Dino i sprzedającym 100% swojej produkcji poprzez sieć Grupy Dino. Produkcja świeżego mięsa lub przetworzonych produktów mięsnych w zakładzie mięsnym prowadzonym przez Agro-Rydzynę może zostać zakłócona w wyniku zdarzeń będących w znacznej mierze poza jej kontrolą, a w szczególności z powodu wystąpienia zdarzeń losowych, takich jak klęski żywiołowe, strajki lub ataki terrorystyczne, albo inne zdarzenia losowe, np. pożar, a także brak dostaw lub opóźnienia w dostawach energii elektrycznej albo surowców (w szczególności w wyniku ograniczonej podaży lub w wyniku jakichkolwiek chorób zwierząt lub rozprzestrzeniania się takich chorób).

Ponadto, ponieważ Agro-Rydzyna wytwarza produkty ze świeżego mięsa, podlega wielu przepisom dotyczącym ochrony zdrowia oraz przepisom sanitarnym mającym zastosowanie do produkcji żywności. Biorąc pod uwagę złożoność procesu produkcji żywności, istnieje ryzyko, że Agro-Rydzyna nie spełni wszystkich wymogów i procedur sanitarnych, włącznie z tymi dotyczącymi bezpieczeństwa i higieny oraz monitoringu i dokonywania analiz laboratoryjnych jakości surowców i produktów gotowych. Zarząd nie może także zapewnić, że procedury realizowane w ramach procesów produkcyjnych będą wystarczające do zapewnienia zgodności z wszystkimi wymogami regulacyjnymi. Jeżeli zakład mięsny prowadzony przez Agro-Rydzynę nie spełni wymogów jakościowych oraz dotyczących ochrony zdrowia i sanitarnych wynikających z odpowiednich przepisów, produkcja wyrobów ze świeżego mięsa może zostać ograniczona lub nawet przerwana.

Dodatkowo, Agro-Rydzyna jest jedynym dostawcą świeżego mięsa dla Grupy Dino i dominującym dostawcą przetworzonych produktów mięsnych, co wiąże się z ryzykiem, że w przypadku zakłócenia produkcji w zakładzie mięsnym prowadzonym przez Agro-Rydzynę Grupa Dino może zostać zmuszona do znalezienia innego dostawcy lub dostawców świeżego mięsa lub przetworzonych produktów mięsnych, co może być niemożliwe w krótkim czasie lub Grupa Dino może być zmuszona do zaakceptowania niekorzystnych warunków handlowych z nowym dostawcą lub dostawcami, jakość produktów dostarczanych przez takiego alternatywnego dostawcę lub dostawców może nie spełniać wymogów jakościowych Grupy Dino, a ponadto, może to spowodować wydłużenie się łańcucha dostaw świeżego mięsa i wędlin do sklepów Grupy Dino, co może mieć wpływ na czas, w którym produkty te zachowają odpowiednią świeżość.

Wszelkie ww. zdarzenia mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### **3.2.10 Dystrybucja produktów do sklepów Grupy Dino może zostać zakłócona**

Produkty oferowane w sklepach prowadzonych przez Grupę Dino są obecnie dostarczane przez trzy centra dystrybucyjne w: Krotoszynie, Piotrkowie Trybunalskim i Jastrowiu. Świeże produkty spożywcze, włącznie z produktami mięsnymi (pochodzącymi z zakładu mięsnego prowadzonego przez Agro-Rydzynę), są dostarczane do sklepów codziennie (z wyjątkiem niedziel), głównie w nocy, a przychody ze sprzedaży świeżych produktów spożywczych odpowiadały za 37% przychodów ze sprzedaży Grupy Dino w pierwszym półroczu 2017 roku. Produkty spożywcze suche i napoje oraz produkty niespożywcze są dostarczane średnio dwa lub trzy razy w tygodniu, w zależności od obrotów danego sklepu.

Wszelkie zakłócenia działalności centrów dystrybucyjnych mogą skutkować naruszeniem funkcjonowania łańcucha dostaw Grupy Dino lub spowodować znaczące straty. W przypadku zakłócenia funkcjonowania jednego lub większej liczby centrów dystrybucyjnych w wyniku zdarzeń będących w znacznej mierze poza kontrolą Grupy Dino, a w szczególności z powodu warunków pogodowych (zarówno zbyt wysokiej temperatury, jak i silnych mrozów, a także nadmiernych opadów deszczu lub śniegu), wystąpienia zdarzeń losowych, takich jak klęski żywiołowe, strajki lub ataki terrorystyczne, albo inne zdarzenia losowe, np. pożar, a także brak dostaw lub opóźnienia w dostawach energii elektrycznej albo surowców, które mogą być powodowane m.in. wystąpieniem zdarzeń losowych, możliwe jest wystąpienie istotnego zakłócenia funkcjonowania łańcucha dostaw Grupy Dino, a w szczególności brak dostaw produktów świeżych, a także poniesienie znaczących strat.

Potencjalne awarie techniczne lub błędy oprogramowania w którymkolwiek centrum dystrybucyjnym mogą negatywnie wpłynąć na rentowność Grupy Dino oraz bezpośrednio oddziaływać na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że Grupa Dino nie będzie zdolna do ponownego rozpoczęcia lub wznowienia działalności z powodu ww. okoliczności wystarczająco szybko, a posiadana przez nią ochrona ubezpieczeniowa może być niewystarczająca

dla pokrycia poniesionych strat dotyczących mienia lub przychodów. Tym samym podstawowa działalność Grupy Dino jest bezpośrednio obciążona ryzykiem operacyjnym wynikającym z konieczności zapewnienia przez centra dystrybucyjne Grupy Dino ciągłości i płynności dostaw towarów oraz wysokiej skuteczności w zarządzaniu sytuacjami kryzysowymi występującymi na skutek awarii technicznych i oprogramowania. Ponadto, nie ma pewności, że istniejące w Grupie Dino systemy bezpieczeństwa oraz obowiązujące środki prewencji obejmujące wszystkie poziomy organizacyjne i technologiczne, w tym bezpieczeństwo i higienę pracy oraz ochronę przed wystąpieniem awarii, całkowicie wyeliminują ryzyko awarii i zapewnią ciągłość procesów dystrybucyjnych.

Wszelkie ww. zdarzenia skutkujące krótko- lub długotrwałymi przerwami w działalności Grupy Dino ze względu na konieczność przeprowadzenia napraw albo likwidacji ich skutków, takich jak awarie techniczne lub oprogramowania w którymkolwiek z centrów dystrybucyjnych Grupy Dino, mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

**3.2.11 Transakcje z podmiotami powiązanymi realizowane przez Emitenta oraz pozostałe spółki z Grupy Dino między sobą oraz z akcjonariuszami Emitenta lub ich podmiotami powiązanymi mogą być poddane kontroli przez organy podatkowe lub skarbowe**

Emitent i pozostałe spółki z Grupy Dino zawierają transakcje z podmiotami powiązanymi w ramach Grupy Dino, z akcjonariuszami Emitenta oraz ze spółkami będącymi podmiotami powiązanymi akcjonariuszy Emitenta, w tym Tomasza Biernackiego, który poprzez wykonywanie prawa głosu na walnym zgromadzeniu może wywierać istotny wpływ na sytuację Spółki. Transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte pomiędzy: (i) Emitentem a pozostałymi spółkami z Grupy Dino dotyczą przede wszystkim zakupu produktów, usług logistycznych, usług wynajmu powierzchni sklepowej oraz dokonywania opłat licencyjnych; (ii) transakcje zawierane pomiędzy spółkami z Grupy Dino, w tym Emitentem, z Tomaszem Biernackim lub którymkolwiek z jego podmiotów powiązanych dotyczą głównie zakupów towarów oraz budowy znaczącej większości sklepów Grupy Dino

Ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność oraz niejasność przepisów prawa mających zastosowanie do metod oceny zastosowanych cen, a także trudności w identyfikacji porównywalnych transakcji jako odniesienia, nie można zapewnić, że Emitent lub inne spółki z Grupy Dino nie będą podlegały kontrolom lub innym czynnościom nadzoru podejmowanym przez organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej. Jeżeli metody ustalania warunków rynkowych na potrzeby powyższych transakcji zostaną zakwestionowane, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

**3.2.12 Grupa Dino może nieefektywnie zarządzać zapasami**

Ze względu na prowadzenie przez Grupę Dino handlu detalicznego konieczne jest zabezpieczenie przez nią częstych dostaw produktów do sieci jej sklepów. W związku z powyższym, Grupa Dino jest zobowiązana do utrzymywania określonego poziomu zapasów w swoich centrach dystrybucyjnych tak, aby skutecznie zabezpieczać dostawy produktów do całej sieci swoich sklepów bez istotnych opóźnień.

Grupa Dino tworzy zapasy na potrzeby dostaw do sklepów na podstawie doświadczeń odpowiednich zespołów odpowiedzialnych za dostawy, mających do dyspozycji wiele rozwiązań informatycznych. Jednakże Grupa Dino nie może wykluczyć, że w wyniku nieprawidłowej oceny dokonanej przez zespół odpowiedzialny za dostawy, awarii systemu informatycznego, nagłej zmiany preferencji konsumentów lub innych czynników będących poza kontrolą Grupy Dino, poziom jej dostaw będzie niewystarczający lub zbyt wysoki, a Grupa Dino nie będzie zdolna do sprzedaży posiadanych nadmiernych zapasów.

W wyniku powyższego Grupa Dino może nie zabezpieczyć wystarczającej ilości produktów oferowanych w jej sklepach lub, w przypadku nadwyżki zapasów, nie sprzedać posiadanych produktów, co może niekorzystnie wpłynąć na przychody ze sprzedaży Grupy Dino lub zwiększyć poziom poniesionych strat, co może z kolei wywrzeć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki działalności

**3.2.13 Nieskuteczne określenie i niezaspokojenie preferencji konsumentów może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino**

Zapotrzebowanie konsumentów na sklepy w formacie prowadzonym przez Grupę Dino oraz oferujące zbliżony asortyment wynika z trendów konsumentów, potrzeb konsumentów oraz ich preferencji. Preferencje konsumentów na rynku oraz na obszarze geograficznym, na którym Grupa Dino prowadzi lub zamierza prowadzić działalność, mogą się zmienić, w wyniku czego format sklepu Grupy Dino lub produkty przez nią oferowane przestaną być dla nich atrakcyjne, np. w wyniku zmian stylu życia i preferencji dietetycznych lub w wyniku krajowych albo lokalnych warunków gospodarczych. Warunki lokalne mogą odpowiednio spowodować, że preferencje klientów będą zróżnicowane w zależności od regionu w miarę kontynuacji ekspansji Grupy Dino na nowe obszary. Klienci mogą realizować większą część zakupów przez internet, który to kanał sprzedaży nie jest obecnie wykorzystywany przez Grupę Dino. W wyniku zmiany preferencji klientów może nastąpić spadek ruchu i zakupów w sklepach Grupy Dino. Jeżeli osoby zarządzające Grupą Dino nie zdołają szybko i sprawnie zidentyfikować oraz przystosować się do zmian preferencji konsumentów, z zakupami przez internet łącznie, możliwy jest spadek przychodów i rentowności Grupy Dino, co może z kolei niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

**3.2.14 Wzrost kosztów może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino**

Chociaż Grupa Dino określa swoje planowane koszty częściowo w oparciu o przewidywane przyszłe przychody ze sprzedaży, znacząca część kosztów według rodzaju jest stała lub podlega wzrostom i nie może być szybko skorygowana, jeżeli przyszłe przychody ze sprzedaży Grupy Dino okażą się niższe od oczekiwanych, jeżeli wzrost kosztów będzie szybszy niż wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Dino lub pojawią się nieprzewidziane koszty. Odpowiednio, jeżeli przychody ze sprzedaży Grupy Dino w którymkolwiek okresie będą znacząco niższe niż oczekiwane, korekta podstawowych kosztów według rodzaju Grupy Dino w odpowiedniej proporcji oraz wystarczająco szybko może się okazać niemożliwa, co może wpłynąć na obniżenie rentowności Grupy Dino.

Oprócz wartości sprzedanych towarów i materiałów, które stanowią największą część kosztów według rodzaju Grupy Dino, na wyniki operacyjne i finansowe Grupy Dino wpływają inne istotne koszty, z których najważniejszymi pozycjami są koszty związane ze: zużyciem materiałów i energii, świadczeniami pracowniczymi i usługami obcymi.

Wzrost wyżej opisanych kosztów Grupy Dino zależy w dużym stopniu od czynników będących poza kontrolą Grupy Dino. Czynniki, które mogą skutkować wzrostem kosztów według rodzaju Grupy Dino lub nakładów inwestycyjnych związanych z nabywaniem nieruchomości i budową nowych sklepów, obejmują w szczególności: inflację, zmiany w systemie podatkowym (w szczególności wyższe podatki), koszty transportu, wzrost cen ropy, wzrost płacy minimalnej (która wpłynie na średni koszt pracy w Grupie Dino oraz może wpłynąć na koszt usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne), zmiany polityki rządu, zmiany kodeksu pracy i innych przepisów lub innych regulacji.

Wzrost wyżej wskazanych oraz dodatkowych kosztów może bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy Dino i jej pozycję finansową. Grupa Dino nie może zapewnić, że pokrycie wyższych kosztów z wyższych przychodów ze sprzedaży będzie możliwe. Jeżeli okaże się to niemożliwe, może to wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową i wyniki.

### **3.2.15 Ochrona ubezpieczeniowa Grupy Dino dotycząca jej działalności może być niewystarczająca lub niedostępna**

Polisy ubezpieczeniowe Grupy Dino mogą nie zapewniać ochrony dla wszystkich szkód, jakie Grupa Dino może ponieść w ramach prowadzonej działalności, a niektóre rodzaje ubezpieczeń mogą nie być dostępne na uzasadnionych komercyjnie warunkach.

Ubezpieczenie Grupy Dino może być niewystarczające do pokrycia poniesionych przez nią szkód lub do zaspokojenia roszczeń wobec niej. Ochrona ubezpieczeniowa w tym zakresie może być również niedostępna. Ponadto, ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych we właściwych umowach ubezpieczenia, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy Dino lub pokrycia poniesionych przez nią szkód. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ubezpieczeniu albo których ubezpieczenie nie jest komercyjnie

uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą w ocenie Grupy Dino wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym Grupa Dino może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy Dino może być niewystarczający.

Ponadto, polisy ubezpieczeniowe posiadane przez Grupę Dino podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. Tym samym odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające do pokrycia wszystkich szkód poniesionych przez Grupę Dino w pełnej wysokości. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niepokryta przez ubezpieczenie albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa Dino będzie zmuszona pokryć szkodę odpowiednio w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia z własnych środków. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią takie istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia.

Oprócz tego składki opłacane przez Grupę Dino z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie, w ich następstwie, historycznych danych o szkodowości Grupy Dino lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy Dino. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Grupa Dino może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach.

W wyniku powyższego Grupa Dino może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść podczas prowadzenia swojej działalności. Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Dino.

**3.2.16 Grupa Dino jest narażona na ryzyko związane ze znaczącym wykorzystywaniem gotówki w swojej działalności**

Ze względu na charakter rynku handlu detalicznego artykułami spożywczymi oraz to, że klienci sieci sklepów Grupy Dino często płacą za swoje zakupy gotówką, Grupa Dino przetwarza dużą liczbę transakcji gotówkowych w ramach swojej działalności. W związku z powyższym Grupa Dino jest narażona na ryzyko utraty, kradzieży, napadu oraz innych oszustw, które łącznie, jeżeli są znaczące, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Dino.

**3.2.17 Reklamacje klientów, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, procedury wycofywania produktów ze sprzedaży, zagadnienia BHP, negatywna reklama, postępowania sądowe lub inne czynniki mogą skutkować spadkiem wartości marki Dino**

Sukces Grupy Dino jest częściowo uzależniony od rozpoznawalności marki oraz związanej z nią wartości firmy, a marka i znaki towarowe Dino stanowią kluczowe aktywa działalności Grupy Dino. Przygotowywanie, pakowanie,



transport, przechowywanie i sprzedaż łatwo psujących się produktów spożywczych oraz produktów innych niż spożywcze są obarczone ryzykiem wystąpienia skażenia lub zatrucia produktów, pogorszeniem jakości lub wadami, które mogą potencjalnie skutkować wycofywaniem produktów ze sprzedaży, roszczeniami o odszkodowanie oraz negatywną reklamą, a także wiązać się z wynikającymi z powyższych zdarzeń kosztami. Produkty spożywcze i niespożywcze mogą zawierać substancje, które, w pewnych przypadkach, mogą powodować choroby, uszkodzenia ciała lub zgon. Sprzedaż (lub zarzuty dotyczące rzekomej sprzedaży) produktów skażonych, o obniżonej jakości lub wadliwych może skutkować roszczeniami z tytułu odpowiedzialności za produkt lub wycofaniem produktów ze sprzedaży. Ryzyko roszczeń z tytułu odpowiedzialności za produkt lub zobowiązania do wycofania produktu ze sprzedaży są szczególnie istotne w kontekście prowadzonej przez Grupę Dino sprzedaży świeżych artykułów spożywczych.

Negatywna reklama towarzysząca zarzutowi (nawet gdy jest on bezpodstawny), że produkty sprzedawane przez Grupę Dino spowodowały chorobę, uszkodzenie ciała lub zgon, może niekorzystnie wpłynąć na postrzeganie marki lub wizerunku Dino przez istniejących i potencjalnych klientów.

Wszelkie reklamacje klientów, roszczenia z tytułu odpowiedzialności za produkt, przypadki wycofywania produktów ze sprzedaży, zagadnienia BHP, negatywna reklama, postępowania prawne lub inne czynniki obniżające wartość marki Dino mogą skutkować uszczerbkiem reputacji i niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

Ponadto, Grupa Dino, jako producent żywności, jest zobowiązana do przestrzegania określonych wymogów wynikających z obowiązujących przepisów, a jej działalność i wytwarzane produkty podlegają nadzorowi i kontroli wielu organów nadzoru publicznego, w szczególności pod względem przestrzegania zasad dotyczących procedur produkcji żywności mających na celu zapewnienie, że produkty żywnościowe są bezpieczne dla konsumentów. W związku z powyższym Grupa Dino jest zobowiązana do przestrzegania wielu wymogów i procedur sanitarnych, w szczególności wymogów i procedur dotyczących bezpieczeństwa i higieny, a także monitoringu i wykonywania analiz laboratoryjnych jakości surowców i produktów gotowych.

Wystąpienie któregośkolwiek z ww. czynników ryzyka może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i na wyniki Grupy Dino.

### **3.2.18 Zdarzenia nadzwyczajne będące poza kontrolą Grupy Dino mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy**

Ryzyka będące poza kontrolą Grupy Dino, takie jak ataki terrorystyczne, pandemie, działania wojenne, klęski lub inne zdarzenia nadzwyczajne, oraz ich konsekwencje mogą skutkować znaczącymi zakłóceniami w polskiej gospodarce lub sytuacji politycznej, wzrostem stopnia niepewności na rynkach finansowych, co może zakłócić działalność Grupy Dino i skutkować spadkiem przychodów generowanych przez Grupę Dino. Powyższe zdarzenia i straty są

trudne do przewidzenia i mogą dotyczyć nieruchomości, aktywów finansowych lub kluczowych pracowników. Jeżeli plany Grupy Dino nie uwzględnią całościowo zagadnień związanych z zapobieganiem lub naprawą skutków opisanych powyżej zdarzeń lub jeżeli realizacja takich planów nie będzie możliwa w danych okolicznościach, straty mogą być poważne. Nieprzewidywalne zdarzenia mogą także skutkować dodatkowymi kosztami operacyjnymi, takimi jak wyższe składki ubezpieczeniowe i wdrożenie dodatkowych planów awaryjnych. Ochrona ubezpieczeniowa pewnych rodzajów ryzyka może także być niedostępna, co spowoduje wzrost ryzyka Grupy Dino. Jeżeli Grupa Dino nie zdoła skutecznie zarządzać powyższymi ryzykami, może to wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

**3.2.19 Grupa Dino może nie być zdolna do spłaty swojego zadłużenia finansowego, zapewnienia finansowania na korzystnych warunkach lub może utracić strategiczne aktywa w przypadku naruszenia przez nią warunków finansowania**

Na potrzeby finansowania prowadzonej działalności Grupa Dino korzysta m.in. z finansowania zewnętrznego, na które składały się: kredyty i pożyczki udzielone przez instytucje finansowe oraz leasing finansowy. Wartość zadłużenia Grupy Dino (z tytułu kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego) na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 633 mln PLN. Zarząd nie może zagwarantować, że Grupa Dino będzie w stanie zapewnić finansowanie swojej działalności na korzystnych dla siebie warunkach oraz że po pozyskaniu finansowania będzie w stanie spłacać odsetki oraz kapitał lub wypełniać inne zobowiązania wynikające z umów finansowych (w tym z wyemitowanych Obligacji). Ponadto, jeżeli Grupa Dino nie będzie w stanie pozyskać finansowania zgodnie ze swoimi oczekiwaniami, może być zmuszona do zmiany strategii lub ograniczenia rozwoju, a w konsekwencji tempo osiągania przez nią przyjętych celów strategicznych może być wolniejsze niż zakładane.

Realizacja strategicznej decyzji Grupy Dino w zakresie nabywania gruntów, na których następnie, w większości przypadków, budowane są sklepy Grupy Dino (w odróżnieniu od wynajmu powierzchni sklepowej), wiąże się z koniecznością ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w miarę realizacji przez Grupę Dino jej strategii rozwoju związanej z kontynuacją szybkiego organicznego wzrostu liczby sklepów. Na dzień 30 czerwca 2017 r. 569 budynki, w których prowadzone są sklepy Grupy Dino, stanowiły jej własność.

W latach 2014-2016 nakłady inwestycyjne związane z nowymi sklepami wynosiły, odpowiednio, 186,3 mln PLN, 238,5 mln PLN oraz 287,3 mln PLN. W przeszłości Grupa Dino finansowała swoje nakłady inwestycyjne przede wszystkim ze środków wypracowanych na działalności operacyjnej, kredytów bankowych i leasingu finansowego. Jeżeli przepływy pieniężne z działalności operacyjnej netto będą niższe od przewidywanych lub jeżeli Grupa Dino nie zdoła pozyskać nowego finansowania (z przyczyn po stronie Grupy Dino lub w związku z ogólną sytuacją na rynku), Grupa Dino może nie zrealizować swoich planów rozwoju, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy

Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy. Spowolnienie rozwoju Grupy Dino może także wpłynąć negatywnie na jej zdolność do dalszej poprawy wynegocjowanych warunków handlowych z dostawcami, a co za tym idzie, na sytuację finansową Grupy Dino.

Ponadto, na rzeczowych aktywach trwałych Grupy Dino, włącznie z nieruchomościami, na których Grupa Dino prowadzi sklepy oraz tymi przeznaczonymi pod budowę nowych sklepów, jak również nieruchomościami, na których znajdują się centra dystrybucyjne, zostało ustanowionych wiele zabezpieczeń rzeczowych (np. hipoteki). W przypadku gdy Grupa Dino nie będzie w stanie spłacić zobowiązań wynikających z umów finansowych, jej kredytodawcy będą mogli zaspokoić się z majątku Grupy Dino, co spowoduje utratę przez nią aktywów na których ustanowione są zabezpieczenia. W przypadku nieruchomości przeznaczonych pod budowę nowych sklepów, może spowodować to niezdolność do otwierania nowych sklepów, a w przypadku nieruchomości, na których sklepy już powstały, utratę istniejących sklepów.

Dodatkowo, zawarte przez Grupę Dino umowy finansowania zawierają wiele standardowych zobowiązań, w tym zobowiązań dotyczących utrzymania określonych wskaźników finansowych, nieobciążania majątku prawami osób trzecich, postanowień na wypadek naruszenia zobowiązań z tytułu innych umów lub zmiany prowadzonej działalności. Niedotrzymanie zobowiązań, wynikających w szczególności ze zmiany zasad rachunkowości lub innego zobowiązania może skutkować naruszeniem umów finansowania, negatywną zmianą warunków udzielonego finansowania, a w przypadku nieuzyskania odpowiedniego zwolnienia z jego przestrzegania od podmiotów finansujących może spowodować, że strony finansujące odmówią dalszego finansowania i zażądają spłaty udzielonych kredytów, postawią je w stan wymagalności lub doprowadzi do zaspokojenia się przez podmioty udzielające finansowania z aktywów Grupy Dino, co spowoduje ich utratę.

Każde z powyższych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Dino, jej sytuację finansową, wyniki lub perspektywy.

### **3.3 Ryzyka związane z Obligacjami**

#### **3.3.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji**

Obowiązkiem każdej potencjalnej osoby inwestującej w Obligacje jest określenie odpowiedniości takiej inwestycji w świetle zaistniałych okoliczności. W szczególności, każdy potencjalny inwestor winien:

- (a) posiadać wiedzę i doświadczenie wystarczające do dokonania dokładnej oceny Obligacji, korzyści oraz ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje a także informacji zawartych w niniejszym dokumencie bądź uzupełnieniach do niego;

- (b) posiadać dostęp do oraz wiedzę z zakresu odpowiednich narzędzi analitycznych celem dokonania oceny, w kontekście konkretnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu tejże inwestycji na jego całkowity portfel inwestycyjny;
- (c) posiadać zasoby finansowe oraz płynność wystarczające do poniesienia całkowitego ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje;
- (d) odznaczać się dogłębnym rozumieniem Warunków Emisji oraz znajomością zachowań związanych z nimi indeksów i rynków finansowych;
- (e) potrafić dokonać oceny (indywidualnie lub korzystając z pomocy doradcy finansowego) możliwych scenariuszy ekonomicznych, stóp procentowych a także innych czynników, które mogą mieć wpływ na jego zdolność poniesienia danego ryzyka; oraz
- (f) mieć świadomość, że jakiegokolwiek dochód wynikający z inwestycji w Obligacje, w tym kwoty odsetek od Obligacji mogą podlegać opodatkowaniu w Polsce (a) poprzez pobranie podatku u źródła, zgodnie z postanowieniami obowiązujących umów podatkowych o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę, lub (b) na drodze oceny bezpośredniej. Dochód taki może ponadto podlegać opodatkowaniu zgodnie z prawem właściwym dla miejsca zamieszkania inwestora. Ponadto, inwestorzy winni mieć świadomość, iż w przypadku, gdy dochód osiągnięty na skutek inwestycji w Obligacje podlega opodatkowaniu, jego stopa może podlegać zmianom.

Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w dniu wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości.

Nie można jednak wykluczyć ryzyka nie wywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza zgodnie z zasadami przewidzianymi w Warunkach Emisji. W takiej sytuacji Obligatariusze mogą wystąpić do Emitenta z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu. W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, konieczne będzie podjęcie działań egzekucyjnych, zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy.

### **3.3.2 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy**

W przypadku wystąpienia przypadku niewypełnienia zobowiązania lub podstawy skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu przewidzianych w Warunkach Emisji, Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji na warunkach przewidzianych w Warunkach Emisji. Dodatkowo, w

przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Ustawie o Obligacjach, mogą one podlegać natychmiastowemu wykupowi.

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

### **3.3.3 Ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji**

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 1574) i ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe (t.j. Dz. U. z 2016 r., poz. 2171), a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

### **3.3.4 Ryzyko związane ze zdolnością Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji**

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek od Obligacji. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może być częściowe lub ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności świadczeń z Obligacji. Ponadto, Emitent może zwiększyć swoje zadłużenie poprzez, między innymi, zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisji nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, Emitent może realizować zmiany w ramach struktury grupy kapitałowej, rozporządzać swoimi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich akcjonariuszy. Opisane powyżej przypadki mogą być sprzeczne z interesem obligatariuszy, mogą negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do spełnienia zobowiązań z Obligacji oraz ograniczyć zdolność obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania zwrotu depozytów.

### **3.3.5 Ryzyko związane ze zmianą warunków emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy**

Warunki Emisji przewidują ustanowienie Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgodnie z Warunkami Emisji niektóre uprawnienia Obligatariuszy określone w Warunkach Emisji zależą od uchwał Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji danej serii, w związku z czym Obligatariusze posiadający

mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą, co może uniemożliwić im podjęcie zamierzonych przez nich działań, w tym w zakresie możliwości żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wiarygodności wynikających z obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy) lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Dodatkowo, zgodnie z art. 67 Ustawy o Obligacjach, zmiana warunków emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.

Inne uchwały, w szczególności uchwały dotyczące zgody obligatariuszy na skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia, zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku, gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie. Obligatariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym udzielanie i odwoływanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

### **3.3.6 Ryzyko zmiany stóp procentowych**

Nie można wykluczyć istotnych zmian stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, w okresie do daty ich wykupu. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Z drugiej strony, podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi Obligacji ponoszone przez Emitenta i negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i

wyniki z działalności Emitenta, a także na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

### **3.3.7 Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania upadłościowego Emitenta i Poręczycieli**

Zgodnie z artykułem 128 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe (Dz. U. z 2016 r., poz. 2171, ze zmianami), czynności prawne odpłatne dokonane przez upadłego, będącego spółką, w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z jej współnikami, ich reprezentantami lub ich małżonkami, jak również ze spółkami powiązanymi, ich współnikami, reprezentantami lub małżonkami tych osób są bezskuteczne w stosunku do masy upadłości. Przepis ten stosuje się także do czynności upadłego będącego spółką, których dokonał z inną spółką, jeżeli jedna z nich była spółką dominującą. W związku z tym, ustanowienie zabezpieczeń przez Poręczycieli może być uznane za bezskuteczne, jeżeli wniosek o ogłoszenie upadłości byłby złożony w terminie sześciu miesięcy od daty ustanowienia zabezpieczeń. Z tego względu otworenie w stosunku do Emitenta lub Poręczycieli postępowania upadłościowego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych w terminach wskazanych powyżej, co w konsekwencji może prowadzić do naruszenia Warunków Emisji i wcześniejszego wykupu Obligacji

### **3.3.8 Ryzyko utraty ważności zabezpieczeń w związku z wszczęciem postępowania sanacyjnego**

Na podstawie przepisu art. 304 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2017 r., poz. 1508, ze zmianami), bezskuteczne w stosunku do masy sanacyjnej są zabezpieczenia, które nie zostały ustanowione bezpośrednio w związku z otrzymaniem przez dłużnika świadczenia, ustanowione przez dłużnika w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Bezskuteczne w stosunku do masy sanacyjnej są zabezpieczenia w części, która w dniu ustanowienia zabezpieczenia przewyższa więcej niż o połowę wartość zabezpieczonego świadczenia otrzymanego przez dłużnika wraz z roszczeniami o świadczenie uboczne określonymi w dokumencie stanowiącym podstawę ustanowienia zabezpieczenia ustanowione w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego. Do poręczeń powyższe przepisy stosuje się odpowiednio. Z tego względu otworenie w stosunku do Emitenta lub Poręczycieli postępowania sanacyjnego może powodować utratę ważności zabezpieczeń ustanowionych w ciągu roku przed dniem złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego, co w konsekwencji może prowadzić do naruszenia Warunków Emisji oraz postanowień odpowiednich umów zabezpieczeń i wcześniejszego wykupu Obligacji.

### **3.3.9 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji (*opcja call*)**

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich

wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

Można się spodziewać, że Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy jego alternatywne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie (nawet uwzględniając premię wypłaconą Obligatariuszowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji) Obligatariusz może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

### **3.4 Ryzyka związane z notowaniem Obligacji w ASO BondSpot oraz ASO GPW**

#### **3.4.1 Ryzyko braku płynności**

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO BondSpot oraz ASO GPW, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym nie jest możliwe na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej zapewnienie, że Obligacje będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

#### **3.4.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami przez Bondspot**

BondSpot jako organizator ASO BondSpot ma prawo, zgodnie z § 13 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("**RASO BondSpot**") zawiesić obrót instrumentami dłużnymi, z zastrzeżeniem innych przepisów RASO BondSpot, w następujących przypadkach:

- (a) na wniosek Emitenta;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (c) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na ASO BondSpot.

Zawieszając obrót instrumentami dłużnymi, BondSpot jako organizator ASO BondSpot może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie BondSpot jako organizatora ASO BondSpot zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w punktach 3.4.2(b) lub 3.4.2(c).

BondSpot niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w ASO GPW, jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o



emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu ASO BondSpot.

W przypadkach określonych przepisami prawa BondSpot zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

W przypadku powstania sytuacji nadzwyczajnej uniemożliwiającej korzystanie z urządzeń i środków technicznych ASO BondSpot, przez co najmniej 5 członków ASO BondSpot, BondSpot może zawiesić obrót wszystkimi instrumentami dłużnymi.

#### **3.4.3 Ryzyko nałożenia kary pieniężnej przez BondSpot**

Zgodnie z § 20b ust. 1 RASO BondSpot, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących na ASO BondSpot lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V RASO BondSpot, w szczególności obowiązki określone w §§ 18 - 20a, BondSpot może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- (a) upomnieć Emitenta;
- (b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

Zgodnie z § 20b ust. 2 RASO BondSpot, Bondspot jako organizator ASO Bondspot, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO BondSpot.

Zgodnie z § 20b ust. 3 RASO BondSpot, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w RASO BondSpot, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 20b ust. 2 RASO Bondspot Bondspot jako organizator ASO Bondspot może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 20b ust. 1 pkt 2) RASO BondSpot nie może przekraczać 50.000 PLN.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, BondSpot na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego ("KNF"), wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o Obrocie, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

#### 3.4.4 **Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami przez GPW**

GPW jako organizator ASO GPW ma prawo, zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu ("**RASO GPW**") z zastrzeżeniem innych przepisów RASO GPW, zawiesić obrót instrumentami finansowymi w następujących przypadkach:

- (a) na wniosek Emitenta;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (c) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO GPW.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi GPW jako organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie jako GPW jako organizatora ASO zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w punktach 3.4.4(b) lub 3.4.4(c).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu. GPW jako organizator ASO zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w ASO prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie

finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

#### 3.4.5 **Ryzyko nałożenia kary pieniężnej przez GPW**

Zgodnie z § 17c ust. 1 RASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW, w przypadku kiedy Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V RASO GPW dotyczących m.in. obowiązków informacyjnych Emitenta, przestrzegania zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu oraz obowiązku informowania organizatora alternatywnego systemu obrotu o planach związanych z emitowaniem instrumentów dłużnych, może w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- (a) upomnieć Emitenta;
- (b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

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

Zgodnie z §17c ust. 3 RASO GPW, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w RASO GPW, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 RASO GPW, GPW jako organizator ASO GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2) RASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może zażądać od firmy inwestycyjnej organizującej alternatywny system obrotu zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

W żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, KNF może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie, KNF uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

#### 3.4.6 **Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO Bondspot**

Zgodnie z § 14 ust. 1 RASO BondSpot, Bondspot może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w ASO BondSpot w następujących przypadkach:

- (a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (c) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na ASO BondSpot;
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z § 14 ust. 2 RASO BondSpot, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu ASO BondSpot, BondSpot wyklucza instrumenty dłużne, w tym Obligacje, z obrotu w ASO BondSpot:

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- (d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszeniu upadłości ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, albo w przypadku umorzenia przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem § 14 ust. 2a i 2b RASO BondSpot.

Zgodnie z § 14 ust. 2a RASO BondSpot, w przypadku o którym mowa w pkt (d) powyżej BondSpot może odstąpić od wykluczenia instrumentów dłużnych, w tym obligacji, z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w pkt. (d) powyżej sąd wyda postanowienie:

- (a) o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego;
- (b) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z § 14 ust. 2b RASO BondSpot, w przypadkach, o których mowa w pkt (a), (b) i (c) powyżej, BondSpot wyklucza instrumenty dłużne, w tym Obligacje, z obrotu po upływie jednego miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- (a) odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym;
- (b) umorzenia przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym.

BondSpot wyklucza z obrotu instrumenty dłużne niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w ASO GPW, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowaniu ASO BondSpot.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów dłużnych, w tym Obligacji z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, BondSpot może zawiesić obrót Obligacjami.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

#### 3.4.7 **Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO GPW**

Zgodnie z § 12 ust. 1 RASO GPW, z zastrzeżeniem innych przepisów RASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- (a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (c) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie;
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta;
- (e) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 RASO GPW, z zastrzeżeniem innych przepisów RASO GPW, GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- (a) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- (b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- (d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem § 12 ust. 2a i 2b RASO GPW.

Zgodnie z § 12 ust. 2a RASO GPW, GPW może odstąpić od wykluczenia Obligacji z obrotu, jeżeli przed upływem terminu wskazanego w pkt. (d) powyżej sąd wyda postanowienie:

- (a) o otwarciu wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego;
- (b) w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Zgodnie z § 12 ust. 2b RASO GPW GPW wyklucza Obligacje z obrotu po upływie jednego miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- (a) odmowy zatwierdzenia układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym;

- (b) umorzenia przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego lub w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym; lub
- (c) uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub układu zatwierdzonego w postępowaniu upadłościowym.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych, w tym Obligacji, z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi, w tym Obligacjami.

GPW jako organizator ASO wyklucza z obrotu instrumenty finansowe, w tym Obligacje, niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w ASO prowadzonym przez BondSpot, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowych z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF organizator alternatywnego systemu obrotu, wyklucza z obrotu wskazane przez KNF instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

#### **3.4.8 Ryzyko związane z przepisami podatkowymi**

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

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

#### **3.4.9 Ryzyko związane z karami administracyjnymi nakładanymi przez KNF**

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyście obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 polegające na wymogu informowania KNF przez Emitenta o wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

#### **3.4.10 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR**

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.



#### **4. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU**

##### **4.1 Cel emisji**

Cel emisji nie został oznaczony.

##### **4.2 Rodzaj emitowanych instrumentów dłużnych**

Zabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela serii 1/2017, o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

Obligacje zostały wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu Emisji na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 21 września 2017 r., uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 15 września 2017 r. i uchwały Zarządu Emitenta z dnia 9 października 2017 r.

##### **4.3 Wielkość emisji**

W ramach serii 1/2017 Emitent wyemitował 100.000 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN.

##### **4.4 Wartość nominalna i cena emisyjna instrumentów dłużnych**

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1.000 PLN.

##### **4.5 Wyniki subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie**

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 2 Ustawy o Obligacjach. Przydział Obligacji nastąpił w dacie przydziału wskazanej w punkcie 4.5.2 poniżej, w związku z czym Emitent nie podejmował uchwał o dokonaniu przydziału. Poniżej zamieszczono informacje związane z przeprowadzeniem emisji Obligacji:

###### **4.5.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży**

(a) Data rozpoczęcia subskrypcji: 12 października 2017 r.

(b) Data zakończenia subskrypcji: 12 października 2017 r.

###### **4.5.2 Data przydziału instrumentów dłużnych**

Przydział instrumentów dłużnych nastąpił w dniu 13 października 2017 r.

###### **4.5.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą**

100.000 sztuk Obligacji.

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

W ramach przeprowadzonej subskrypcji nie dokonywano redukcji przydzielonych Obligacji.

- 4.5.5 **Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży**

W ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielonych 100.000 sztuk Obligacji.

- 4.5.6 **Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)**

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 1.000 PLN.

- 4.5.7 **Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach**

Na koniec dnia emisji Obligacji, Obligacje posiadało łącznie 26 podmiotów wyłonionych uprzednio w procesie budowy książki popytu. Natomiast od strony technicznej proces sprzedaży przebiegł poprzez objęcie w drodze zapisów wyemitowanych Obligacji przez dealera emisji (na rynku pierwotnym), który jeszcze w tym samym dniu odsprzedał Obligacje docelowym inwestorom (na rynku wtórnym).

- 4.5.8 **Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach**

Na koniec dnia emisji Obligacji, Obligacje posiadało łącznie 26 podmiotów wyłonionych uprzednio w procesie budowy książki popytu. Natomiast od strony technicznej proces sprzedaży przebiegł poprzez objęcie w drodze zapisów wyemitowanych Obligacji przez dealera emisji (na rynku pierwotnym), który jeszcze w tym samym dniu odsprzedał Obligacje docelowym inwestorom (na rynku wtórnym).

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

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

- 4.5.10 **Łączna wysokość kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów:**

- (a) przygotowanie i przeprowadzenie oferty:

prowizja dealerska i koszty kancelarii prawnych w wysokości 285 262,60 zł (słownie: dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dwieście sześćdziesiąt dwa 60/100 złotych);

- (b) wynagrodzenie subemitentów, dla każdego oddzielnie:

nie dotyczy;

- (c) sporządzenie noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa:

Na datę noty informacyjnej całkowite koszty związane ze sporządzeniem noty informacyjnej nie są znane, lecz nie powinny przekroczyć kwoty 10 000,00 zł (słownie: dziesięć tysięcy złotych);

- (d) promocja oferty:

nie dotyczy.

Metoda rozliczenia powyższych kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta: powyższe koszty będą rozliczane w czasie przez okres, na jaki zostały wyemitowane Obligacje. W sprawozdaniu finansowym zostaną zaprezentowane jako rozliczenia międzyokresowe, a następnie proporcjonalnie ujmowane w rachunku wyników.

#### 4.6 Warunki wykupu

Emitent wykupi Obligacje według ich wartości nominalnej w Dniu Wykupu, tj. 13 października 2020 r. Osobami uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze posiadający Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w KDPW na pięć dni roboczych przed Dniem Wykupu, tj. w dniu 6 października 2017 r.

Emitent zgodnie z punktami 7.3 Warunków Emisji Obligacji ma prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu.

Obligatariusze zgodnie z punktem 8 Warunków Emisji Obligacji mają prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu.

##### 4.6.1 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

- (a) Emitent ma prawo do wcześniejszego całkowitego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie wcześniej niż 60 dni oraz nie później niż 30 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Dzień Wcześniejszego Wykupu musi być Dniem Płatności Odsetek. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy*

*Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call))* Warunków Emisji, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

- (b) Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w Suplemencie Emisyjnym.
- (c) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym, nie wcześniej jednak niż po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji. Realizacja Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nie może być realizowana częściej niż raz na rok. Zgodnie z punktem 11 Suplementu Emisyjnego Emitent może zrealizować Opcję call w dniu 13 października 2019 roku. Skorzystanie przez Emitenta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji wymaga zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO BondSpot oraz ASO GPW. Zgodnie z § 123 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, obrót Obligacjami zostanie zawieszony począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego dzień ustalenia praw do wykupu w ramach wcześniejszego wykupu Obligacji do dnia wcześniejszego wykupu.
- (d) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie realizowana zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

#### 4.6.2 **Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza**

- (a) Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:
  - (i) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.1 (*Brak płatności z tytułu Obligacji*) Warunków Emisji lub 9.2 (*Likwidacja Poręczyciela*) Warunków Emisji, lub w przypadku wystąpienia i trwania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.3 (*Postępowanie dotyczące niewypłacalności*) Warunków Emisji, 9.4 (*Brak zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowanie protokołów*) Warunków Emisji, 9.5 (*Inne Obligacje*) Warunków Emisji lub 9.6 (*Brak ustanowienia Wtórnego Poręczenia*) Warunków Emisji; lub
  - (ii) w przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**").

- (b) Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, a (ii) wcześniejszy wykup dokonywany będzie zgodnie z regulacjami KDPW.

#### 4.6.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**

- (a) W przypadku wystąpienia (lub wystąpienia i trwania, w zależności od Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania) Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadający 5 Dni Roboczych od dnia złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu. W razie wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.1 (*Brak płatności z tytułu Obligacji*) Obligatariusz może wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu na jakikolwiek inny dzień. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
  - (i) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
  - (ii) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
  - (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- (b) W razie otrzymania przez Emitenta zgodnie z punktem 8.4.1 Warunków Emisji pisemnego Żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Emitent poda do wiadomości pozostałych Obligatariuszy informację o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania. W takim przypadku pozostali Obligatariusze będą mogli dokonać wykupu Obligacji na zasadach określonych w punkcie 8.4.1 Warunków Emisji.
- (c) Prawidłowe złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 8.4.1 Warunków Emisji powyżej powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

#### 4.6.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**

- (a) W przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, każdy Obligatariusz może zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Emitent podaje do wiadomości Obligatariuszy treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie siedmiu dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadamia Obligatariuszy o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił pięć Dni Roboczych po podaniu jej w terminie siedmiu dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy do publicznej wiadomości przez Emitenta, zgodnie z punktem 18.2 (*Dokonywanie zawiadomień po dniu rejestracji Obligacji w KDPW*) Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").
- (b) Najpóźniej w Terminie Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia Obligatariusz powinien:
- (i) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
  - (ii) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
  - (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).
- (c) Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie piąty Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.
- (d) W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia,

prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 8.5 Warunków Emisji, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

- (e) Prawidłowe złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 8.5.1 Warunków Emisji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.
- (f) Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły jakiegokolwiek przesłanki uprawniające Obligatariuszy do Żądania Wcześniejszego Wykupu.

#### **4.7 Warunki wypłaty oprocentowania**

##### **4.7.1 Płatność Kwoty Odsetek**

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 4 (*Oprocentowanie*) Warunków Emisji. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

##### **4.7.2 Naliczanie odsetek**

- (a) Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównnej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej Należności Głównnej (lub odpowiednio od Kwoty Odsetek).
- (b) W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku

pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

#### 4.7.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

**KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

**SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 4.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;

**WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

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

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

#### 4.7.4 Ustalenie Stopy Procentowej

(a) Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o:

- (i) Marżę - w przypadku takiego Okresu Odsetkowego, dla którego w ostatnim Dniu Przekazania Zaświadczenia o Zgodności przypadającym co najmniej na dwa Dni Robocze przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla tego Okresu Odsetkowego wartość wskaźnika Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie nie wyższa niż 3,0; lub
- (ii) sumę Marży oraz wartości 1,00% naliczanej w skali roku - w przypadku takiego Okresu Odsetkowego, dla którego w ostatnim Dniu Przekazania Zaświadczenia o Zgodności przypadającym co najmniej na dwa Dni Robocze przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla tego Okresu Odsetkowego wartość wskaźnika Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie wyższa niż 3,0.

(b) Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla Właściwych Depozytów z kwotowania na *fixingu* o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.



- (c) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o stopy procentowe dla Właściwych Depozytów, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).
- (d) W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla Właściwych Depozytów.
- (e) Emitent będzie informował KDPW o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek zgodnie z regulacjami KDPW, a tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami do podmiotu prowadzącego ASO.
- (f) Dni Ustalenia Stopy Procentowej, Dni Płatności Odsetek oraz Dni Ustalenia Praw dla Obligacji przypadają:

<b>Nr Okresu Odsetkowego</b>	<b>Początek okresu odsetkowego</b> (włącznie z tym dniem)	<b>Koniec okresu odsetkowego</b> (bez tego dnia)	<b>Dzień ustalenia stopy procentowej dla Okresu Odsetkowego</b>	<b>Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego</b>	<b>Dzień Ustalenia Praw</b>
<b>1.</b>	13.10.2017 r.	13.01.2018 r.	11.10.2017 r.	13.01.2018 r.	08.01.2018 r.
<b>2.</b>	13.01.2018 r.	13.04.2018 r.	10.01.2018 r.	13.04.2018 r.	06.04.2018 r.
<b>3.</b>	13.04.2018 r.	13.07.2018 r.	10.04.2018 r.	13.07.2018 r.	06.07.2018 r.
<b>4.</b>	13.07.2018 r.	13.10.2018 r.	10.07.2018 r.	13.10.2018 r.	08.10.2018 r.
<b>5.</b>	13.10.2018 r.	13.01.2019 r.	10.10.2018 r.	13.01.2019 r.	07.01.2019 r.
<b>6.</b>	13.01.2019 r.	13.04.2019 r.	09.01.2019 r.	13.04.2019 r.	08.04.2019 r.
<b>7.</b>	13.04.2019 r.	13.07.2019 r.	10.04.2019 r.	13.07.2019 r.	08.07.2019 r.
<b>8.</b>	13.07.2019 r.	13.10.2019 r.	10.07.2019 r.	13.10.2019 r.	07.10.2019 r.

<b>Nr Okresu Odsetkowego</b>	<b>Początek okresu odsetkowego</b> (włącznie z tym dniem)	<b>Koniec okresu odsetkowego</b> (bez tego dnia)	<b>Dzień ustalenia stopy procentowej dla Okresu Odsetkowego</b>	<b>Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego</b>	<b>Dzień Ustalenia Praw</b>
<b>9.</b>	13.10.2019 r.	13.01.2020 r.	09.10.2019 r.	13.01.2020 r.	03.01.2020 r.
<b>10.</b>	13.01.2020 r.	13.04.2020 r.	08.01.2020 r.	13.04.2020 r.	06.04.2020 r.
<b>11.</b>	13.04.2020 r.	13.07.2020 r.	08.04.2020 r.	13.07.2020 r.	06.07.2020 r.
<b>12.</b>	13.07.2020 r.	13.10.2020	08.07.2020 r.	13.10.2020 r.	06.10.2020 r.

(g) Dla pierwszego Okresu Odsetkowego:

- (i) Stopa Bazowa wynosiła 1,73%;
- (ii) Marża wynosiła 1,3% w skali roku;
- (iii) Stopa Procentowa wynosiła 3,03%.

#### 4.8 Wysokość i forma zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej wszystkie zabezpieczenia Obligacji zostały skutecznie ustanowione.

##### 4.8.1 Pierwotne Poręczenia

- (a) Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi Pierwotnymi Poręczeniami. Opis Pierwotnych Poręczeń, znajduje się w punkcie 3 (*Zabezpieczenia Obligacji*) Warunków Emisji.
- (b) W dniu 10 października 2017 roku każdy z następujących Pierwotnych Poręczycieli złożył w formie pisemnej Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń:

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Numer KRS</b>	<b>Numer NIP</b>	<b>Adres Siedziby</b>
Dino Krotoszyn sp. z o.o.	0000369913	6211803638	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości	0000292697	6211766216	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn

sp.z o.o.			
Agro-Rydzyna sp. z o.o.	0000166727	6970010775	Kłoda, ul. Kolejowa 7K, 64-130 Rydzyna
Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A.	0000367982	6211803070	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A.	0000367972	6211803006	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A.	0000369442	6211803609	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A.	0000367980	6211803153	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A.	0000367975	6211803147	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A.	0000367978	6211803064	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn

- (c) Pierwotne Poręczenia udzielone są do dnia 13 października 2030 roku.
- (d) Każde z Pierwotnych Poręczeń ustanowione zostało do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są każdym z Pierwotnych Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.
- (e) Oświadczenie w sprawie Pierwotnych Poręczeń zostało skierowane przez Agenta Emisji w imieniu Pierwotnych Poręczycieli wraz z propozycją nabycia Obligacji w imieniu Emitenta do Obligatariuszy, którzy objęli Obligacje w obrocie pierwotnym. Obligatariusze tacy, przyjmując propozycje nabycia Obligacji złożyli również oświadczenia

woli o przyjęciu Oświadczenia w Sprawie Pierwotnych Poręczeń, co doprowadziło do skutecznego udzielenia Pierwotnych Poręczeń, na rzecz takich Obligatariuszy. Prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Pierwotnego Poręczenia stanowią prawa akcesoryjne do ich praw wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne przeniesienie praw z tytułu Pierwotnego Poręczenia przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji. Niezależnie od powyższego, nabycie Obligacji w obrocie wtórnym będzie uznawane jako złożenie przez nabywcę Obligacji oświadczenia o zamiarze korzystania z praw wynikających z takiego Pierwotnego Poręczenia.

- (f) Pierwotne Poręczenia są bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmują zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązania do zapłaty Kwot do Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz inne koszty poniesione przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym koszty egzekucji).
- (g) Każdy Pierwotny Poręczyciel oświadczył, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, Pierwotny Poręczyciel dokona płatności takiej kwoty na rzecz Obligatariusza. Z zastrzeżeniem punktu 3.8 Warunków Emisji, płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Pierwotnego Poręczyciela zawiadomienia Obligatariusza, w którym Obligatariusz poinformuje Pierwotnego Poręczyciela o opóźnieniu w dokonaniu płatności oraz wysokości świadczeń należnych z tytułu Obligacji (w tym innych kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) i zażąda dokonania przez Pierwotnego Poręczyciela dokonania stosownej płatności ("**Zawiadomienie o Braku Płatności**").
- (h) Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Pierwotnego Poręczenia jest doręczenie przez Obligatariusza dowolnemu Pierwotnemu Poręczycielowi z kopią do Agenta Emisji oraz do Emitenta Zawiadomienia o Braku Płatności zgodnie z punktem 18 (Zawiadomienia) Warunków Emisji. Do Zawiadomienia o Braku Płatności załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

#### 4.8.2 **Wtórne Poręczenia ustanawiane przez Istotnych Nowych Poręczycieli**

- (a) Emitent zobowiązany jest zapewnić, że w ciągu 60 dni od daty opublikowania odpowiednio rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, na podstawie których dany podmiot po raz pierwszy spełnił kryteria statusu Istotnego Nowego Poręczyciela taki Istotny Nowy Poręczyciel ustanowi Wtórne Poręczenie. Emitent dokona stosownych obliczeń celem ustalenia, który z podmiotów

stanowi Istotnego Nowego Poręczyciela. Opis Wtórnych Poręczeń, znajduje się w punkcie 3 (*Zabezpieczenia Obligacji*) Warunków Emisji.

- (b) W celu ustalenia, który z podmiotów ma status Istotnego Nowego Poręczyciela:
  - (i) wartość Skonsolidowanego EBITDA oraz wartość Skonsolidowanych Aktywów Trwałych będą obliczane na podstawie półrocznych oraz odpowiednio rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta;
  - (ii) wartość EBITDA oraz wartość Aktywów Trwałych będą obliczane na podstawie półrocznych oraz odpowiednio rocznych sprawozdań danego podmiotu.
- (c) Wartość Skonsolidowanego EBITDA oraz wartość EBITDA będą obliczane przez Emitenta na dzień 30 czerwca oraz na dzień 31 grudnia każdego roku, na bazie danych finansowych za okres 12 miesięcy poprzedzających datę ich obliczenia. Audytor potwierdzi ponadto na dzień 31 grudnia każdego roku obliczenia dokonane przez Emitenta (oraz przekazane Obligatariuszom zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji) odnośnie ustalenia czy dany podmiot stanowi Istotnego Nowego Poręczyciela w rozumieniu Warunków Emisji.
- (d) Emitent poinformuje każdorazowo Obligatariuszy zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji w terminie nie późniejszym niż 10 dni od daty udostępnienia zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki informacyjne oraz Materiały Przechowywane*) sprawozdań Grupy Dino czy dany podmiot spełnia kryteria Istotnego Nowego Poręczyciela.
- (e) Emitent poinformuje Obligatariuszy o zawarciu Umowy Wtórnej Poręczenia w ciągu 1 Dnia Roboczego od dnia jej zawarcia w sposób określony w punkcie 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji.
- (f) Wtórne Poręczenia stanowić będą świadczenie na rzecz osoby trzeciej w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego i ustanawiane będą na podstawie Umowy Wtórnej Poręczenia bez konieczności składania przez Obligatariuszy jakiegokolwiek dodatkowego oświadczenia w tym zakresie.
- (g) Każde z Wtórnych Poręczeń udzielone zostanie do dnia 13 października 2030 roku.
- (h) Każde z Wtórnych Poręczeń ustanowione zostanie do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone będą każdym z Wtórnych Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.
- (i) Wtórne Poręczenia będą bezwarunkowe oraz będą obejmować zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązania do zapłaty Kwot do

Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz inne koszty poniesione przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym koszty egzekucji). Emitent oraz każdy z Wtórnych Poręczycieli zrzekną się prawa do odwołania oświadczenia dotyczącego ustanowienia Wtórnego Poręczenia aż do dnia 13 października 2030 roku.

- (j) Każdy Wtórny Poręczyciel zobowiąże się, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, Wtórny Poręczyciel dokona płatności takiej kwoty na rzecz Obligatariusza pod warunkiem złożenia przez Obligatariusza Emitentowi oraz Wtórnemu Poręczycielowi oświadczenia ("**Oświadczenie**") w którym Obligatariusz oświadczy, że chce skorzystać z zastrzeżonego na jego rzecz Wtórnego Poręczenia oraz poinformuje o długości opóźnienia w płatności wraz ze wskazaniem wysokości należnych mu kwot (w tym kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) żądając jednocześnie dokonania na jego rzecz płatności. Z zastrzeżeniem punktu 3.19, płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Wtórnego Poręczyciela Oświadczenia.
- (k) Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Wtórnego Poręczenia jest dostarczenie Emitentowi oraz Wtórnemu Poręczycielowi pisemnego Oświadczenia zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*). Do Oświadczenia załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji. Świadczenia z tytułu Wtórnych Poręczeń będą dokonywane przez Wtórnego Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 6 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) Warunków Emisji.

#### 4.8.3 Zabezpieczenia Papierów Dłużnych

W przypadku dokonania przez Emitenta emisji Papierów Dłużnych z których zobowiązania zabezpieczone zostaną Zabezpieczeniami, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie ustanowić oraz zapewnić, iż każdy Poręczyciel niezwłocznie ustanowi, na rzecz Obligatariuszy, Zabezpieczenia na takich samych aktywach, w takiej samej (jeśli będzie to możliwe) bądź zbliżonej formie oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu Papierów Dłużnych.

#### 4.9 **Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia**

Wartość zobowiązań zaciągniętych na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2017 roku, w ujęciu jednostkowym wynosiła 1.268.434.000 PLN (słownie: miliard dwieście sześćdziesiąt osiem milionów czterysta trzydzieści cztery tysiące złotych).

Zobowiązania przeterminowane na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2017 roku, w ujęciu jednostkowym wynosiły 9.599.405,03 PLN (słownie: dziewięć milionów pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta pięć złotych i trzy grosze).

Emitent przewiduje, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji, zobowiązania Emitenta pozostawać będą na bezpiecznym poziomie, a wskaźnik zadłużenia będzie kształtował się na poziomie zapewniającym zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

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

Nie dotyczy. Emitent nie określił przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji Obligacji.

- 4.11 Rating przyznany Emitentowi lub emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej - w przypadku jej dokonania i ogłoszenia**

Nie dotyczy. Emitentowi oraz emitowanym przez niego dłużnym instrumentom finansowym nie przyznano ratingów.

- 4.12 Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

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

- 4.13 Informacja o wycenie przedmiotu zastawu i hipoteki**

Nie dotyczy. Obligacje nie zostały zabezpieczone zastawem lub hipoteką.

- 4.14 Liczba głosów na walnym zgromadzeniu, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

- 4.15 Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

**4.16 Liczba akcji przypadających na jedną obligację - w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

**4.17 Cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia - w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

**4.18 Terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji - w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.



## 5. **ZAŁĄCZNIKI**

Do niniejszej Noty Informacyjnej zostały dołączone następujące Załączniki:

1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta (Rejestr Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego),
2. Tekst jednolity Statutu Emitenta,
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji instrumentów dłużnych objętych niniejszą Notą Informacyjną,
4. Warunki Emisji Obligacji serii 1/2017 wraz z załącznikami,
5. Definicje i objaśnienia skrótów.

**ZAŁĄCZNIK 1**  
**AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA**  
**(REJESTR PRZEDSIĘBIORCÓW KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO)**

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO

## KRAJOWY REJESTR S DOWY

Stan na dzie 16.01.2018 godz. 15:40:06

Numer KRS: 0000408273

Informacja odpowiadaj ca odpisowi aktualnemu

Z REJESTRU PRZEDSI BIORCÓW

pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
S dowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z pó n. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze S dowym		23.01.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	19	Data dokonania wpisu	28.06.2017
	Sygnatura akt	PO.IX NS-REJ.KRS/13423/17/491		
	Oznaczenie s du	S D REJONOWY POZNA - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU S DOWEGO		

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 300820828, NIP: 6211766191
3.Firma, pod któr spółka działa	"DINO POLSKA" SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcze niejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsi biorca prowadzi działalno gospodarcz z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji po ytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat KROTOSZY SKI, gmina KROTOSZYN, miejsc. KROTOSZYN
2.Adres	ul. OSTROWSKA, nr 122, lok. ---, miejsc. KROTOSZYN, kod 63-700, poczta KROTOSZYN, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie
-----------------------------------

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 21.12.2011R., NOTARIUSZ BOGUMIŁA MARCI CZAK-BIELENINIK, KANCELARIA NOTARIALNA W KROTOSZYNIE, REP.A NR 8129/2011.
	2	04.07.2012R., REP.A NR 2413/2012, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE; - USUNIĘTO: §§1-40 - DODANO: §§1-30
	3	05.10.2012R., REP. A NR 3877/2012, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE - UCHYLONO DOTYCHCZASOWE UMOWY SPÓŁKI I NADANO JEJ NOWE BRZMIENIE.
	4	28.08.2014R., REP.A NR 4531/2014, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE - ZMIENIONO: §21 PKT 6, §21 PKT 16 STATUTU - UCHWALONO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI
	5	28.05.2015R., REP. A NR 3081/2015, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE - ZMIENIONO §§ OD 1 DO 32 STATUTU.
	6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.12.2016R., NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE, REP. A NR 7388/2016 - UCHWALONO NOWE STATUTU SPÓŁKI.
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 16.02.2017R., REP. A NR 1008/2016, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE - ZMIENIONO: §20 UST. 3, §23 UST. 2.
	8	27.02.2017R., REP. A NR 1317/2017, KANCELARIA NOTARIALNA W OSTRZESZOWIE, NOTARIUSZ TOMASZ CHOWAŃSKI, - ZMIENIONO: §20 UST. 1 PKT 18 STATUTU ORAZ §20 UST. 2 STATUTU

#### Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

#### Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	SPÓŁKA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI "DINO POLSKA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W "DINO POLSKA" SPÓŁKA AKCYJNA, UCHWAŁA ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "DINO POLSKA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 21.12.2011R.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

#### Podrubryka 1

##### Podmioty, z których powstała spółka

1	1. Nazwa lub firma	"DINO POLSKA" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
---	--------------------	---

2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR S DOWY
3.Numer w rejestrze	0000293706
4.Nazwa s du prowadz cego rejestr	*****
5.Numer REGON	300820828
6.Numer NIP	-----

#### Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza

Brak wpisów

#### Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysoko kapitału zakładowego	9 804 000,00 Zł
2.Wysoko kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	98040000
4.Warto nominalna akcji	0,10 ---
5.Kwotowe okre lenie cz ci kapitału wpłaconego	9 804 000,00 Zł
6.Warto nominalna warunkowego podwy szenia kapitału zakładowego	-----

#### Podrubryka 1

##### Informacja o wniesieniu aportu

1.Okre lenie warto ci akcji obj tych za aport	1	--- Zł
---	---	--------

#### Rubryka 9 - Emisja akcji

1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	98040000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, e akcje nie s uprzywilejowane	AKCJE NIE S UPRZYWILEJOWANE

#### Rubryka 10 - Wzmianka o podj ciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

#### Rubryka 11

1.Czy zarz d lub rada administruj ca s upowa nieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
---	-----

## 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 O WIADCZENIA WOLI W IMIENIU SPÓŁKI SKŁADA JEDYNY CZŁONEK ZARZ DU. W PRZYPADKU ZARZ DU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA O WIADCZE WOLI W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓŁDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZ DU LUB JEDNEGO CZŁONKA ZARZ DU Ł CZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodz cych w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PIDUCH
	2.Imiona	SZYMON
	3.Numer PESEL/REGON	71080409777
	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	KRAUZE
	2.Imiona	MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON	83021115573
	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			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodz cych w skład organu		
	1	1.Nazwisko	BIERNACKI
		2.Imiona	TOMASZ
		3.Numer PESEL	73122207435
	2	1.Nazwisko	BAJER
		2.Imiona	ERYK
		3.Numer PESEL	68050302015
	3	1.Nazwisko	POLANOWSKI
		2.Imiona	MACIEJ
		3.Numer PESEL	70012804095
	4	1.Nazwisko	DETRY

	2.Imiona	PIERRE
	3.Numer PESEL	---
5	1.Nazwisko	NOWJALIS
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	74031004090
6	1.Nazwisko	JAKSZUK
	2.Imiona	SŁAWOMIR
	3.Numer PESEL	63101104756

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	KOWALCZYK
	2.Imiona	IWONA
	3.Numer PESEL	71100208784
	4.Rodzaj prokury	PROKURA Ł CZNA Z CZŁONKIEM ZARZ DU

## Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	47, 11, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA W NIWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH Z PRZEWAGĄ WYNOŚCII, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	47, 21, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA OWOCÓW I WARZYW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	2	47, 22, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MIĘSZA I WYROBÓW Z MIĘSZA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	3	47, 25, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH I BEZALKOHOLOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	4	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	5	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDYWIDUALNIE NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	6	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	7	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	8	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
	9	77, 12, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI

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	03.07.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	24.06.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	05.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	10.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	11.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

	6	03.03.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	03.07.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	24.06.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	05.06.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	10.06.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	30.09.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	03.03.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013



3	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
4	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
5	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

#### Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji po ytku publicznego

Brak wpisów

#### Rubryka 5 - Informacja o dniu ko cz cym rok obrotowy

1. Dzie ko cz cy pierwszy rok obrotowy,  
za który nale y zło y sprawozdanie  
finansowe

31.12.2011

### Dział 4

#### Rubryka 1 - Zaległo ci

Brak wpisów

#### Rubryka 2 - Wierzytelno ci

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadło ci na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadło ciowe albo o zabezpieczeniu maj tku dłu nika w post powaniu w przedmiocie ogłoszenia upadło ci albo w post powaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu post powania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, e z egzekucji nie uzyska si sumy wy szej od 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 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 16.01.2018

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

**ZAŁĄCZNIK 2**  
**TEKST JEDNOLITY STATUTU EMITENTA**

Wyciąg z Protokołu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą „DINO POLSKA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krotoszynie, z dnia 27 lutego 2017r., Repertorium A nr 1317/2017 – uchwały nr 18/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „DINO POLSKA” Spółka Akcyjna, z dnia 27 lutego 2017r. w sprawie zmiany Statutu Spółki:

**Uchwała Nr 18/2017  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy  
DINO POLSKA Spółka Akcyjna  
z dnia 27 lutego 2017 r.**

w sprawie przyjęcie tekstu jednolitego statutu spółki.

Działając na podstawie art. 430 Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwała, co następuje:-----

**§ 1**

Postanawia się przyjąć tekst jednolity statutu spółki w brzmieniu: -----

**„STATUT  
„DINO POLSKA” SPÓŁKA AKCYJNA**

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1**

1. Spółka będzie prowadzić działalność pod firmą „DINO POLSKA” SPÓŁKA AKCYJNA.-----
2. Spółka może używać skrótu firmy „DINO POLSKA” S.A. i wyróżniającego ją znaku graficznego.-----

**§ 2**

1. Siedzibą Spółki jest miejscowość Krotoszyn. -----
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.-----

**§ 3**

1. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. -----
2. Spółka może tworzyć oddziały, przedstawicielstwa, albo inne placówki poza siedzibą Spółki w kraju i za granicą oraz uczestniczyć we wszystkich dozwolonych przez prawo powiązaniach organizacyjno-prawnych. -----
3. Spółka może tworzyć albo przystępować do innych spółek i podmiotów gospodarczych z udziałem kapitału krajowego lub zagranicznego. -----

## II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

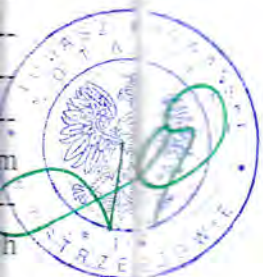
### § 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
- 1) 10.11.Z Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu, -----
  - 2) 10.13.Z Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego, -----
  - 3) 10.85.Z Wytwarzanie gotowych posiłków i dań, -----
  - 4) 10.89.Z Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
  - 5) 11.01.Z Destylowanie, rektyfikowanie i mieszanie alkoholi, -----
  - 6) 11.02.Z Produkcja win gronowych, -----
  - 7) 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn, -----
  - 8) 38.11.Z Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne, -----
  - 9) 38.12.Z Zbieranie odpadów niebezpiecznych, -----
  - 10) 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne, -----
  - 11) 38.22.Z Przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych, -----
  - 12) 38.32.Z Odzysk surowców z materiałów segregowanych, -----
  - 13) 41.10.Z Realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków, -----
  - 14) 41.20.Z Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków, mieszkalnych i niemieskalnych, -----
  - 15) 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad, -----
  - 16) 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej, -----
  - 17) 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli, -----
  - 18) 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych, -----
  - 19) 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych, -----
  - 20) 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej, -----
  - 21) 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
  - 22) 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych, -----
  - 23) 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę, -----
  - 24) 43.13.Z Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich, -----
  - 25) 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych, -----
  - 26) 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych, -----
  - 27) 43.29.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych, -----
  - 28) 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
  - 29) 46.18.Z Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów, -----
  - 30) 46.34.A Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych, -----
  - 31) 46.39.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, -----





- 32) 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,-----
- 33) 46.32.Z Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa,-----
- 34) 46.77.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,-----
- 35) 47.11.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,-----
- 36) 47.21.Z Sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 37) 47.22.Z Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 38) 47.25.Z Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 39) 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 40) 47.42.Z Sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 41) 47.59.Z Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 42) 47.76.Z Sprzedaż detaliczna kwiatów, roślin, nasion, nawozów, żywych zwierząt domowych, karmy dla zwierząt domowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,-----
- 43) 49.41.Z Transport drogowy towarów,-----
- 44) 49.42.Z Działalność usługowa związana z przeprowadzkami,-----
- 45) 52.10.A Magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych,-----
- 46) 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,-----
- 47) 59.20.Z Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych,-----
- 48) 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,-----
- 49) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,-----
- 50) 62.09.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,-----
- 51) 63.99.Z Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----
- 52) 64.20.Z Działalność holdingów finansowych,-----
- 53) 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,-----
- 54) 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,-----
- 55) 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,-----
- 56) 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 57) 68.32.Z Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,-----
- 58) 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,-----
- 59) 71.12.Z Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne, -
- 60) 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,-----
- 61) 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----





- 62) 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim. -----
- 63) 81.10.Z Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach.
- 64) 82.91.Z Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe, -----
- 65) 82.99.Z Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana. -----
- 66) 95.11.Z Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych, -----
- 67) 69.20.Z Działalność rachunkowo-księgowa: doradztwo podatkowe, -----
- 68) 70.10.Z Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, -----
- 69) 70.22.Z Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, -----
- 70) 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek, -----
- 71) 77.12.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli. -----
- 2. Podjęcie przez Spółkę działalności, dla której - na podstawie odrębnych przepisów - niezbędne jest uzyskanie takiego zezwolenia lub koncesji, następuje po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji. -----
- 3. Zmiana Statutu polegająca na istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki (art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych) nie wymaga wykupu akcji akcjonariuszy niezgadzających się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia będzie powzięta: (i) do dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie – większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego; (ii) od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie – większością  $\frac{2}{3}$  (dwóch trzecich) głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI

#### § 5

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 9.804.000,00 PLN (słownie: dziewięć milionów osiemset cztery tysiące złotych). Kapitał zakładowy dzieli się na 98.040.000 (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów czterdzieści tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, o numerach od 1 do 98.040.000. -
- 2. Akcje serii A są akcjami imiennymi. Akcje imienne serii A staną się akcjami na okaziciela z chwilą ich dematerializacji w rozumieniu Ustawy o obrocie. -----
- 3. Akcje nie są uprzywilejowane. -----
- 4. Wpłaty na akcje mogą być dokonane w formie pieniężnej lub niepieniężnej (aport). ----
- 5. Każda akcja daje posiadaczowi 1 (jeden) głos na Walnym Zgromadzeniu. -----
- 6. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą Walnego Zgromadzenia, wyrażoną większością  $\frac{3}{4}$  (trzy czwarte) głosów w drodze ich nabycia przez Spółkę. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia



- przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. -----
7. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana jedynie za zgodą Rady Nadzorczej. Uchwała w niniejszej sprawie jest podejmowana Większością Kwalifikowaną, o której mowa w § 21 niniejszego Statutu. -----
  8. Postanowienie ust. 7 powyżej traci moc z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie. -----
  9. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna w okresie, w którym akcje te pozostają zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o obrocie. ----

#### § 6

1. Spółka może tworzyć kapitał zapasowy, kapitały rezerwowe, fundusze celowe. -----
2. O utworzeniu, w tym przeznaczeniu, kapitału rezerwowego oraz innych kapitałów i funduszy, jak też o ich likwidacji decyduje Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. -

### IV. PRAWA I OBOWIĄZKI AKCJONARIUSZY

#### § 7

- Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do posiadanej liczby akcji. -----
2. Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk od podziału, przeznaczając go na kapitał zapasowy, kapitały rezerwowe lub fundusze celowe Spółki. -----
  3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----
  4. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej  $\frac{4}{5}$  (czterech piątych) głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. -----

### V. ZASADY ZBYWANIA I OBCIĄŻANIA AKCJI

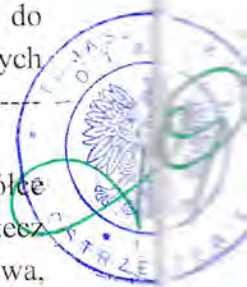
#### § 8



1. Obciążenie akcji w drodze ustanowienia na nich **prawa zastawu** zwykłego, zastawu rejestrowego, zastawu finansowego, **prawa użytkowania**, przeniesienie na zabezpieczenie, udzielenie pełnomocnictwa lub **ustanowienie** innego zabezpieczenia zarówno w formie ograniczonego prawa rzeczowego jak i prawa obligacyjnego, na rzecz osób trzecich, lub dającego w rezultacie takie zabezpieczenie, a także przyznanie zastawnikowi lub użytkownikowi praw głosu z obciążonych akcji nie może nastąpić bez zgody Walnego Zgromadzenia wyrażonej większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów. -----
2. Postanowienie ust. 1 powyżej traci moc z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie. -----
3. Ograniczenia opisane w § 9 i 10 Statutu nie znajdują zastosowania do sprzedaży akcji Spółki przez Polish Sigma Group lub Tomasza Biernackiego w drodze pierwszej oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----

### § 9

1. Każda sprzedaż, zbycie lub inne rozporządzenie jakimikolwiek akcjami w Spółce w każdym przypadku dokonuje się z zastrzeżeniem praw pierwszeństwa na rzecz Polish Sigma Group lub Tomasza Biernackiego (do którego to prawa pierwszeństwa, dla uniknięcia wątpliwości nie będą stosowały się przepisy kodeksu cywilnego dotyczące prawa pierwokupu), na następujących zasadach:-----
  - (i). Jeżeli Polish Sigma Group lub Tomasz Biernacki chce zbyć jakiekolwiek ze swoich akcji w Spółce („**Zbywający Akcjonariusz**”), Zbywający Akcjonariusz musi zawiadomić Zarząd oraz drugiego Akcjonariusza na piśmie („**Zawiadomienie o Zbyciu**”) o swoim zamiarze zbycia niektórych lub wszystkich swoich akcji w Spółce, wskazując liczbę akcji, które mają zostać zbyte („**Sprzedawane Akcje**”), proponowaną cenę zbycia oraz inne warunki płatności. W terminie 30 (trzydziestu) dni od otrzymania Zawiadomienia o Zbyciu pozostały Akcjonariusz ma prawo złożyć do Zarządu Spółki oraz do Zbywającego Akcjonariusza, pisemne oświadczenie, że zamierza nabyć Sprzedawane Akcje na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zbyciu („**Zawiadomienie o Nabyciu**”). W razie nie złożenia takiego oświadczenia przez pozostałego Akcjonariusza we wskazanym terminie, Zbywający Akcjonariusz ma prawo w terminie 30 (trzydziestu) dni zbyć Sprzedawane Akcje osobie trzeciej na warunkach takich jak wskazane w Zawiadomieniu o Zbyciu, przy czym cena sprzedaży może być wyższa niż ta wskazana w Zawiadomieniu o Zbyciu. Termin 30 (trzydziestu) dni o którym mowa w zdaniu powyżej będzie biegł od daty uzyskania przez Zbywającego Akcjonariusza lub osoby trzeciej, jeśli będzie miało to zastosowanie, ostatniej ze zgód oraz/lub zezwoleń, w szczególności administracyjnych, oraz/lub upływu terminu na zgłoszenie sprzeciwu przez właściwe organy, wymaganych obowiązującymi przepisami prawa oraz dokumentami korporacyjnymi takiego Zbywającego Akcjonariusza oraz/lub osoby trzeciej, jeśli zgody takie będą wymagane. -----





- (ii). Stosowna umowa sprzedaży pomiędzy Zbywającym Akcjonariuszem a drugim Akcjonariuszem powinna zostać zawarta i cena sprzedaży zapłacona w ciągu 30 (trzydziestu) dni od daty uzyskania przez nabywającego Akcjonariusza ostatniej ze zgód oraz/lub zezwoleń, w szczególności administracyjnych, oraz/lub upływu terminu na zgłoszenie sprzeciwu przez właściwe organy, wymaganych obowiązującymi przepisami prawa oraz dokumentami korporacyjnymi takiego nabywającego Akcjonariusza, jeśli zgody takie będą wymagane. -----
- (iii). W przypadku zawarcia umowy sprzedaży akcji (zgodnie z ust. (i) oraz (ii) powyżej) zostaną spełnione wymogi dotyczące przeniesienia na nabywcę dokumentu akcji, w szczególności (w przypadku akcji imiennych) określone w art. 339 Kodeksu spółek handlowych. Ponadto nabywca i zbywca akcji imiennych dokonają wszystkich czynności celem prawidłowego wpisania nabywcy w księdze akcyjnej jako uprawnionego z nabytych akcji a zbywca zrzeknie się prawa do wniesienia stosownego sprzeciwu. -----
- (iv). Dla celów niniejszego § 9, zbycie oznacza każde dobrowolne zbycie wszystkich lub części akcji na mocy czynności *inter vivos*, a więc przez sprzedaż, zbycie w zamian za świadczenie inne niż sprzedaż lub na zasadzie nieodpłatnej, w tym, w szczególności sprzedaż, darowiznę, zamianę, wniesienie wkładu, zbycie jako zapłata (*datio in solutum*), fuzja, wydzielenie (*spin-off*) (całkowite lub częściowe) oraz likwidacja spółki, co oznacza przeniesienie własności lub jakiegokolwiek innego prawa do Sprzedawanych Akcji. W przypadkach, w których planowane zbycie ma zostać dokonane w drodze innej niż sprzedaż, Wartość Rynkową Sprzedawanych Akcji uznaje się za ich cenę. -----
- (v). Procedury przewidziane w niniejszym § 9 nie mają zastosowania jeżeli Polish Sigma Group oraz Tomasz Biernacki zrzekną się prawa, do którego są uprawnieni na mocy tego artykułu, w każdym konkretnym przypadku zbycia. Zrzeczenia się tego prawa muszą zostać dokonane na piśmie z podpisem notarialnie poświadczonym. -----
- (vi). Doręczenia dla potrzeb niniejszego § 9 będą dokonywane na adresy Akcjonariuszy, wskazane w księdze akcyjnej Spółki lub na ostatnie adresy Akcjonariuszy znane Spółce. W przypadku korespondencji kierowanej do Polish Sigma Group kopia korespondencji będzie jednocześnie kierowana do każdej z następujących osób: Michał Rusiecki, Michał Kędzia, Tadeusz Gałkowski oraz Filip Berkowski na adres: Warszawskie Centrum Finansowe, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Dla uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości skutki prawne doręczeń przewidzianych w niniejszym § 9 będą związane z doręczeniem Akcjonariuszowi oryginału korespondencji a nie z doręczeniem kopii korespondencji kierowanej do Akcjonariusza osobom wskazanym powyżej. -----
2. Bez uszczerbku dla powyższych postanowień dotyczących zbycia akcji, całość lub część akcji, które Tomasz Biernacki oraz Polish Sigma Group posiadają w Spółce może zostać zbyta tylko, jeżeli nabywca wyraźnie zobowiąże się na piśmie



z podpisem notarialnie poświadczonym, że jest związany wszystkimi postanowieniami Umowy Inwestycyjnej z dnia 31 maja 2010 r. zmienionej aneksami z dnia 28 lipca 2010 r. oraz z dnia 22 czerwca 2011 r. w takim samym zakresie, jak zbywca. W przypadku zbycia części akcji, zarówno zbywca jak i nabywca pozostaną związani takimi umowami.-----

3. Wartość Rynkowa Sprzedawanych Akcji to cena za Sprzedawane Akcje wynikająca z pomnożenia liczby Sprzedawanych Akcji przez cenę za akcję wynikającą z podzielenia godziwej wartości Spółki w dacie przekazania przez Zbywającego Akcjonariusza Zawiadomienia o Zbyciu, przez łączną liczbę akcji w Spółce. Godziwą wartość Spółki uzgadniają wzajemnie Zbywający Akcjonariusz oraz Akcjonariusz, który złożył oświadczenie o wykonaniu prawa pierwszeństwa. W przypadku zbycia akcji w Spółce w drodze innej niż sprzedaż i braku porozumienia między akcjonariuszami co do godziwej wartości Spółki, taka transakcja zbycia nie może zostać przeprowadzona.-----
4. Zbycie akcji z naruszeniem powyższych postanowień będzie bezskuteczne wobec Spółki i pozostałych Akcjonariuszy.-----
5. Postanowienia niniejszego paragrafu mają również zastosowanie do sprzedaży, zbycia lub innego rozporządzenia ułamkową częścią akcji.-----
6. Postanowienia niniejszego paragrafu tracą moc z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie.-----

#### § 10

1. Każdy Zbywający Akcjonariusz oferujący do zbycia w ramach jednej lub szeregu powiązanych transakcji, akcje w Spółce stanowiące 10% (dziesięć procent) lub więcej akcji Spółki na rzecz dowolnej osoby lub osób (łącznie „**Kupujący**”), (przed przyjęciem jakiegokolwiek oferty w odniesieniu do takiego zbycia oraz jednocześnie z doręczeniem wymaganego Zawiadomienia o Zbyciu) zapewni pozostałym Akcjonariuszom („**Akcjonariusze Towarzyszący**”) prawo do zaoferowania sprzedaży wszystkich (lecz nie części), swoich akcji w Spółce za tę samą cenę za akcję i na tych samych warunkach.-----
2. W ciągu 30 (trzydziestu) dni od otrzymania Zawiadomienia o Zbyciu określonego w § 9 ust.1, Akcjonariusz Towarzyszący zawiadomi Akcjonariusza Zbywającego, czy zdecydował się skorzystać ze swojego prawa pierwszeństwa (określonego w § 9 ust. 1) czy też uczestniczyć w zbyciu („**Prawo Przyłączenia**”) wskazując liczbę akcji w Spółce, które taki Akcjonariusz Towarzyszący posiada. Z chwilą złożenia oświadczenia o skorzystaniu z Prawa Przyłączenia Akcjonariusz Towarzyszący jest zobowiązany sprzedać, za tę samą cenę za akcję i na tych samych warunkach (co odnosi się do ogółu korzyści osiągniętych przez Akcjonariusza Zbywającego z tytułu zbycia akcji w Spółce) jak Akcjonariusz Zbywający, wszystkie swoje akcje w Spółce na rzecz Kupującego. W przypadku realizacji zbycia w ramach szeregu powiązanych transakcji, cena zbycia akcji w ramach wykonania Prawa Przyłączenia będzie stanowiła średnią cenę na akcję, która wynika z różnych zrealizowanych transakcji zbycia.-----
3. Zbycie akcji w Spółce objętych Zawiadomieniem o Zbyciu zostanie dokonane w ciągu 90 (dziewięćdziesięciu) dni od doręczenia Zawiadomienia o Zbyciu. Jeżeli zbycie nie



zostanie dokonane w ciągu takiego okresu 90 (dziewięćdziesięciu) dni z jakiegokolwiek przyczyny, wówczas Akcjonariusz Towarzyszący nie będzie już zobowiązany, ale w dalszym ciągu będzie miał prawo, zbyć swoje akcje w Spółce na mocy takiego Prawa Przyłączenia i będzie uprawniony oraz będzie podlegał postanowieniom niniejszego § 10 w odniesieniu do każdego następnie proponowanego zbycia opisanego w niniejszym § 10. -----

4. W przypadku, gdy Kupujący nie kupi akcji w Spółce, które Akcjonariusz Towarzyszący postanowi sprzedać na tych samych warunkach jak akcje w Spółce, które mają zostać kupione od Zbywającego Akcjonariusza, wówczas Zbywającemu Akcjonariuszowi nie będzie wolno sprzedać Kupującemu żadnych akcji w Spółce, a sprzedaż dokonana wbrew temu zastrzeżeniu będzie bezskuteczna wobec innych Akcjonariuszy i Spółki. -----
5. Jeżeli nie zostanie przekazane zawiadomienie o Prawie Przyłączenia przez żadnego Akcjonariusza Towarzyszącego w okresie wskazanym w § 10 ust. 2, Zbywający Akcjonariusz będzie miał prawo zbyć akcje w Spółce opisane w Zawiadomieniu o Zbyciu, z zastrzeżeniem prawa pierwszeństwa określonego w § 9 ust. 1. -----
6. Doręczenia dla potrzeb niniejszego § 10 będą dokonywane na adresy Akcjonariuszy, wskazane w księdze akcyjnej Spółki lub na ostatnie adresy Akcjonariuszy znane Spółce. W przypadku korespondencji kierowanej do Polish Sigma Group kopia korespondencji będzie jednocześnie kierowana do każdej z następujących osób:  
Michał Rusiecki, Michał Kędzia, Tadeusz Gałkowski oraz Filip Berkowski na adres: Warszawskie Centrum Finansowe, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa. Dla uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości skutki prawne doręczeń przewidzianych w niniejszym § 10 będą związane z doręczeniem Akcjonariuszowi oryginału korespondencji a nie z doręczeniem kopii korespondencji kierowanej do Akcjonariusza osobom wskazanym powyżej. -----
7. Postanowienia niniejszego paragrafu tracą moc z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie. -----

## VI. ORGANY SPÓŁKI

### § 1 1

Organami Spółki są: -----

- a) Walne Zgromadzenie, -----
- b) Rada Nadzorcza, -----
- c) Zarząd. -----

## WALNE ZGROMADZENIE

### § 1 2

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie lub w innym miejscu w Polsce wskazanym przez Spółkę w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. -----
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----



4. Walne Zgromadzenie zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub dwóch członków Zarządu działających łącznie z tym zastrzeżeniem, że Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej są uprawnieni do zwoływania Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń natomiast do zwołania zwyczajnych Walnych Zgromadzeń są uprawnieni jedynie w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwoła takiego Zgromadzenia w przewidzianym terminie. -----
5. Zasady zwoływania Walnych Zgromadzeń określają bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. -----
6. Do momentu, do którego wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę są imienne, Walne Zgromadzenie może być zwołane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej dwa tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. Dzień wysłania listów uważa się za dzień ogłoszenia. -----
7. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
8. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że, cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. -----
9. <sup>1)</sup> Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. W przypadku gdy ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. -----
10. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Zarząd, przy uwzględnieniu postanowień Regulaminu Walnego Zgromadzenia, w wypadku gdyby został przyjęty. Zarząd ogłasza zasady na stronie internetowej Spółki wraz z ogłoszeniem o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, które zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Zasady te powinny umożliwiać:-----
  - 1) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym; -----
  - 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze będą mogli wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia;-----
  - 3) wykonywanie przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. -----



### § 13

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób obecnych na Walnym Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. -----

### § 14

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami Kodeksu spółek handlowych (w zakresie nieuregulowanym wprost odmiennie w Statucie), innych przepisów prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu. -----
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności następujące sprawy: -----
  - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy; -----
  - 2) udzielenie absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków; -----
  - 3) powołanie i odwołanie członków Rady Nadzorczej z zastrzeżeniem §16 Statutu oraz ustalanie wysokości i zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej; --
  - 4) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru; -----
  - 5) dokonanie podziału zysku lub pokrycia strat; -----
  - 6) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych; -----
  - 7) umorzenie akcji; -----
  - 8) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego; -----
  - 9) utworzenie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów lub funduszy celowych oraz ich likwidacja; -----
  - 10) zawarcie umowy kredytu, pożyczki, poręczenia lub innej podobnej umowy z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem, likwidatorem Spółki albo na rzecz którejkolwiek z tych osób; -----
  - 11) zawarcie przez Spółkę Zależną umowy określonej w pkt. 10 powyżej z członkiem Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurentem lub likwidatorem Spółki lub Spółki Zależnej. -----
3. Zgoda Walnego Zgromadzenia nie jest wymagana na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. -----

### § 15

1. Jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----
2. Walne Zgromadzenie jest ważne, jeżeli jest na nim reprezentowane 100% (sto procent) akcji. -----
3. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu nie przewidują surowszych zasad głosowania. -----
4. Uchwały w sprawie podziału zysku, pokrycia strat, wypłaty dywidendy oraz terminu jej wypłaty, a także zaliczek na dywidendę i terminu ich wypłaty, podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego, likwidacji Spółki, emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, zmiany Statutu.



- ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, połączenia z inną spółką, dematerializacji akcji Spółki oraz upoważnienia Zarządu do zawarcia przez Spółkę umowy o rejestrację akcji w depozycie papierów wartościowych oraz ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., podziału Spółki, oraz przekształcenia Spółki, rozwiązania Spółki lub zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części zapadają większością  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów.--
5. Uchwała dotycząca (istotnej) zmiany przedmiotu działalności Spółki wymaga większości co najmniej  $\frac{3}{4}$  (trzech czwartych) głosów. -----
  6. Tak długo jak Polish Sigma Group będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, uchwała dotycząca ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej wymaga większości co najmniej 65% (sześćdziesiąt pięć procent) głosów. -----
  7. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Walnego Zgromadzenia. -----
  8. Postanowienie ust. 2, 4, oraz 5 powyżej tracą moc z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie. -----

## RADA NADZORCZA

### § 16

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o nadzwyczajnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka.-----
2. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest łączna i wynosi trzy 3 (trzy) lata. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.-----
3. Rada Nadzorcza składa się z ośmiu 8 (ośmiu) członków, przy czym od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 8 (ośmiu) członków.-----
4. Do dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób: -----
  - 1) do momentu, do którego Tomasz Biernacki będzie posiadać akcje reprezentujące co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu plus jedną akcję, Tomasz Biernacki będzie uprawniony do powoływania i odwoływania 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej, które staje się skuteczne w momencie doręczenia Spółce;-----
  - 2) do momentu, do którego Polish Sigma Group będzie posiadać akcje reprezentujące co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Polish Sigma Group będzie uprawniona do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia



o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej, które staje się skuteczne w momencie doręczenia Spółce; -----

3) pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie w następujący sposób: -----

a) tak długo jak Polish Sigma Group będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie większością 65% (sześćdziesiąt pięć procent) ogólnej liczby głosów w Spółce, a odwoływani przez Walne Zgromadzenia bezwzględną większością głosów; -----

b) od momentu, od którego Polish Sigma Group będzie posiadać akcje reprezentujące mniej niż 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. -----

Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób: -----

1) do momentu, do którego Tomasz Biernacki będzie posiadać akcje reprezentujące co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu plus jedną akcję, Tomasz Biernacki będzie uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, który jednocześnie będzie pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w drodze pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej, które staje się skuteczne w momencie doręczenia Spółce; -----

2) z zastrzeżeniem ust. 1 powyżej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie, a Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej spośród swego grona. -----

6. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego zgodnie z ust. 4 pkt 1 i 2 powyżej, niezależnie od przyczyny, prawo do powołania członka Rady Nadzorczej w miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygasł, przysługuje temu akcjonariuszowi, który pierwotnie powołał takiego członka Rady Nadzorczej odpowiednio zgodnie z ust. 4 pkt 1 lub 2 powyżej. -----

7. Akcjonariusz, któremu przysługuje prawo określone w ust. 4 pkt 1 lub 2, uprawniony jest do odwołania wyłącznie tego członka Rady Nadzorczej, którego uprzednio powołał. W wypadku utraty przez danego akcjonariusza prawa określonego w ust. 4 pkt 1 lub 2 w związku z obniżeniem udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Spółki poniżej progu wskazanego w ust. 4 pkt 1 lub 2, do odwołania powołanego przez niego członka Rady Nadzorczej uprawnione jest Walne Zgromadzenie. -----

8. Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie w przypadku głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza będzie liczyła 8 (ośmiu) członków, z tym że: Tomaszowi



Biernackiemu. do czasu wygaśnięcia uprawnień, o których mowa w ust. 5 pkt 1, będzie przysługiwało prawo do wyznaczenia Przewodniczącego Rady Nadzorczej spośród członków Rady Nadzorczej wybranych w związku z głosowaniem oddzielnymi grupami. -

9. W razie wygaśnięcia uprawnień, o których mowa w ust. 5 pkt 1 Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej spośród swego grona. -----
10. Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie: ----
- 1) jeżeli akcjonariusz uprawniony zgodnie z ust. 5 pkt 1 nie wykona prawa do powołania członka Rady Nadzorczej w drodze pisemnego oświadczenia złożonego w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia przekazania przez Spółkę do publicznej wiadomości informacji o powstaniu wakatu w składzie Rady Nadzorczej; W przypadku, w którym Rada Nadzorcza będzie liczyć mniej niż 5 (pięciu) członków, Zarząd niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do liczby 5 (pięciu) członków. W takim przypadku, mimo zwołania Walnego Zgromadzenia, akcjonariusz uprawniony zgodnie z ust. 5 pkt 1 do powoływania członka Rady Nadzorczej może powołać takiego członka Rady Nadzorczej do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia; -----
  - 2) W przypadku, w którym akcjonariusz uprawniony zgodnie z ust. 5 pkt 1 nie wykona prawa do powołania członka Rady Nadzorczej, Przewodniczącego Rady Nadzorczej wybierają członkowie Rady Nadzorczej spośród swojego grona. -----
  - 3) wraz z doręczeniem oświadczenia, o którym mowa w ust. 5 pkt 1 powyżej akcjonariusz jest zobowiązany przedstawić Spółce imienne świadectwo depozytowe lub świadectwa depozytowe wystawione przez firmę inwestycyjną lub bank powierniczy prowadzący rachunek papierów wartościowych, na którym są zapisane akcje Spółki, potwierdzające fakt posiadania przez akcjonariusza akcji Spółki w liczbie wskazanej w ust. 5 pkt 1 z datą utraty ważności przypadającą nie wcześniej niż na koniec dnia, w którym nastąpiło złożenie oświadczenia o powołaniu członka Rady Nadzorczej. -----

#### § 17

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby, ale nie rzadziej niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. -----
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w przypadku gdy nie jest to możliwe przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
3. Z wnioskiem o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej może wystąpić do Przewodniczącego Rady również każdy członek Rady Nadzorczej oraz Zarządu wskazując jednocześnie proponowany porządek obrad. W razie odmowy zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej, lub nie zwołania posiedzenia w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia wniosku, posiedzenie Rady Nadzorczej może zostać zwołane również przez Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej. Przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej tak zwołanego mogą być tylko sprawy wskazane w złożonym do Przewodniczącego Rady Nadzorczej wniosku o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej. -----



### § 18

1. Z zastrzeżeniem postanowień § 21 Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
2. Do dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, tak długo jak Polish Sigma Group będzie posiadać akcje Spółki reprezentujące co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej 4 (czterech) jej członków, w tym co najmniej 2 (dwóch) członków powołanych przez Tomasza Biernackiego oraz co najmniej jeden członek powołany przez Polish Sigma Group, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.-----
3. Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu zgodnie z trybem określonym w ust. 4 poniżej.-----
4. Zawiadomienie o każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej (w którym to zawiadomieniu wskazuje się w szczególności wszystkie sprawy, które mają być jego przedmiotem) Przewodniczący Rady Nadzorczej wysyła listem poleconym lub na adres e-mail (jeżeli dany członek Rady Nadzorczej wyraził zgodę na taką formę komunikacji oraz udostępnił swój adres poczty elektronicznej) do każdego członka Rady Nadzorczej, w sposób zapewniający zapoznanie się z treścią zawiadomienia, tak, aby wpłynęło ono co najmniej 7 (siedem) dni przed terminem posiedzenia wskazanym w zawiadomieniu, z tym zastrzeżeniem, że termin zawiadomienia może zostać skrócony za zgodą wszystkich członków Rady Nadzorczej. Na posiedzeniu nie mogą być rozpatrywane bez zgody wszystkich członków Rady Nadzorczej żadne sprawy poza tymi, które zostały wyraźnie przewidziane w zawiadomieniu.-----
5. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie również bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wszyscy wyrażą zgodę na dane głosowanie lub treść uchwały.-----
6. Z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy pomocy środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.-----
7. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin określający organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania czynności.-----

### § 19

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Poszczególni członkowie Rady Nadzorczej, na podstawie stosownej uchwały Rady Nadzorczej, mogą zostać delegowani do indywidualnego (samodzielnego) pełnienia określonych w uchwale Rady Nadzorczej czynności nadzorczych.-----

### § 20

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:-----



- 1) Powoływanie, odwoływanie i zawieszanie członków Zarządu Spółki oraz ustalanie ich wynagrodzenia oraz przyznawanie premii jak również wyrażenie zgody na ustanawianie prokury. -----
- 2) Badanie i opiniowanie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym. -----
- 3) Składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z czynności określonych w pkt 2 wraz ze zwięzłą oceną działalności Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki. -----
- 4) Ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków i strat. -----
- 5) Powoływanie komitetów, o których mowa w § 28 Statutu. -----
- 6) Wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki i jej Spółek Zależnych, a także sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej Spółki. -----
- 7) Zatwierdzanie budżetu rocznego Spółki („Budżet”), w skład którego będą wchodzić budżety Spółek Zależnych oraz budżet skonsolidowany Spółki oraz ustalanie zakresu informacji, które mają być zawarte w przedkładanych do zatwierdzenia budżetach. -----
- 8) Zatwierdzanie nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie wydatków inwestycyjnych Spółki, chyba że wydatek taki nie przekracza równowartości kwoty 2.500.000 PLN, o ile suma takich wydatków nieprzekraczających kwoty 2.500.000 PLN poniesionych przez Spółkę nie przekroczy narastająco kwoty 15.000.000 PLN w trakcie jednego roku finansowego. -----
- 9) Wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń, gwarancji, zwolnienia od odpowiedzialności i wszelkich innych form przejęcia zobowiązań osób trzecich udzielanych w związku ze zobowiązaniami nieprzewidzianymi w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie lub powyżej wartości w nim określonej, a które znajdują się poza zwykłym tokiem działalności Spółki (dla uniknięcia wątpliwości działania Spółki związane z procesem budowlanym dotyczącym budowy nowych sklepów lub ich modernizacji będą przyjmowane, jako znajdujące się w zwykłym toku działalności Spółki). -----
- 10) Wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki (za wyjątkiem ustanowienia służebności przesyłu lub służebności gruntowych, których obowiązek ustanowienia wynika z przepisów prawa lub wcześniejszych zobowiązań umownych Spółki) udzielanych w związku ze zobowiązaniami nieprzewidzianymi w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie lub powyżej wartości w nim określonej, a które znajdują się poza zwykłym tokiem działalności Spółki (dla uniknięcia wątpliwości działania Spółki związane z procesem budowlanym dotyczącym budowy nowych sklepów lub ich modernizacji będą przyjmowane, jako znajdujące się w zwykłym toku działalności Spółki). -----



- 11) Wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie pożyczek, kredytów oraz zobowiązań leasingowych, o ile przyrost w danym roku obrotowym wartości tego rodzaju zobowiązań grupy kapitałowej Spółki przekroczyłby w wyniku zaciągnięcia danego zobowiązania kwotę 20.000.000 PLN. Zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana w stosunku do nieprzewidzianych w Budżecie pożyczek oraz zobowiązań leasingowych zaciąganych od Spółek Zależnych. --
- 12) Wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę wszelkich nieprzewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie zobowiązań innych niż zobowiązania zaciągane w zwykłym toku działalności Spółki, chyba że łączna wartość takich zobowiązań zaciągniętych w danym roku obrotowym nie przekroczy równowartości 10.000.000 PLN. Zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana w stosunku do nieprzewidzianych w Budżecie zobowiązań zaciąganych od Spółek Zależnych. -----
- 13) Wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie do, lub wystąpienie z, innych przedsiębiorców lub spółek przez Spółkę. -----
- 14) Zawieranie przez Spółkę umów opcji, kontraktów terminowych, swapów walutowych i innych operacji na rynku terminowym i instrumentów pochodnych, nabywanie udziałów w funduszach inwestycyjnych otwartych i zamkniętych, a także dokonywanie inwestycji kapitałowych bez względu na ich formę prawną.-----
- 15) Wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych w ostatnim zatwierdzonym bilansie Spółki. Zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana jeżeli zbycie składników majątku Spółki następuje na rzecz Spółek Zależnych. -----
- 16) Wyrażanie zgody na zakup przez Spółkę nieruchomości, których cena zakupu przekracza kwotę 1.000.000 PLN netto za daną nieruchomość. -----
- 17) Wyrażanie zgody na budowę przez Spółkę obiektów, których kosztorys budowy przekracza kwotę 4.000.000 PLN netto dla pojedynczego obiektu lub grupy powiązanych obiektów, chyba że zostały one przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie. -----
- 18) Wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub jej Spółkami Zależnymi a akcjonariuszami Spółki posiadającymi akcje Spółki reprezentujące, co najmniej 5% (pięć procent) ogólnej liczby głosów w Spółce lub podmiotem powiązanym Spółki lub jej Spółek Zależnych, w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów prawa dotyczących rachunkowości, z wyłączeniem (i) transakcji typowych i zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności przez Spółkę lub Spółki Zależne, oraz (ii) transakcji przewidzianych w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Budżecie. W przypadku umów wieloletnich o charakterze ramowym, a dotyczących nakładów inwestycyjnych, które będą ponoszone przez Spółkę lub jej Spółki Zależne nie mają zastosowania wyłączenia, o których mowa w pkt (i) i (ii)



powyżej, tj. wymagana jest w każdym przypadku zgoda Rady Nadzorczej na ich zawarcie (dla uniknięcia wątpliwości nie ma potrzeby wyrażania zgody przez Radę Nadzorczą na wykonywanie poszczególnych czynności lub zawieranie poszczególnych umów częstkowych, w celu realizacji przedmiotu takiej umowy wieloletniej).-----

- 19) Wyrażanie zgody na wdrożenie oraz przyznanie ważnym menedżerom Spółki programu motywacyjnego powiązanego z interesem akcjonariuszy. -----
  - 20) Wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy zgodnie z art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych. -----
  - 21) Podejmowanie uchwał, o których mowa w § 5 ust. 7 oraz § 19 powyżej. -----
  - 22) Wyrażanie zgody na wybór odpowiednich doradców na potrzeby planowanej oferty publicznej akcji Spółki oraz dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----
2. W zakresie postanowień § 20 ust. 1 pkt 9, 10 oraz 13-18 (za wyjątkiem wieloletnich umów ramowych, o których mowa w § 20 ust. 1 pkt 18) zgoda Rady Nadzorczej na zawarcie przyszłych umów lub dokonanie czynności, o których mowa w tych postanowieniach może również zostać wyrażona przez Radę Nadzorczą poprzez określenie w zatwierdzonym przez nią Budżecie ramowych warunków dla zawierania umów lub wykonania określonych czynności (np. poprzez wskazanie wartości, do której Zarząd może udzielać zabezpieczeń lub zawierać umowy z określonym rodzajem podmiotów). -----
3. Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, jeżeli Statut wymaga zgody na zawarcie przez Spółkę lub Spółkę Zależną umowy z podmiotem powiązanym, a wartość jednej takiej transakcji lub serii transakcji tego samego rodzaju przekracza 1% (jeden procent) Skonsolidowanej Wartości Sprzedaży, zgoda taka nie może być wyrażona, jeżeli przynajmniej połowa z biorących udział w posiedzeniu członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1, odda głos „przeciw”. -----
4. Zarząd Spółki podejmie czynności zmierzające do zapewnienia, aby odpowiednie dokumenty korporacyjne każdej ze Spółek Zależnych zawierały regulacje, na podstawie których każda ze Spółek Zależnych będzie zobowiązana do poinformowania Rady Nadzorczej, o planowanych transakcjach, o których mowa w § 20 ust. 3. -----
5. Jeżeli, pomimo prawidłowego zawiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu, na którym, zgodnie z zawiadomieniem w sprawie zwołania posiedzenia ma zostać podjęta uchwała w sprawie, o której mowa ust. 3, żaden z członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1, nie będzie obecny na takim posiedzeniu, Przewodniczący Rady Nadzorczej niezwłocznie zwoła kolejne posiedzenie Rady Nadzorczej z takim samym porządkiem obrad na dzień przypadający nie wcześniej niż 7 (siedem) dni od dnia pierwszego posiedzenia, zawiadamiając o posiedzeniu członków Rady Nadzorczej w trybie określonym w § 18 ust. 4. Jeśli, pomimo ponownego zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej żaden z członków Rady



Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1, nie będzie obecny na takim posiedzeniu. Rada Nadzorcza będzie mogła podjąć uchwałę w sprawie, o której mowa w ust. 3. -----

### § 21

1. Uchwały w sprawach wymienionych w § 20, w sprawie powołania niezależnych ekspertów, o których mowa w § 21 ust. 2, w sprawach wymienionych w § 23 oraz w § 27 i § 28 zapadać będą w obecności przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powołanych przez Tomasza Biernackiego oraz 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej powołanego przez Polish Sigma Group przy głosie za uchwałą przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powołanych przez Tomasza Biernackiego oraz 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej powołanego przez Polish Sigma Group („**Większość Kwalifikowana**”). -----
2. W przypadku przedłożenia Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia umów, o których mowa w § 20 ust. 1 pkt 18 przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1 działając łącznie ma prawo żądać, by głosowanie nad zatwierdzeniem przedłożonej Radzie Nadzorczej umowy poprzedzone zostało analizą tej transakcji. Warunki i zakres takiej analizy zostaną uzgodnione z Zarządem przez członków Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1. -----
3. Postanowienia ust. 1 niniejszego paragrafu obowiązują do momentu, do którego Polish Sigma Group będzie posiadać akcje reprezentujące co najmniej 15% (piętnaście procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu albo do dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie, w zależności od tego co nastąpi wcześniej. -----

### § 22

Przynajmniej 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów mających znaczące powiązania ze Spółką. Kryteria niezależności powinny być zgodne z Załącznikiem II do Zalecenia lub regulacjami, które weszły w życie, zastępując Załącznik II do Zalecenia, z uwzględnieniem dodatkowych wymogów wynikających z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Kandydat na niezależnego członka Rady Nadzorczej składa Spółce, przed jego powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. -----

Tak długo, jak Spółka jest jednostką zainteresowania publicznego w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach, przynajmniej 1 (jeden) członek Rady Nadzorczej powinien spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach (lub przepisów zastępujących to postanowienie) i mieć kwalifikację, o których mowa w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach (lub przepisach zastępujących to postanowienie). Ten sam członek Rady Nadzorczej może spełniać kryteria przewidziane w § 22 ust. 1 i ust. 2 Statutu. -----

Członek Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 22 ust. 1 lub § 22 ust. 2, jest zobowiązany niezwłocznie przesłać do Zarządu pisemne oświadczenie informujące, że przestał on spełniać kryteria niezależności wskazane w § 22 ust. 1 lub § 22 ust. 2. -----

Jeżeli: (i) Zarząd otrzyma pisemne oświadczenie od członka Rady Nadzorczej spełniającego dotychczas kryteria ustanowione § 22 ust. 1 lub § 22 ust. 2 stwierdzające, że przestał on spełniać te kryteria, o którym mowa w § 22 ust. 3, lub uzyska taką informację z innego wiarygodnego źródła, i (ii) w przypadku § 22 ust. 1 nie więcej niż 1 (jeden)



członek Rady Nadzorczej będzie spełniał kryteria ustanowione w tym ustępie, natomiast w przypadku § 22 ust. 2 żaden członek Rady Nadzorczej nie będzie spełniał kryteriów określonych w tym ustępie oraz (iii) akcjonariusz uprawniony do odwoływania i powoływania członka Rady Nadzorczej zgodnie z §16 ust. 4 pkt 1), do czasu gdy uprawnienia te będą przysługiwały akcjonariuszowi, nie powoła do Rady Nadzorczej członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria wskazane w pkt (i) powyżej. Zarząd, w terminie 6 (sześciu) tygodni od otrzymania takiego oświadczenia lub powzięcia takiej wiadomości, zwoła Walne Zgromadzenie w celu powołania członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w § 22 ust. 1 lub ust. 2 Statutu. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby członków spełniających kryteria z § 22 ust. 1 lub ust. 2 Statutu do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym. -----

5. Jeżeli w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie art. 385 Kodeksu spółek handlowych nie zostanie wybrany co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej spełniający kryteria, o których mowa w § 22 ust. 2, § 22 ust. 4 stosuje się odpowiednio. -----
6. W celu uniknięcia wątpliwości przyjmuje się, że utrata przez członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 1 Statutu lub kryteriów określonych w § 22 ust. 2 Statutu nie powoduje nieważności uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą. Utrata przez niezależnego członka Rady Nadzorczej przymiotu niezależności, o którym mowa w § 22 ust. 1 lub zaprzestanie przez członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria określone w § 22 ust. 2 spełniania takich kryteriów w trakcie pełnienia przez niego funkcji członka Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność lub wygaśnięcie jego mandatu. -----

## ZARZĄD

### § 23

1. Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz oraz kieruje jej bieżącą działalnością zgodnie z Budżetem zatwierdzanym przez Radę Nadzorczą.-----
2. Zarząd pracuje w oparciu o powszechnie obowiązujące przepisy oraz regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. -----
3. Zarząd liczy od 1 (jednej) do 5 (pięciu) osób. Liczbę członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. -----
4. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przez Radę Nadzorczą w dowolnym czasie, z podaniem lub bez podania przyczyny. -----
5. Kadencja członków Zarządu jest łączna i wynosi 3 (trzy) lata. Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.-----
6. Z ważnych powodów Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.-----
7. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu, a odwołać prokurę może każdy członek Zarządu samodzielnie.-----



8. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik lub członek organów. -----
9. Umowy z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia udzielonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się wszelkich czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. -----

#### § 2 4

1. W przypadku Zarządu jednoosobowego oświadczenia woli w imieniu Spółki składa jedyny członek Zarządu. -----
2. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. -----

#### § 2 5

1. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. -----
2. W razie równej liczby głosów znaczenie decydujące ma głos Prezesa Zarządu. -----
3. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Zarządu. -----
4. Uchwały Zarządu mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
5. Prezes Zarządu zwołuje posiedzenia Zarządu i im przewodniczy. Prezes Zarządu może upoważnić innych członków Zarządu do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu. -----

#### § 2 6

Wszelkie sprawy związane z działalnością Spółki nie zastrzeżone ustawą ani niniejszym statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. -----

### VII. KOMITET AUDYTU I INNE KOMITETY

#### § 2 7

1. Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, którego skład jest zgodny z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach (lub przepisów ją zastępujących) i Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW. -----
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności: -----
  - (a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej; -----
  - (b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem; -----
  - (c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej; -----
  - (d) monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w wypadku świadczenia na rzecz Spółki innych niż rewizja finansowa usług; -----



- (e) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki. -----
3. Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej, jeśli taki regulamin został przyjęty. -----

## VIII. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

### § 28

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w sposób dokładnie odzwierciedlający jej przychody, wydatki oraz zyski. -
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----
3. Do dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie Zarząd Spółki sporządza i dostarcza Radzie Nadzorczej Spółki następujące sprawozdania finansowe: -----
  - 1) zweryfikowane, szczegółowe jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce, wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego - w ciągu 90 (dziewięćdziesięciu) dni od zakończenia roku obrotowego. -----
  - 2) zweryfikowane, skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce, wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego - w ciągu 132 (stu trzydziestu dwóch) dni od zakończenia roku obrotowego. -----
  - 3) niezwyfikowane miesięczne sprawozdanie finansowe (w układzie zgodnym z budżetem) - w ciągu 25 (dwudziestu pięciu) dni od zakończenia każdego miesiąca. Zakres tych sprawozdań zostanie określony przez Radę Nadzorczą. --
4. Od dnia dematerializacji wszystkich akcji Spółki w rozumieniu Ustawy o obrocie Zarząd Spółki sporządza i dostarcza Radzie Nadzorczej Spółki jednostkowe i skonsolidowane roczne i okresowe sprawozdania finansowe w terminach uzgodnionych z Radą Nadzorczą, nie później jednak niż na 1 (jeden) tydzień przed ich publikacją zgodnie z wymaganymi przepisami prawa, a niezwyfikowane miesięczne sprawozdanie finansowe - na zasadach i w terminie określonym w ust. 3 pkt 3 powyżej. -----
5. Zarząd Spółki sporządza i dostarcza wszystkim członkom Rady Nadzorczej Budżet Spółki na następny rok obrotowy, sporządzony zgodnie z warunkami określonymi w § 20 ust. 1 pkt 7, nie później niż na 60 (sześćdziesiąt) dni przed zakończeniem roku obrotowego. -----
6. Budżety Spółki podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą przed rozpoczęciem danego roku obrachunkowego, chyba że Rada Nadzorcza podejmie uchwałę o zmianie tego terminu. -----

## IX. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 29



We wszystkich sprawach nieuregulowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych. -----

### § 3 0

Dla uniknięcia wątpliwości, wszelkie postanowienia, przy których wskazano to bezpośrednio treści Statutu, wchodzi w życie z dniem dematerializacji wszystkich akcji Spółki rozumieniu Ustawy o obrocie. -----

### § 3 1

Na dzień zarejestrowania zmian Statutu przyjętych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 16/2015 z dnia 28 maja 2015 r. akcjonariuszami Spółki są: -----

- 1) Pan Tomasz Biernacki, który posiada 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych imiennych serii A; -----
- 2) Polish Sigma Group S. à r.l., z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga, która posiada 4.804.000 (cztery miliony osiemset cztery tysiące) akcji zwykłych imiennych serii A. -----

Kadencja członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej pełniących te funkcje w dniu rejestracji przez właściwy sąd rejestrowy zmian Statutu przejętych uchwałą nr 16/2015 Walnego Zgromadzenia z dnia 28 maja 2015 r. w sprawie zmiany Statutu Spółki będzie kadencją łączną, począwszy od tego dnia i upłynie w momencie upływu kadencji tego członka odpowiednio Zarządu albo Rady Nadzorczej takiej kadencji, który został powołany w skład odpowiednio Zarządu albo Rady Nadzorczej jako pierwszy. -----

### § 3 2

Dla potrzeb niniejszego Statutu: -----

1. „**Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW**” oznacza „*Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016*” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW (*lub regulacje je zastępujące*); -----
2. „**Kodeks spółek handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych; -----
3. „**Polish Sigma Group**” oznacza Polish Sigma Group S. à r.l, z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga; -----
4. „**Spółka Zależna**” oznacza podmiot zależny Spółki w rozumieniu obowiązujących Spółkę przepisów o rachunkowości; -----
5. „**Skonsolidowana Wartość Sprzedaży**” oznacza wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez grupę kapitałową, której podmiotem dominującym jest Spółka, wskazaną w ostatnim dostępnym zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym; -----
6. „**Tomasz Biernacki**” oznacza Tomasza Biernackiego, PESEL: 73122207435; -----
7. „**Ustawa o obrocie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi; -----
8. „**Ustawa o ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych; -----

9. „Ustawa o biegłych rewidentach” oznacza ustawę z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym;-----
10. „Zalecenie” oznacza Zalecenie Komisji Nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub ~~będących członkami rady nadzorczej~~ spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) lub inne regulacje prawne, które je zastępują.”-----

## § 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia.-----

*Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdził, że uchwałę powyższą podjęto w głosowaniu jawnym, jednomyślnie, oddano ważne głosy z 98 040 000 (dziewięćdziesiąt osiem milionów czterdzieści tysięcy) akcji, co stanowi 100,00 % tych akcji w kapitale zakładowym. Łącznie oddano 98 040 000 (dziewięćdziesiąt osiem milionów czterdzieści tysięcy) głosów, głosów przeciw i wstrzymujących się nie było. -----*

KANCELARIA NOTARIALNA  
**Tomasz Chowański**  
63-500 Ostrzeszów, ul. Zamkowa 28A  
tel./fax 62 730 30 30, kom. 530 331 332  
Regon 301286621  
NIP 619-190-13-25

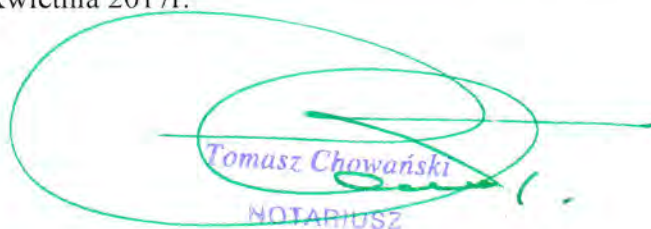
### Repertorium A nr 2548/2017

Ja notariusz Tomasz Chowański, z Kancelarii Notarialnej w Ostrzeszowie, przy ulicy Zamkowej nr 28A, potwierdzam dosłowną zgodność niniejszego wyciągu – uchwały nr 18/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „DINO POLSKA” Spółka Akcyjna, z dnia 27 lutego 2017r. w sprawie zmiany Statutu Spółki – z treścią Protokołu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki pod firmą „DINO POLSKA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Krotoszynie, z dnia 27 lutego 2017r., Repertorium A nr 1317/2017: -----

Naliczono: -----

- a/ tytułem taksy notarialnej na podstawie § 13 ust. 1 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004r. /Dz.U. z 2013r., poz. 237/ kwotę 144,00 zł, -----
- b/ tytułem podatku VAT od taksy notarialnej pod pkt a/ na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 1, art. 41 ust.1 i art. 146a ustawy z dnia 11.03.2004r. /Dz.U. z 2016r., poz. 710/ kwotę 33,12 zł, ---
- razem 177,12 zł (sto siedemdziesiąt siedem złotych i dwanaście groszy). -----

Ostrzeszów, dnia 21 kwietnia 2017r.

  
Tomasz Chowański  
NOTARIUSZ



**ZAŁĄCZNIK 3**  
**PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI**  
**INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH OBJĘTYCH NINIEJSZĄ NOTĄ INFORMACYJNĄ**



**Uchwała**  
**Zarządu spółki DINO Polska Spółka Akcyjna**  
**z dnia 21 września 2017 r.**

w przedmiocie: podjęcia decyzji o przystąpieniu spółki do programu emisji obligacji

**§ 1**

1. Zarząd spółki DINO Polska Spółka Akcyjna („Spółka”), działając w oparciu o własne obserwacje rynku, informacje branżowe i prognozy, a także dane makroekonomiczne i statystyczne opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny i Narodowy Bank Polski, podejmuje decyzję w przedmiocie przystąpienia do programu emisji obligacji w trybie niepublicznym do kwoty 500 mln zł, w tym do 100 mln zł w ramach pierwszej emisji. Termin zapadalności obligacji będzie nie krótszy niż 3 lata.
2. W związku z Programem Spółka planuje zawrzeć z mBank S.A. umowę dealerską oraz umowę agencyjną i depozytową.
3. W ramach Programu Spółka będzie mogła dokonywać wielokrotnych emisji niemających formy dokumentu (zdematerializowanych), zabezpieczonych obligacji na okaziciela, w złotych polskich. Decyzja Zarządu w tym zakresie zostanie każdorazowo zakomunikowana Radzie Nadzorczej.
4. Szczegółowe parametry emisji obligacji będą ustalane przed emisją danej serii obligacji. Poszczególne serie obligacji emitowanych w ramach Programu mogą przewidywać możliwość rejestracji obligacji w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

CZŁONEK ZARZĄDU

  
Michał Krauze

PREZES ZARZĄDU

  
Szymon Piduch

**Uchwała Nr 26/2017  
Rady Nadzorczej „DINO POLSKA” S.A.**

**z dnia 15 września 2017 roku**

w sprawie: wyrażenia zgody na przystąpienie do programu emisji obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie § 20 ust. 1 w trybie § 18 ust. 6 Statutu „Dino Polska” S.A. z siedzibą w Krotoszynie Rada Nadzorcza Spółki niniejszym postanawia:

**§ 1**

1. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na przystąpienie przez „DINO Polska” S.A. do programu emisji obligacji w trybie niepublicznym do kwoty 500 mln zł, w tym do 150 mln zł w ramach pierwszej emisji. Termin zapadalności obligacji będzie nie krótszy niż 3 lata.
2. Decyzję w przedmiocie emisji pierwszej serii obligacji podejmie Zarząd Emitenta w oparciu o własne obserwacje rynku, informacje branżowe i prognozy, a także dane makroekonomiczne i statystyczne opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny i Narodowy Bank Polski. Decyzja Zarządu zostanie zakomunikowana Radzie Nadzorczej.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**§ 3**

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym:

- głosy: „za”                    \_\_\_\_\_  
- głosy: „przeciw”            \_\_\_\_\_  
- wstrzymał się:                \_\_\_\_\_

Tomasz Biernacki            \_\_\_\_\_

Eryk Bajera                    \_\_\_\_\_

Maciej Polanowski            \_\_\_\_\_

Pierre Detry                    \_\_\_\_\_

Piotr Nowjalis                \_\_\_\_\_

Sławomir Jakszuk                \_\_\_\_\_



**z dnia 15 września 2017 roku**

Działając na podstawie art. 384 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie § 20 ust. 1 w trybie § 18 ust. 6 Statutu „Dino Polska” S.A. z siedzibą w Krotoszynie Rada Nadzorcza Spółki niniejszym postanawia:

1. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na przystąpienie przez „DINO Polska” S.A. do programu emisji obligacji w trybie niepublicznym do kwoty 500 mln zł, w tym do 150 mln zł w ramach pierwszej emisji. Termin zapadalności obligacji będzie nie krótszy niż 3 lata.
2. Decyzję w przedmiocie emisji pierwszej serii obligacji podejmie Zarząd Emitenta w oparciu o własne obserwacje rynku, informacje branżowe i prognozy, a także dane makroekonomiczne i statystyczne opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny i Narodowy Bank Polski. Decyzja Zarządu zostanie zakomunikowana Radzie Nadzorczej.

**Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.**

- głosy: „za”
- głosy: „przeciw”
- wstrzymał się:



Eryk Bajer

Maciej Polanowski

Pierre Detry

Piotr Nowjalis

Sławomir Jakszuk

**Uchwała Nr 26/2017  
Rady Nadzorczej „DINO POLSKA” S.A.**

**z dnia 15 września 2017 roku**

w sprawie: wyrażenia zgody na przystąpienie do programu emisji obligacji

Działając na podstawie art. 384 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie § 20 ust. 1 w trybie § 18 ust. 6 Statutu „Dino Polska” S.A. z siedzibą w Krotoszynie Rada Nadzorcza Spółki niniejszym postanawia:

**§ 1**

1. Rada Nadzorcza wyraża zgodę na przystąpienie przez „DINO Polska” S.A. do programu emisji obligacji w trybie niepublicznym do kwoty 500 mln zł, w tym do 150 mln zł w ramach pierwszej emisji. Termin zapadalności obligacji będzie nie krótszy niż 3 lata.
2. Decyzję w przedmiocie emisji pierwszej serii obligacji podejmie Zarząd Emitenta w oparciu o własne obserwacje rynku, informacje branżowe i prognozy, a także dane makroekonomiczne i statystyczne opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny i Narodowy Bank Polski. Decyzja Zarządu zostanie zakomunikowana Radzie Nadzorczej.

**§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**§ 3**

Uchwałę podjęto w głosowaniu jawnym:

- głosy: „za”
- głosy: „przeciw”
- wstrzymał się:

  X    
    
  

Tomasz Biernacki \_\_\_\_\_


Eryk Bajera \_\_\_\_\_

Maciej Polanowski \_\_\_\_\_

Pierre Detry \_\_\_\_\_

Piotr Nowjalis \_\_\_\_\_

Sławomir Jakszuk \_\_\_\_\_





## Paweł Pawlak

---

**Od:** Piotr Nowjalis <piotr.nowjalis@gmail.com>  
**Wysłano:** 15 września 2017 12:08  
**Do:** Paweł Pawlak; tomasz.biernacki@marketcino.pl; m.polan@wp.pl; eryk3751@wp.pl; Pierre.detry@yahoo.com; Sławomir Jakszuk  
**DW:** szymon.piduch@marketcino.pl; Michał Krauze  
**Temat:** Re: Uchwała RN DINO Polska S.A.  
**Załączniki:** image001.jpg

Szanowni Państwo,

Głosuję "ZA"

Pozdrawiam

Piotr Nowjalis

W dniu pt., 15.09.2017 o 12:06 Paweł Pawlak <[pawel.pawlak@marketcino.pl](mailto:pawel.pawlak@marketcino.pl)> napisał(a):

Szanowni Państwo,

w załączeniu przesyłam projekt uchwały dotyczący ewentualnego udziału DINO Polska S.A. w programie emisji obligacji. W ramach programu może zostać podjęta decyzja o emisji określonej liczby obligacji. Program ma na celu zdywersyfikowanie długu i obniżenie kosztów finansowania, a także sfinansowanie bieżącej działalności. Program emisji obligacji nie zmienia dotychczasowych założeń budżetowych.

Zwracam się z prośbą o zapoznanie i zagłosowanie za uchwałą. Uchwała zostanie podjęta w trybie obiegowym. Z góry dziękuję.

Pozdrawiam

Paweł Pawlak

*Radca Prawny*

*Kierownik Biura Zarządu*



**"DINO POLSKA" S.A.**  
ul. Ostrowska 122  
63-700 Krotoszyn  
Tel. + 48 62 72 23 921

## Paweł Pawlak

---

**Od:** Pierre Detry <pierre.detry@yahoo.com>  
**Wysłano:** 15 września 2017 13:58  
**Do:** Piotr Nowjalis  
**DW:** Paweł Pawlak; tomasz.biernacki@marketcino.pl; m.polan@wp.pl; eryk3751@wp.pl; Sławomir Jakszuk; Szymon Piduch; Michał Krauze  
**Temat:** Re: Uchwała RN DINO Polska S.A.

Szanowni Państwo, głosuje "za"  
Pozdrawiam  
Pierre Detry

On 15 Sep 2017, at 12:08, Piotr Nowjalis <[piotr.nowjalis@gmail.com](mailto:piotr.nowjalis@gmail.com)> wrote:

Szanowni Państwo,

Głosuję "ZA"

Pozdrawiam

Piotr Nowjalis

W dniu pt., 15.09.2017 o 12:06 Paweł Pawlak <[pawel.pawlak@marketcino.pl](mailto:pawel.pawlak@marketcino.pl)> napisał(a):

Szanowni Państwo,

w załączeniu przesyłam projekt uchwały dotyczący ewentualnego udziału DINO Polska S.A. w programie emisji obligacji. W ramach programu może zostać podjęta decyzja o emisji określonej liczby obligacji. Program ma na celu zdywersyfikowanie długu i obniżenie kosztów finansowania, a także sfinansowanie bieżącej działalności. Program emisji obligacji nie zmienia dotychczasowych założeń budżetowych.

Zwracam się z prośbą o zapoznanie i zagłosowanie za uchwałą. Uchwała zostanie podjęta w trybie obiegowym. Z góry dziękuję.

Pozdrawiam

Paweł Pawlak

*Radca Prawny*

*Kierownik Biura Zarządu*

**"DINO POLSKA" S.A.**  
ul. Ostrowska 122  
63-700 Krotoszyn  
Tel. + 48 62 72 23 921

M: + 48 695 517 384

## Paweł Pawlak

---

**Od:** Eryk bajer <eryk3751@wp.pl>  
**Wysłano:** 15 września 2017 15:52  
**Do:** Paweł Pawlak  
**DW:** Paweł Pawlak; tomasz.biernacki@marketdino.pl; m.polan@wp.pl; piotr.nowjalis@gmail.com; Pierre.detry@yahoo.com; szymon.piduch@marketdino.pl; Michał Krauze  
**Temat:** Re: Uchwała RN DINO Polska S.A.

Szanowni panowie , głosuję ZA podjęciem uchwały

eryk bajer ,

Dnia 15.09.2017 o godz. 15:38 Sławomir Jakszuk <[s.jakszuk@wierzbowski.com](mailto:s.jakszuk@wierzbowski.com)> napisał(a):

Głosuje za

Z poważaniem,

Sławomir Jakszuk  
Radca prawny/Partner

Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni  
ul Mokotowska 15A lok. 17, 00-640 Warszawa  
MILLENIUM HOUSE  
wejście od Nowowiejskiej 1/3  
T: 022 312 41 10  
F: 022 312 41 12  
M: 605 177 605  
[s.jakszuk@wierzbowski.com](mailto:s.jakszuk@wierzbowski.com)

<image002.jpg> <image003.jpg> <image004.jpg>

Wiadomość ta jest przeznaczona jedynie dla osoby lub podmiotu będącego jej adresatem i może zawierać informacje poufne lub inne informacje prawnie chronione. Zakazane jest przeglądanie, przesyłanie, rozpowszechnianie lub inne wykorzystywanie tych informacji przez osoby lub podmioty inne niż zamierzony adresat. Jeśli otrzymali Państwo tę wiadomość przez pomyłkę, prosimy o poinformowanie nadawcy i usunięcie jej z komputera.

The information transmitted is intended only for the person or entity to which it is addressed and may contain confidential or legally protected material. Any review, retransmission, dissemination or other use of, or taking of any action in reliance upon this information by persons or entities other than the intended recipient is prohibited. If you received this in error, please notify the sender and delete the material from your computer.



*Pomyśl o środowisku zanim zdecydujesz się na wydrukowanie tej wiadomości.*

---

**From:** Paweł Pawlak [<mailto:pawel.pawlak@marketdino.pl>]  
**Sent:** Friday, September 15, 2017 12:06 PM  
**To:** [tomasz.biernacki@marketdino.pl](mailto:tomasz.biernacki@marketdino.pl); [m.polan@wp.pl](mailto:m.polan@wp.pl); [eryk3751@wp.pl](mailto:eryk3751@wp.pl); [piotr.nowjalis@gmail.com](mailto:piotr.nowjalis@gmail.com); [Pierre.detry@yahoo.com](mailto:Pierre.detry@yahoo.com); Sławomir Jakszuk  
**Cc:** [szymon.piduch@marketdino.pl](mailto:szymon.piduch@marketdino.pl); Michał Krauze  
**Subject:** Uchwała RN DINO Polska S.A.  
**Importance:** High

Szanowni Państwo,

w załączeniu przesyłam projekt uchwały dotyczący ewentualnego udziału DINO Polska S.A. w programie emisji obligacji. W ramach programu może zostać podjęta decyzja o emisji określonej

**Uchwała**  
**Zarządu spółki DINO Polska Spółka Akcyjna**  
**z dnia 9 października 2017 r.**

w przedmiocie: zatwierdzenia warunków emisji obligacji

**PREAMBUŁA:**

1. Na podstawie umowy agencyjnej i depozytowej z dnia 21 września 2017 roku oraz umowy dealerskiej z dnia 21 września 2017 roku, zawartych pomiędzy mBank S.A. działającym m.in. w charakterze agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza oraz Dino Polska S.A. z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, jako emitentem ("**Spółka**") ustanowiony został program emisji obligacji Spółki do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program**").
2. W ramach Programu Spółka zamierza wyemitować 100 000 sztuk obligacji serii 1/2017, o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 100 000 000,00 PLN ("**Obligacje**").

**§ 1**

1. Zarząd Spółki niniejszym postanawia wyemitować Obligacje.
2. Zarząd Spółki niniejszym postanawia, że Obligacje:
  - (a) będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę wynoszącą 1,3 % w skali roku;
  - (b) zostaną wyemitowane w dniu 13.10.2017 roku po cenie emisyjnej równej ich wartości nominalnej;
  - (c) zostaną wykupione w dniu 13.10.2020 roku;

- (d) po dniu emisji zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**"); oraz
- (e) po dniu emisji zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu ("**ASO**") prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.

## § 2

Zarząd niniejszym potwierdza, że:

- 1. w odniesieniu do Obligacji, dokumentów związanych z emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, rejestracją Obligacji w KDPW lub wprowadzeniem Obligacji do ASO, Spółka może być reprezentowana przez pełnomocników lub zarząd lub prokurentów zgodnie z odpowiednimi zasadami reprezentacji; oraz
- 2. każda osoba uprawniona do podpisania warunków emisji Obligacji, dokumentów związanych z emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, rejestracją Obligacji w KDPW lub wprowadzeniem Obligacji do ASO może określać jego postanowienia.

## § 3

Zarząd niniejszym postanawia, że Spółka podpisze i dostarczy wszelkie dokumenty związane Obligacjami, emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, rejestracją Obligacji w KDPW oraz wprowadzeniem Obligacji do ASO oraz wykona zobowiązania wynikające z tych dokumentów.

## § 4

Zarząd niniejszym potwierdza, że:

- 1. posiedzenie zarządu zostało należycie zwołane na dzień wskazany poniżej; oraz
- 2. każdy członek zarządu został należycie zawiadomiony o posiedzeniu zarządu zwołanym na dzień wskazany poniżej.

NINIEJSZA UCHWAŁA zostaje powzięta jednomyślnie na posiedzeniu zarządu dnia 9 października 2017 roku.

CZŁONEK ZARZĄDU

*Michał Krauze*

PREZES ZARZĄDU

*Szymon Piduch*

**ZAŁĄCZNIK 4**  
**WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017 WRAZ Z ZAŁĄCZNIKAMI**

## WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są zabezpieczonymi obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach serii o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego ("**Obligacje**"), których emitentem jest Dino Polska S.A. z siedzibą w Krotoszynie przy ul. Ostrowskiej 122, 63-700 Krotoszyn, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wysokość kapitału zakładowego w pełni opłaconego wynosi 9.804.000,00 PLN, NIP: 621-17-66-191, dla którego prowadzona jest Strona Internetowa Emitenta ("**Emitent**"). Emisja Obligacji została zorganizowana na podstawie umowy agencyjnej i depozytowej z dnia 21 września 2017 roku zawartej z mBank S.A. ("**mBank**"), z ewentualnymi późniejszymi zmianami ("**Umowa Agencyjna i Depozytowa**") oraz umowy dealerskiej z dnia 21 września 2017 roku zawartej z mBank, z ewentualnymi późniejszymi zmianami ("**Umowa Dealerska**"), zgodnie z którymi Emitent w ramach programu emisji może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 500.000.000 PLN (pięćset milionów złotych) ("**Program Emisji**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015, poz. 238 z późn. zm.) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 21 września 2017 r., (iii) uchwały rady nadzorczej Emitenta z dnia 15 września 2017 r. oraz uchwały zarządu Emitenta z dnia 9 października 2017 r.

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 do Warunków Emisji ("**Suplement Emisyjny**") i wraz ze wszystkimi załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

### 1. DEFINICJE

1.1 Poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

- 1.1.1 "**Agent Dokumentacyjny**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego, jako agent dokumentacyjny.
- 1.1.2 "**Agent ds. Płatności**" oznacza mBank, z zastrzeżeniem postanowień punktu 20 (*Rejestracja Obligacji w KDPW i Notowanie Obligacji na ASO*).
- 1.1.3 "**Agent Emisji**" oznacza mBank.
- 1.1.4 "**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.
- 1.1.5 "**Aktywa Trwałe**" oznacza aktywa trwałe danego podmiotu w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.
- 1.1.6 "**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub BondSpot.

- 1.1.7 **"Banki Referencyjne"** oznaczają PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.
- 1.1.8 **"BondSpot"** oznacza BondSpot S.A.
- 1.1.9 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.10 **"Dealer"** oznacza mBank.
- 1.1.11 **"Depozytariusz"** oznacza mBank.
- 1.1.12 **"Dozwolone Zadłużenie Finansowe"** oznacza:
- (a) Zadłużenie Finansowe, którego zaciągnięcie nie spowoduje naruszenia wymaganego poziomu Wskaźnika Finansowego, o którym mowa w punkcie 13 (*Wskaźniki Finansowe*); lub
  - (b) Zadłużenie Finansowe uznane za Dozwolone Zadłużenie Finansowe przez Zgromadzenie Obligatariuszy w formie Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 1.1.13 **"Dzień Emisji"** oznacza datę wskazaną w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.14 **"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.15 **"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza każdy z dni określonych w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.16 **"Dzień Przekazania Zaświadczenia o Zgodności"** oznacza Dzień Roboczy, w którym Emitent dokonał przekazania Agentowi Emisji (zaś po dniu w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW, dokonał przekazania Obligatariuszom) Zaświadczenia o Zgodności zgodnie z postanowieniami punktu 13.3.4 Warunków Emisji.
- 1.1.17 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent ds. Płatności prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.18 **"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza: (i) godzinę 16:30 w dniu przypadającym na dwa Dni Robocze przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty lub (ii) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, piąty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia



podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.

- 1.1.19 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza (i) dzień przypadający na dwa Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa lub (ii) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW dzień przypadający na trzy Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.20 **"Dzień Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, a który jest wskazany w punktach 7.3, 8.4 oraz 8.5.3.
- 1.1.21 **"Dzień Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.22 **"EBITDA"** oznacza zysk z działalności operacyjnej powiększony o deprecjację i amortyzację, skorygowany o zdarzenia jednorazowe ujęte w ostatnich sprawozdaniach finansowych.
- 1.1.23 **"Ewidencja"** oznacza, do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, system rejestracji praw z Obligacji prowadzony przez Depozytariusza na podstawie Umowy Agencyjnej i Depozytowej oraz zgodnie z wewnętrznym regulaminem Depozytariusza oraz stosownie do treści art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.24 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.25 **"Grupa Kapitałowa Emitenta"** oznacza:
- (a) Emitenta; oraz
  - (b) podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust.1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości.
- 1.1.26 **"Istotny Nowy Poręczyciel"** oznacza każdy podmiot należący do Grupy Kapitałowej Emitenta, który nie jest Pierwotnym Poręczycielem oraz spełnia poniższe kryteria:
- (a) kwota Aktywów Trwałych tego podmiotu przekracza 5% kwoty Skonsolidowanych Aktywów Trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta, lub
  - (b) kwota EBITDA tego podmiotu przekracza 5% kwoty Skonsolidowanego EBITDA Grupy Kapitałowej Emitenta

z wyłączeniem (i) podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta o charakterze wyłącznie holdingowym to znaczy, których przedmiotem działalności jest jedynie działalność polegająca na posiadaniu udziałów, akcji lub innych tytułów prawnych do podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz (ii) Pol-Food Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krotoszynie (pod warunkiem że spółka ta będąc członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręcza za

jakiegokolwiek zobowiązania, jej majątek nie jest obciążony jakimikolwiek zabezpieczeniami oraz jest uprawniona do najistotniejszych znaków Grupy Kapitałowej Emitenta (tj. znaków zawierających oznaczenia „dino” oraz „Agro-Rydzyna”).

- 1.1.27 "**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.28 "**Kontrola**" oznacza posiadanie uprawnienia do następujących czynności (łącznie):
- (a) oddania głosu lub kontrolowania głosowania z ponad 30% maksymalnej liczby głosów, które mogą być oddane na walnym zgromadzeniu Emitenta;
  - (b) wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków zarządu Emitenta; oraz
  - (c) wydawania poleceń dotyczących działania i strategii finansowych Emitenta, których członkowie Zarządu Emitenta są zobowiązani przestrzegać.
- 1.1.29 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek lub Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.30 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- 1.1.31 "**Marża**" oznacza marżę określoną w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.
- 1.1.32 "**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.
- 1.1.33 "**MSR**" oznacza międzynarodowe standardy rachunkowości w rozumieniu Rozporządzenia 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w zakresie, w jakim mają one zastosowanie do właściwych sprawozdań finansowych.
- 1.1.34 "**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej.
- 1.1.35 "**Nowe Obligacje**" ma znaczenie nadane w punkcie 7.2 Warunków Emisji.
- 1.1.36 "**Obligatariusz**" oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

- 1.1.37 **"Obligatariusz Rolujący"** ma znaczenie nadane w punkcie 7.2 Warunków Emisji.
- 1.1.38 **"Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 14.2.4 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.39 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji*).
- 1.1.40 **"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu"** oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji.
- 1.1.41 **"Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń"** oznacza oświadczenie, którego kopia stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji w sprawie udzielenia solidarnego Pierwotnego Poręczenia w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego za zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.
- 1.1.42 **"Papiery Dłużne"** oznaczają emitowane przez Emitenta obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych, przy czym dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne.
- 1.1.43 **"Pierwotne Poręczenia"** oznacza poręczenia udzielone przez Pierwotnych Poręczycieli zgodnie z Oświadczeniem w Sprawie Pierwotnych Poręczeń, którego kopia stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji.
- 1.1.44 **"Pierwotny Poręczyciel"** oznacza każdą z następujących spółek:
- (a) Dino Krotoszyn sp. z o.o.;
  - (b) Centrum Wynajmu Nieruchomości sp. z o.o.
  - (c) Agro-Rydzyna sp. z o.o.;
  - (d) Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A.;
  - (e) Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A.;
  - (f) Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A.;

- (g) Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A.;
- (h) Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A.; oraz
- (i) Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A.,

których szczegółowe dane identyfikacyjne zostały zawarte w Załączniku 3 do Warunków Emisji.

- 1.1.45 **"PLN"** oznacza złoty polski.
- 1.1.46 **"Podatek Dochodowy"** oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.47 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.48 **"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 10 (*Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.49 **"Poręczenie"** oznacza Pierwotne Poręczenie lub Wtórne Poręczenie.
- 1.1.50 **"Poręczyciel"** oznacza każdego Pierwotnego Poręczyciela lub każdego Wtórnego Poręczyciela.
- 1.1.51 **"Postanowienia Kwalifikowane"** oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.52 **"Premia"** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w Suplemencie Emisyjnym.
- 1.1.53 **"Propozycja Nabycia Obligacji"** oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w art. 34 ust.1. Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.54 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*).
- 1.1.55 **"PSR"** oznacza ogólnie przyjęte polskie standardy rachunkowości zgodnie z definicją tego terminu zawartą w Ustawie o Rachunkowości.
- 1.1.56 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.57 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu Art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.58 **"Rozporządzenie"** oznacza czynność rozporządzającą, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wypożyczeniu, umorzeniu, zrzeczeniu się lub innym

rozporządzeniu, niezależnie od tego czy takie rozporządzenie nastąpiło w drodze jednej lub większej ilości transakcji i niezależnie od tego czy transakcja miała charakter odpłatny czy pod tytułem darmym.

- 1.1.59 "**Seria**" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.60 "**Skonsolidowane Aktywa Trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta**" oznacza aktywa trwałe w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości obliczane w odniesieniu do Grupy Kapitałowej Emitenta.
- 1.1.61 "**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.62 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 4.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*).
- 1.1.63 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 4.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.
- 1.1.64 "**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem [www.grupadino.pl](http://www.grupadino.pl).
- 1.1.65 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.
- 1.1.66 "**Umowa Wtórnego Poręczenia**" oznacza umowę zawieraną pomiędzy Emitentem a Istotnym Nowym Poręczycielem w formie zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Warunków Emisji na podstawie której Istotny Nowy Poręczyciel zobowiąże się wobec każdego Obligatariusza (niezależnie od tego czy dany podmiot będzie Obligatariuszem w dniu zawarcia Umowy Wtórnego Poręczenia) do świadczenia na jego rzecz kwot należnych takiemu Obligatariuszowi w razie braku dokonania płatności jakichkolwiek kwot należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- 1.1.67 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 1636, ze zmianami).
- 1.1.68 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 2032, ze zmianami).
- 1.1.69 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1888, ze zmianami).



- 1.1.70 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2016, poz. 1047, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.71 **"Właściwy Depozyt"** oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego długość wskazana jest w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.72 **"Wtórny Poręczyciel"** oznacza każdego Istotnego Nowego Poręczyciela, która udzieli Wtórnego Poręczenia na podstawie Umowy Wtórnego Poręczenia.
- 1.1.73 **"Wtórne Poręczenie"** oznacza poręczenie ustanowione na podstawie Umowy Wtórnego Poręczenia.
- 1.1.74 **"Zabezpieczenie"** oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz wszelkie inne prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksle własne oraz weksle *in blanco* wystawione w związku ze zobowiązaniem ich wystawcy.
- 1.1.75 **"Zadłużenie Finansowe"** oznacza wszelkie zadłużenie z tytułu lub dotyczące:
- (a) umów pożyczki, kredytu, zadłużenia lub finansowania w rachunku bieżącym;
  - (b) dłużnych papierów wartościowych;
  - (c) umów leasingu, który zgodnie z PSR (lub zgodnie z MSR - w przypadku ich przyjęcia przez Emitenta) będzie traktowany jako leasing finansowy lub kapitałowy;
  - (d) umów faktoringowych lub wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (poza sprzedażą bez regresu do sprzedającego);
  - (e) kredytów akceptacyjnych, udzielanych w formie linii kredytowej, w ramach której bank akceptuje weksle lub akredytywy dokumentowe;
  - (f) kwot pozyskanych w drodze czynności mającej z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki lub innej formy pozyskiwania środków finansowych (w tym kontrakty terminowe typu *forward*);
  - (g) zobowiązań z tytułu faktoringu odwróconego w zakresie finansowania w okresie od dnia wymagalności wierzytelności do dnia rzeczywistej spłaty;
  - (h) innych zobowiązań finansowych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (w tym z tytułu naliczonych odsetek za opóźnienie w dokonaniu wymagalnych płatności);
  - (i) transakcji pochodnych zawartych w celu ochrony przed lub odniesienia korzyści ze zmian kursów lub cen (przy czym przy kalkulacji wartości

transakcji pochodnych pod uwagę brana będzie wyłącznie ich wartość rynkowa);

- (j) zobowiązań regresowych z tytułu zlecenia udzielania gwarancji, wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych lub innego instrumentu finansowego wystawionego przez bank lub instytucję finansową, z wyłączeniem elektronicznych instrumentów dyskontowych oraz gwarancji handlowych oraz instrumentów o zbliżonym charakterze;
- (k) (bez podwójnego liczenia) kwot wynikających z jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji (innych niż gwarancje handlowe), wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych, w odniesieniu do pozycji wymienionych w powyższych podpunktach

1.1.76 **"Zaprzestanie Notowań"** oznacza sytuację, gdy wszystkie akcje Emitenta zostaną wykluczone uchwałą zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub w inny sposób nie będą znajdować się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.1.77 **"Zaświadczenie o Zgodności"** oznacza podpisane zgodnie z zasadami reprezentacji Emitenta oświadczenie zawierające między innymi informację o wysokości wskaźnika finansowego Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA.

1.1.78 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

1.1.79 **"Zmiana Kontroli"** oznacza sytuację, w której Tomasz Biernacki (lub jego spadkobiercy) przestanie lub przestaną bezpośrednio lub pośrednio sprawować Kontrolę nad Emitentem.

## 2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 20 (*Rejestracja w KDPW i Notowanie Obligacji na ASO*), zarejestrowane w KDPW i wprowadzone do notowań na ASO.

2.2 Na podstawie każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Należności Głównej oraz Kwoty Odsetek, w sposób i w terminach określonych w punkcie 4 (*Oprocentowanie*).

2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi w wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW – osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje

oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.

- 2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi Pierwotnymi Poręczeniami oraz na warunkach określonych w niniejszych Warunkach Emisji, Wtórnych Poręczeniami.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.
- 2.7 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji.
- 2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

### 3. **ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI**

#### **Pierwotne Poręczenia**

- 3.1 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi Pierwotnymi Poręczeniami.
- 3.2 Każdy z Poręczycieli złożył w formie pisemnej Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń.
- 3.3 Pierwotne Poręczenia udzielone są do dnia 13 października 2030 roku.
- 3.4 Każde z Pierwotnych Poręczeń ustanowione zostało do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są każdym z Pierwotnych Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.
- 3.5 Oświadczenie w sprawie Pierwotnych Poręczeń zostało skierowane przez Agenta Emisji w imieniu Pierwotnych Poręczycieli wraz z propozycją nabycia Obligacji w imieniu Emitenta do Obligatariuszy, którzy objęli Obligacje w obrocie pierwotnym. Obligatariusze tacy, przyjmując propozycje nabycia Obligacji złożyli również oświadczenia woli o przyjęciu Oświadczenia w Sprawie Pierwotnych Poręczeń, co doprowadziło do skutecznego udzielenia Pierwotnych Poręczeń, na rzecz takich Obligatariuszy. Prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Pierwotnego Poręczenia stanowią prawa akcesoryjne do ich praw wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne

przeniesienie praw z tytułu Pierwotnego Poręczenia przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji. Niezależnie od powyższego, nabycie Obligacji w obrocie wtórnym będzie uznawane jako złożenie przez nabywcę Obligacji oświadczenia o zamiarze korzystania z praw wynikających z takiego Pierwotnego Poręczenia.

- 3.6 Pierwotne Poręczenia są bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmują zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązania do zapłaty Kwot do Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz inne koszty poniesione przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym koszty egzekucji).
- 3.7 Każdy Pierwotny Poręczyciel oświadczył, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, Pierwotny Poręczyciel dokona płatności takiej kwoty na rzecz Obligatariusza. Z zastrzeżeniem punktu 3.8, płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Pierwotnego Poręczyciela zawiadomienia Obligatariusza, w którym Obligatariusz poinformuje Pierwotnego Poręczyciela o opóźnieniu w dokonaniu płatności oraz wysokości świadczeń należnych z tytułu Obligacji (w tym innych kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) i zażąda dokonania przez Pierwotnego Poręczyciela dokonania stosownej płatności ("**Zawiadomienie o Braku Płatności**").
- 3.8 Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Pierwotnego Poręczenia jest doręczenie przez Obligatariusza dowolnemu Pierwotnemu Poręczycielowi z kopią do Agenta Emisji oraz do Emitenta Zawiadomienia o Braku Płatności zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*). Do Zawiadomienia o Braku Płatności załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

#### **Wtórne Poręczenia ustanawiane przez Istotnych Nowych Poręczycieli**

- 3.9 Emitent zobowiązany jest zapewnić, że w ciągu 60 dni od daty opublikowania odpowiednio rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, na podstawie których dany podmiot po raz pierwszy spełnił kryteria statusu Istotnego Nowego Poręczyciela taki Istotny Nowy Poręczyciel ustanowi Wtórne Poręczenie. Emitent dokona stosownych obliczeń celem ustalenia, który z podmiotów stanowi Istotnego Nowego Poręczyciela.
- 3.10 W celu ustalenia, który z podmiotów ma status Istotnego Nowego Poręczyciela:
- 3.10.1 wartość Skonsolidowanego EBITDA oraz wartość Skonsolidowanych Aktywów Trwałych będą obliczane na podstawie półrocznych oraz odpowiednio rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta;
- 3.10.2 wartość EBITDA oraz wartość Aktywów Trwałych będą obliczane na podstawie półrocznych oraz odpowiednio rocznych sprawozdań danego podmiotu.

- 3.11 Wartość Skonsolidowanego EBITDA oraz wartość EBITDA będą obliczane przez Emitenta na dzień 30 czerwca oraz na dzień 31 grudnia każdego roku, na bazie danych finansowych za okres 12 miesięcy poprzedzających datę ich obliczenia. Audytor potwierdzi ponadto na dzień 31 grudnia każdego roku obliczenia dokonane przez Emitenta (oraz przekazane Obligatariuszom zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji) odnośnie ustalenia czy dany podmiot stanowi Istotnego Nowego Poręczyciela w rozumieniu Warunków Emisji.
- 3.12 Emitent poinformuje każdorazowo Obligatariuszy zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji w terminie nie późniejszym niż 10 dni od daty udostępnienia zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki informacyjne oraz Materiały Przechowywane*) sprawozdań Grupy Kapitałowej Emitenta czy dany podmiot spełnia kryteria Istotnego Nowego Poręczyciela.
- 3.13 Emitent poinformuje Obligatariuszy o zawarciu Umowy Wtórnego Poręczenia w ciągu 1 Dnia Roboczego od dnia jej zawarcia w sposób określony w punkcie 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji.
- 3.14 Wtórne Poręczenia stanowić będą świadczenie na rzecz osoby trzeciej w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego i ustanawiane będą na podstawie Umowy Wtórnego Poręczenia bez konieczności składania przez Obligatariuszy jakiegokolwiek dodatkowego oświadczenia w tym zakresie.
- 3.15 Każde z Wtórnych Poręczeń udzielone zostanie do dnia 13 października 2030 roku.
- 3.16 Każde z Wtórnych Poręczeń ustanowione zostanie do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone będą każdym z Wtórnych Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.
- 3.17 Wtórne Poręczenia będą bezwarunkowe oraz będą obejmować zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązania do zapłaty Kwot do Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz inne koszty poniesione przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym koszty egzekucji). Emitent oraz każdy z Wtórnych Poręczycieli zrzekną się prawa do odwołania oświadczenia dotyczącego ustanowienia Wtórnego Poręczenia aż do dnia 13 października 2030 roku.
- 3.18 Każdy Wtórny Poręczyciel zobowiąże się, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, Wtórny Poręczyciel dokona płatności takiej kwoty na rzecz Obligatariusza pod warunkiem złożenia przez Obligatariusza Emitentowi oraz Wtórnemu Poręczycielowi oświadczenia ("**Oświadczenie**") w którym Obligatariusz oświadczy, że chce skorzystać z zastrzeżonego na jego rzecz Wtórnego Poręczenia oraz poinformuje o długości opóźnienia w płatności wraz ze wskazaniem wysokości należnych mu kwot (w tym kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) żądając jednocześnie dokonania na jego rzecz płatności. Z zastrzeżeniem punktu 3.19, płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Wtórnego Poręczyciela Oświadczenia.



- 3.19 Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Wtórno Poręczenia jest dostarczenie Emitentowi oraz Wtórno Poręczycielowi pisemnego Oświadczenia zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*). Do Oświadczenia załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji. Świadczenia z tytułu Wtórnych Poręczeń będą dokonywane przez Wtórno Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 6 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) Warunków Emisji.

### ***Zabezpieczenia Papierów Dłużnych***

- 3.20 Emitent nie ustanowi Zabezpieczenia w celu zabezpieczenia jakichkolwiek Papierów Dłużnych oraz spowoduje, aby żaden Poręczyciel nie ustanowił Zabezpieczeń zobowiązań z tytułu jakichkolwiek Papierów Dłużnych. W przypadku dokonania przez Emitenta emisji Papierów Dłużnych z których zobowiązania zabezpieczone zostaną Zabezpieczeniami, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie ustanowić oraz zapewnić, iż każdy Poręczyciel niezwłocznie ustanowi, na rzecz Obligatariuszy, Zabezpieczenia na takich samych aktywach, w takiej samej (jeśli będzie to możliwe) bądź zbliżonej formie oraz o takim samym pierwszeństwie zaspokojenia jak Zabezpieczenia ustanowione tytułem zabezpieczenia zobowiązań z tytułu Papierów Dłużnych.

## **4. OPROCENTOWANIE**

### **4.1 Płatność Kwoty Odsetek**

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego Obligatariusza wpisanego do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 4 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takim Dniu Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

### **4.2 Naliczanie odsetek**

- 4.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Kwoty Odsetek).
- 4.2.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

#### 4.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

**KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

**SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 4.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;

**WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

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

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

#### 4.4 Ustalenie Stopy Procentowej

4.4.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o:

- (a) Marżę - w przypadku takiego Okresu Odsetkowego, dla którego w ostatnim Dniu Przekazania Zaświadczenia o Zgodności przypadającym co najmniej na dwa Dni Robocze przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla tego Okresu Odsetkowego wartość wskaźnika Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie nie wyższa niż 3,0; lub
- (b) sumę Marży oraz wartości 1,00% naliczanej w skali roku - w przypadku takiego Okresu Odsetkowego, dla którego w ostatnim Dniu Przekazania Zaświadczenia o Zgodności przypadającym co najmniej na dwa Dni Robocze przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej dla tego Okresu Odsetkowego wartość wskaźnika Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie wyższa niż 3,0.

4.4.2 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla Właściwych Depozytów z kwotowania na *fixingu* o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanych w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

4.4.3 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie będzie dostępna o godzinie 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, zostanie ona ustalona przez Agent Kalkulacyjny w oparciu o stopy procentowe dla Właściwych Depozytów, oferowane w tym czasie przez każdy z Banków Referencyjnych pod warunkiem, że co najmniej cztery

Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe. W takim przypadku Stopa Bazowa będzie to średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne po odrzuceniu najwyższej i najniższej stopy podanej przez Banki Referencyjne, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005% będzie zaokrąglone w górę).

- 4.4.4 W przypadku, gdy Stopa Procentowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Procentowa zostanie ustalona na podstawie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR (*Warsaw Interbank Offered Rate*) podanej przed Dniem Ustalenia Stopy Procentowej przez Reuter Monitor Money Rates Service przez odniesienie do strony "WIBO" lub każdego jej oficjalnego następcy dla Właściwych Depozytów.
- 4.4.5 Do dnia rejestracji Obligacji w KDPW, nie później niż w drugim Dniu Roboczym Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać Stopa Procentowa, Agent Kalkulacyjny lub odpowiednio Agent ds. Płatności powiadomi Obligatariuszy, dla których prowadzi Ewidencję o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Emitent będzie informował KDPW o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek zgodnie z regulacjami KDPW, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami do podmiotu prowadzącego ASO.

## 5. EWIDENCJA I DEPOZYT

- 5.1 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Ewidencja będzie prowadzona zgodnie art. 8 ust. 1 Ustawy o Obligacjach do momentu całkowitego wykupu wszystkich Obligacji, zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Depozytariusza.
- 5.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przeniesienie praw z Obligacji następuje z chwilą dokonania przez Depozytariusza wpisu w Ewidencji wskazującego podmiot lub osobę będącą nabywcą i liczbę nabywanych Obligacji. Zapis w Ewidencji nastąpi na podstawie zawiadomienia dokonanego przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji i doręczenia Depozytariuszowi dowodu dokonania takiej czynności w formie zaakceptowanej przez Depozytariusza.
- 5.3 Jeżeli nabycie Obligacji nastąpiło w wyniku zdarzenia powodującego z mocy prawa przeniesienie praw z tych Obligacji, zapis w Ewidencji jest dokonywany na żądanie nabywcy z chwilą doręczenia Depozytariuszowi dokumentów stwierdzających przeniesienie praw z Obligacji, w szczególności prawomocnego orzeczenia sądowego lub innego dowodu wystąpienia zdarzenia, które spowodowało przeniesienie praw z Obligacji w formie zaakceptowanej przez Depozytariusza.
- 5.4 Zgodnie z postanowieniami punktu 20 (*Rejestracja Obligacji w KDPW i Notowanie Obligacji na ASO*) po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:

- 5.4.1 Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie, o którym mowa w art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach;
- 5.4.2 Obligacje zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych i będą przysługiwały osobom będącym posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych;
- 5.4.3 Obligacje zostaną zapisane na rachunkach posiadaczy Rachunków Zbiorczych i będą przysługiwały osobom wskazanym podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osoby uprawnione z Obligacji zapisanych na takim rachunku;
- 5.4.4 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.
- 5.5 Przenoszenie praw z Obligacji odbywa się zgodnie z art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach.
- 6. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI**
- 6.1 Z uwzględnieniem punktu 8 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji*), Kwota do Zapłaty z tytułu Obligacji zapisanych w Ewidencji jest płatna bez jakichkolwiek dodatkowych dyspozycji i oświadczeń Obligatariusza.
- 6.2 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, każda płatność świadczeń z Obligacji zostanie dokonana poprzez przekazanie jej przez Agenta ds. Płatności w imieniu Emitenta, na rachunek bankowy wskazany przez Obligatariusza, który w Dniu Ustalenia Praw wpisany jest w Ewidencji jako Obligatariusz.
- 6.3 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, informacje o numerze rachunku bankowego, na który mają być dokonywane płatności Kwoty do Zapłaty, Obligatariusz powinien przekazać do Agenta ds. Płatności najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariusza, spowodowany nieprzekazaniem przez tego Obligatariusza Agentowi ds. Płatności informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 6.4 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, miejscem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie Biuro Agenta ds. Płatności.
- 6.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 6.6 Zgodnie z postanowieniami punktu 20 (*Rejestracja Obligacji w KDPW i Notowanie Obligacji na ASO*) po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

- 6.7 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek winny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

## **7. WYKUP OBLIGACJI**

### **7.1 Wykup Obligacji**

- 7.1.1 Obligacje będą wykupywane w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu.
- 7.1.2 Emitent zapłaci w Dniu Wykupu za pośrednictwem Agenta ds. Płatności lub KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek (po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW) za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej powiększoną o należną Kwotę Odsetek. Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz Obligatariuszy, którzy będą wpisani do Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw, zaś po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, na rzecz Obligatariuszy będących posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdego Obligatariusza wskazanego przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiotu uprawnionego z Obligacji. Jeżeli jednak Dzień Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulaminami KDPW i regulacjami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 7.1.3 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.
- 7.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.



## 7.2 Rolowanie Obligacji

Należność Główna z tytułu Obligacji, których Dzień Wykupu przypada w dniu emisji nowej serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji ("**Nowe Obligacje**"), na żądanie Obligatariusza, który zamierza objąć Nowe Obligacje ("**Obligatariusz Rolujący**") może zostać zapłacona przez Emitenta w drodze potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Obligatariusza Rolującego z tytułu ceny emisyjnej Nowych Obligacji, które zamierza nabyć Obligatariusz Rolujący, z zastrzeżeniem, że potrącane kwoty będą kwotami netto.

## 7.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

7.3.1 Emitent ma prawo do wcześniejszego całkowitego wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie wcześniej niż 60 dni oraz nie później niż 30 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 7.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Dzień Wcześniejszego Wykupu musi być Dniem Płatności Odsetek. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 7.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy.

7.3.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym wówczas Dniem Wcześniejszego Wykupu będzie następny najbliższy Dzień Roboczy. Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównnej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w Suplemencie Emisyjnym.

7.3.3 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Dniach Płatności Odsetek wskazanych w Suplemencie Emisyjnym, nie wcześniej jednak niż po upływie 24 miesięcy od Dnia Emisji. Realizacja Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nie może być realizowana częściej niż raz na rok.

7.3.4 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie realizowana zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

## 8. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

8.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

8.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.1 (*Brak płatności z tytułu Obligacji*) lub 9.2 (*Likwidacja Poręczyciela*), lub w przypadku wystąpienia i trwania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.3 (*Postępowanie*

dotyczące niewypłacalności), 9.4 (Brak zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowanie protokołów), 9.5 (Inne Obligacje) lub 9.6 (Brak ustanowienia Wtórne Poręczenia); lub

- 8.1.2 w przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**").
- 8.2 Jeżeli Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność kwot należnych Obligatariuszom z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po Dniu Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Wykupione Obligacje zostaną umorzone poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu w Ewidencji.
- 8.3 Płatności z tytułu wcześniejszego wykupu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem Agenta ds. Płatności zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji. Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, (i) płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, a (ii) wcześniejszy wykup dokonywany będzie zgodnie z regulacjami KDPW.
- 8.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**
- 8.4.1 W przypadku wystąpienia (lub wystąpienia i trwania, w zależności od Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania) Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do Agenta Emisji – w przypadku Obligacji niezarejestrowanych w KDPW), pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Dzień Wcześniejszego Wykupu przypadający 5 Dni Roboczych od dnia złożenia Żądania Wcześniejszego Wykupu. W razie wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania określonego w punkcie 9.1 (*Brak płatności z tytułu Obligacji*) Obligatariusz może wyznaczyć Dzień Wcześniejszego Wykupu na jakikolwiek inny dzień. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
- (a) do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
- (i) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
  - (ii) dostarczyć dokument wystawiony przez Depozytariusza potwierdzający, iż ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
  - (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania

zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);

(b) po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:

- (i) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- (ii) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż ten Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
- (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

8.4.2 W razie otrzymania przez Emitenta zgodnie z punktem 8.4.1 pisemnego Żądania Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, Emitent poda do wiadomości pozostałych Obligatariuszy informację o wystąpieniu Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania. W takim przypadku pozostali Obligatariusze będą mogli dokonać wykupu Obligacji na zasadach określonych w punkcie 8.4.1.

8.4.3 Prawidłowe złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 8.4.1 powyżej powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

## 8.5 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**

8.5.1 W przypadku wystąpienia i trwania Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, każdy Obligatariusz może zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Agent Emisji (działając za pośrednictwem Depozytariusza), a od dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Emitent podaje do wiadomości Obligatariuszy treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie siedmiu dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy (pod warunkiem terminowego otrzymania protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy) i zawiadamia Obligatariuszy (za pośrednictwem Depozytariusza – do dnia rejestracji Obligacji w KDPW) o terminie na złożenie zawiadomień o wcześniejszym wykupie posiadanych przez nich Obligacji ("**Zawiadomienie**

**o Wcześniejszym Wykupie**"). Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie wynosił pięć Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, a od dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, po podaniu jej w terminie siedmiu dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy do publicznej wiadomości przez Emitenta, zgodnie z punktem 18.2 (*Dokonywanie zawiadomień po dniu rejestracji Obligacji w KDPW*) Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

8.5.2 Najpóźniej w Terminie Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi (z kopią do Agenta Emisji – do dnia rejestracji Obligacji w KDPW) pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia Obligatariusz powinien:

- (a) do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
  - (i) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
  - (ii) dostarczyć dokument wystawiony przez Depozytariusza potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
  - (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania), lub
- (b) po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW:
  - (i) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
  - (ii) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji; oraz
  - (iii) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania).

8.5.3 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie piąty Dzień Roboczy przypadający po Terminie Zawiadomienia.

- 8.5.4 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia, prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 8.5, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 8.5.5 Prawidłowe złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 8.5.1 powyżej powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

## **9. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA**

### **9.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji**

Emitent:

- 9.1.1 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji; lub
- 9.1.2 z przyczyn niezawinionych przez Emitenta, Emitent opóźnia się dłużej niż 3 (słownie: trzy) dni z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji.

### **9.2 Likwidacja Poręczyciela**

Odpowiedni organ Poręczyciela podejmie decyzję o likwidacji Poręczyciela.

### **9.3 Postępowanie dotyczące niewypłacalności**

Zostaną podjęte działania korporacyjne, postępowania sądowe lub inne czynności dotyczące:

- 9.3.1 zawieszenia lub odroczenia spłaty jakiegokolwiek zadłużenia, upadłości, rozwiązania, likwidacji, wprowadzenia zarządu przymusowego, restrukturyzacji lub reorganizacji (w drodze dobrowolnego porozumienia, układu lub w inny sposób) Emitenta lub Poręczyciela;
- 9.3.2 ugody, porozumienia restrukturyzacyjnego lub układu z którymkolwiek wierzyicielem Emitenta lub Poręczyciela;
- 9.3.3 wyznaczenia likwidatora, nadzorcy, syndyka, administratora, zarządcy przymusowego lub innej osoby pełniącej podobną funkcję w odniesieniu do Emitenta lub Poręczyciela lub składników mienia któregośkolwiek z nich; lub

9.3.4 egzekucyjnego lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień z tytułu jakiegokolwiek Zabezpieczenia na składnikach mienia Emitenta lub Poręczyciela,

9.3.5 lub też analogiczne postępowania lub czynności zostaną podjęte w którymkolwiek państwie.

#### 9.4 **Brak zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowania protokołów**

Emitent:

9.4.1 w terminie 14 dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy (z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy), pomimo prawidłowo złożonego żądania, przez co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji;

9.4.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 9.4.1; lub

9.4.3 w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

#### 9.5 **Inne obligacje**

Emitent:

9.5.1 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach Programu innych niż Obligacje; lub

9.5.2 z przyczyn niezawinionych przez Emitenta, Emitent opóźnia się dłużej niż 3 (słownie: trzy) dni z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z obligacji wyemitowanych w ramach Programu innych niż Obligacje.

#### 9.6 **Brak ustanowienia Wtórnego Poręczenia**

W ciągu 60 dni od daty opublikowania odpowiednio rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, na podstawie których dany podmiot po raz pierwszy spełnił kryteria statusu Istotnego Nowego Poręczyciela taki Istotny Nowy Poręczyciel nie ustanowił Wtórnego Poręczenia.

### 10. **PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**

#### 10.1 **Zasady ogólne**

10.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi i trwa którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z



Opcji Wcześniejszego Wykupu (opisanych dalej w punktach od 10.2 do 10.27).

- 10.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 10.1.3 W przypadku podjęcia – przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażającej zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w przyszłości takiego zdarzenia ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

## 10.2 **Zadłużenie**

Emitent zaciągnie Zadłużenie Finansowe inne niż Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

## 10.3 **Zadłużenie Finansowe**

- 10.3.1 Emitent lub Poręczyciel nie dokona w terminie jakichkolwiek płatności z tytułu Zadłużenia Finansowego na kwotę przekraczającą łącznie 1.000.000 PLN (słownie: milion złotych) (lub równowartość w innej walucie wg. kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia niedokonania płatności Zadłużenia Finansowego), przy czym limit ten liczony jest łącznie dla Emitenta oraz Poręczycieli, i takie Zadłużenie Finansowe nie zostanie spłacone przez Emitenta lub Poręczyciela w terminie trzech Dni Roboczych od daty terminu płatności; lub
- 10.3.2 Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub Poręczyciela na kwotę przewyższającą łącznie 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) (lub równowartość w innej walucie wg. kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia postawienia w stan wymagalności Zadłużenia Finansowego), przy czym limit ten liczony jest łącznie dla Emitenta oraz Poręczycieli, stanie się wymagalne i płatne przed jego pierwotnym terminem wymagalności w wyniku wystąpienia po stronie Emitenta lub Poręczyciela naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe.

#### **10.4 Poręczyciel poza Grupą Kapitałową Emitenta**

Poręczyciel przestanie wchodzić w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **10.5 Naruszenie Zadłużenia Finansowego**

Emitent lub Poręczyciel otrzymał informację od wierzyciela Zadłużenia Finansowego o możliwości wystąpienia lub o wystąpieniu naruszenia opisanego w jakikolwiek sposób w dokumencie opisującym dane Zadłużenie Finansowe i w wyznaczonym terminie nie naprawił tego naruszenia.

#### **10.6 Brak ustanowienia Zabezpieczenia pari passu**

Emitent lub Poręczyciel nie ustanowi Zabezpieczenia zgodnie z punktem 3.20.

#### **10.7 Inne Zabezpieczenia: Emitent lub Poręczyciel**

Emitent lub jakikolwiek Poręczyciel ustanowi lub udzieli Zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania podmiotu niewchodzącego w skład Grupy Kapitałowej Emitenta. Postanowienia tego punktu nie mają zastosowania do Zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie finansowania uzyskiwanego wyłącznie w celu całkowitej spłaty należności wynikających z obligacji emitowanych w ramach Programu.

#### **10.8 Inne Zabezpieczenia: Poręczyciel**

Którykolwiek Poręczyciel ustanowi lub udzieli Zabezpieczenia zabezpieczającego zobowiązania odpowiednio Emitenta lub któregośkolwiek Poręczyciela niezwiązane z podstawową działalnością Emitenta. Postanowienia tego punktu nie mają zastosowania do Zabezpieczenia ustanowionego na zabezpieczenie finansowania uzyskiwanego wyłącznie w celu całkowitej spłaty należności wynikających z obligacji emitowanych w ramach Programu.

#### **10.9 Udzielenie finansowania podmiotom trzecim**

Emitent lub Poręczyciel udzieli finansowania (w szczególności poprzez pożyczki lub objęcie Papierów Dłużnych) podmiotom spoza Grupy Kapitałowej Emitenta na kwoty przekraczające łącznie 1.000.000 PLN (słownie: milion złotych) (lub równowartość w innej walucie wg. kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia udzielenia finansowania), przy czym limit ten liczony jest łącznie dla Emitenta oraz Poręczycieli. Dla uniknięcia wątpliwości, niniejsze ograniczenie nie dotyczy kredytów kupieckich udzielanych w toku normalnej działalności Emitenta lub Poręczyciela.

#### **10.10 Brak wykonania innego zobowiązania**

Brak wykonania jakiegokolwiek zobowiązania Emitenta wynikającego z Warunków Emisji.

#### **10.11 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji**

Wywiązanie się przez Emitenta ze zobowiązania do dokonania jakiegokolwiek płatności z tytułu Obligacji w sposób i terminie określonym w Warunkach Emisji lub

wykonanie przez Emitenta innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi na drodze egzekucyjnej.

#### **10.12 Niezgodność z prawem zobowiązań Poręczycieli wynikających z Poręczeń**

Wywiązanie się przez któregokolwiek z Poręczycieli z zobowiązania określonego w Poręczeniu udzielonym przez tego Poręczyciela w sposób i w terminie określonym w tym Poręczeniu lub wykonania przez Poręczyciela innych zobowiązań wynikających z Poręczenia stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi lub Poręczycielowi na drodze egzekucyjnej (przy mającym zastosowanie do Wtórnych Poręczeń założeniu, że Obligatariusz złoży oświadczenie, że chce skorzystać z ustanowionego na jego rzecz Wtórnego Poręczenia zgodnie z punktem 3.8 Umowy Wtórnego Poręczenia), bądź Poręczenie wygaśnie lub zmniejszy się wartość tego Poręczenia.

#### **10.13 Wyплаты dla akcjonariuszy**

10.13.1 Z zastrzeżeniem punktu 10.13.2 poniżej, Emitent: (i) dokona wypłaty zysku lub zobowiąże się do jego wypłaty na rzecz jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta przed zaspokojeniem wszystkich zobowiązań Emitenta z Obligacji, bądź (ii) dokona wypłaty jakichkolwiek innych kwot kapitału na rzecz któregokolwiek z akcjonariuszy Emitenta, w tym w szczególności z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia akcji lub nabycia akcji własnych.

10.13.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.13.1 nie wystąpi, jeżeli na podstawie ostatniego przekazanego Obligatariuszom przed podjęciem decyzji o wypłacie Zaświadczenia o Zgodności Wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA nie był wyższy niż 3,0.

#### **10.14 Działania wierzycieli**

10.14.1 Z zastrzeżeniem punktu 10.14.2 poniżej, dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek składnika lub składników majątku Emitenta lub Poręczyciela na kwotę przekraczającą – łącznie lub osobno – 10.000.000 PLN (słownie: dziesięć milionów złotych) (lub równowartość w innej walucie wg. kursu średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub odpowiednio egzekucji), przy czym limit ten liczony jest łącznie dla Emitenta oraz Poręczycieli.

10.14.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.14.1 nie wystąpi, jeżeli rzeczzone zajęcie lub zabezpieczenie sądowe zostanie uchylone w terminie 60 dni od dnia odpowiednio jego wszczęcia lub ustanowienia, lub jeżeli odpowiednio Emitent lub Poręczyciel złożył zgodnie z art. 822 Kodeksu Postępowania Cywilnego, niebudzący wątpliwości dowód na piśmie, potwierdzający dopełnienie obowiązku.

#### 10.15 Podział, nabycie, połączenie lub przekształcenie

Walne Zgromadzenie Emitenta lub inny organ korporacyjny Emitenta podejmie uchwałę wyrażającą zgodę na (lub nastąpi którekolwiek ze zdarzeń opisanych poniżej):

10.15.1 podział Emitenta; lub

10.15.2 połączenie Emitenta ze spółką niebędącą podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą podstawowej działalności Emitenta określonej na datę zawarcia Umowy Agencyjnej i Depozytowej (w szczególności w zakresie handlu detalicznego), chyba że Emitent będzie spółką przejmującą a podstawowa działalność spółki przejmowanej będzie po przejęciu przez Emitenta służyła prowadzeniu podstawowej działalności Emitenta; lub

10.15.3 nabycie jakiegokolwiek zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która nie służy prowadzeniu podstawowej działalności Emitenta; lub

10.15.4 przekształcenie Emitenta.

#### 10.16 Podział, nabycie, połączenie lub przekształcenie Poręczyciela

10.16.1 Z zastrzeżeniem punktu 10.16.2 poniżej, zostanie dokonany podział, połączenie lub przekształcenie Poręczyciela lub Poręczyciel zostanie przejęty, w wyniku czego:

- (a) dojdzie do wygaśnięcia Poręczenia, Poręczenie stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Poręczycielowi na drodze egzekucyjnej (przy mającym zastosowanie do Wtórnych Poręczeń założeniu, że Obligatariusz złoży oświadczenie, że chce skorzystać z ustanowionego na jego rzecz Wtórnego Poręczenia zgodnie z punktem 3.8 Umowy Wtórnego Poręczenia), lub
- (b) wartość Poręczenia Poręczyciela lub jego sukcesora uniwersalnego zmniejszy się z innych przyczyn w wyniku takiego zdarzenia; lub
- (c) Emitent nie będzie posiadał bezpośrednio lub pośrednio większości głosów w spółce osobowej zależnej lub na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu podmiotu lub podmiotów, innych niż Poręczyciel, powstałych w wyniku takiego zdarzenia.

10.16.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 10.16.1 nie wystąpi, jeżeli zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- (a) w wyniku podziału, połączenia, przekształcenia lub przejęcia Poręczyciela udzielone Poręczenie pozostanie ważne, wiążące i wykonalne i będzie mogło być dochodzone przeciwko Poręczycielowi (lub jego sukcesorowi uniwersalnemu) na drodze egzekucyjnej;
- (b) podział, połączenie, przekształcenie lub przejęcie Poręczyciela zostanie dokonane w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta; oraz

- (c) w okresie od dokonania podziału, połączenia, przekształcenia lub przejęcia Poręczyciela do Dnia Wykupu nie dojdzie do nabycia przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej Emitenta aktywów takiego Poręczyciela o wartości przewyższającej 1% jego sumy bilansowej.

#### **10.17 Rozporządzenie majątkiem**

Emitent lub którykolwiek Poręczyciel dokona Rozporządzenia, chyba że Rozporządzenie nastąpi w ramach zwykłej działalności gospodarczej Emitenta lub Poręczyciela, a zbywany majątek lub prawa według swojej wartości rynkowej zostaną zastąpione innymi aktywami lub prawami o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej.

#### **10.18 Utrata koncesji lub upoważnień**

- 10.18.1 Emitent przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Obligacji; lub
- 10.18.2 Emitent przestanie posiadać niezbędne uprawnienia i zgody organów spółki Emitenta umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Obligacji; lub
- 10.18.3 Poręczyciel przestanie być uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Poręczenia udzielonego przez tego Poręczyciela; lub
- 10.18.4 Poręczyciel przestanie posiadać niezbędne uprawnienia i zgody organów spółki Poręczyciela umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu Poręczenia udzielonego przez tego Poręczyciela.

#### **10.19 Orzeczenia**

Na mocy jednego lub większej liczby prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych Emitent lub Poręczyciel jest zobowiązana/y do zapłaty kwoty przewyższającej - łącznie stanowiącą 5% wartości kapitałów własnych Emitenta (w oparciu o ostatnie skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta), przy czym limit ten liczony jest łącznie dla Emitenta oraz Poręczycieli, lub jakiegokolwiek inne takie orzeczenie lub decyzja (nie tylko dotyczące płatności pieniężnej) zostanie wydane w stosunku do Emitenta lub Poręczyciela lub będzie dotyczyło któregośkolwiek z tych podmiotów, co w opinii wyrażonej w Uchwale Obligatariuszy spowoduje lub będzie mogło spowodować istotną negatywną zmianę w działalności gospodarczej, majątku lub sytuacji finansowej Emitenta lub, które istotnie negatywnie wpłynie lub mogłoby wpłynąć na zgodność z prawem, ważność lub wykonalność zobowiązań z Obligacji, innych obligacji emitowanych w ramach Programu oraz innych obligacji Emitenta.

#### **10.20 Nieustanowienia Wtórnego Poręczenia przez Istotnego Nowego Poręczyciela**

Istotny Nowy Poręczyciel nie ustanowi Wtórnego Poręczenia w terminie 60 dni, licząc od daty opublikowania odpowiednio rocznych lub półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta, na podstawie których dany podmiot po raz pierwszy spełnił kryteria statusu Istotnego Nowego Poręczyciela.

#### 10.21 **Naruszenie Wskaźników Finansowych**

Emitent naruszy wskaźnik o którym mowa w punkcie 13 (*Wskaźniki Finansowe*).

#### 10.22 **Zaprzestanie prowadzenia działalności**

Emitent zaprzestanie prowadzenia w całości lub w części podstawowej działalności Emitenta określonej na datę zawarcia Umowy Agencyjnej i Depozytowej (w szczególności w zakresie handlu detalicznego).

#### 10.23 **Ujemny wynik finansowy**

Emitent wykaże stratę netto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za dany rok obrotowy.

#### 10.24 **Nieprzekazanie sprawozdania finansowego**

Emitent nie przekaze w terminie sprawozdania finansowego zgodnie z punktem 19 (*Obowiązki informacyjne oraz Materiały Przechowywane*).

#### 10.25 **Zmiana kontroli**

Wystąpiła Zmiana Kontroli.

#### 10.26 **Zaprzestanie notowań**

Wystąpiło Zaprzestanie Notowań.

#### 10.27 **Brak obrotu**

Obrót jakimikolwiek obligacjami Emitenta emitowanymi w ramach Programu (o ile odpowiednie warunki emisji przewidywały wprowadzenie takich obligacji do obrotu w ASO) został zawieszony lub obligacje te zostały wykluczone z obrotu w ASO, za wyjątkiem zawieszenia lub wykluczenia dokonanego na wniosek Emitenta.

### 11. **CZĘŚCIOWA SPŁATA**

11.1 Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, jeżeli środki otrzymane od Emitenta nie są wystarczające na pokrycie Kwot do Zapłaty wymagalnych w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty, Agent ds. Płatności dokona na rzecz Obligatariuszy wpisanych w Ewidencji w Dniu Ustalenia Praw, odpowiednich płatności z tytułu Kwot do Zapłaty z tytułu każdej Obligacji proporcjonalnie do wysokości środków otrzymanych od Emitenta (w przypadku Agenta ds. Płatności). W przypadku dokonania płatności, o której mowa w niniejszym punkcie 11.1, Depozytariusz zaznaczy fakt dokonania częściowej zapłaty w Ewidencji.

11.2 Środki przekazane w sposób opisany w zdaniu poprzednim zaliczone zostaną w pierwszej kolejności na płatności z tytułu odsetek za opóźnienie, następnie Kwoty Odsetek a następnie na płatność Należności Głównej.

11.3 Po dniu, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji będą dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.



## 12. OPODATKOWANIE

- 12.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 12.2 Ani Emitent ani Agent ds. Płatności nie będzie dokonywał na rzecz Obligatariuszy płatności kwot wyrównujących pobrane podatki ani żadnych dodatkowych płatności, jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych.
- 12.3 Najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, a w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w punkcie 8 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji*) w dniu, w którym Żądanie Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie jest dokonywane, każdy Obligatariusz, który ma siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest zobowiązany do przesłania Agentowi ds. Płatności aktualnego na Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty Certyfikatu Rezydencji, tj. certyfikatu potwierdzającego zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, Certyfikat Rezydencji powinien być przekazywany do Podmiotu Prowadzącego Rachunek w terminach przewidzianych w regulacjach danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz w terminie zgłoszenia Żądania Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie. W razie niedostarczenia przez Obligatariusza w wymaganych terminach Certyfikatu Rezydencji, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, bez uwzględnienia mających zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 12.4 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Agentowi ds. Płatności (zaś po rejestracji Obligacji w KDPW – odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek) wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 12.5 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 12 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

## 13. WSKAŹNIKI FINANSOWE

### 13.1 Wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA

Emitent zapewni, że w czasie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie nie wyższy niż 3,0.

### 13.2 Definicje

- 13.2.1 "Skonsolidowany Dług Netto" oznacza w dowolnym czasie łączną kwotę wszystkich zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu Zadłużenia Finansowego, pomniejszoną o łączną kwotę wolnej gotówki i ekwiwalentów gotówki (zgodnie z definicją tego terminu zawartą w PSR (lub zgodnie z MSR - w przypadku ich przyjęcia przez Emitenta)) będących w danym czasie w posiadaniu każdego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, jednak:

- (a) w przypadku leasingu finansowego obejmującą jedynie jego wartość kapitałową; oraz
  - (b) liczoną tak, aby żadna kwota nie była włączona lub wyłączona więcej niż raz.
- 13.2.2 **"Skonsolidowany EBITDA"** oznacza skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta powiększony o deprecjację i amortyzację, skorygowany o zdarzenia jednorazowe ujęte w ostatnich sprawozdaniach finansowych.
- 13.2.3 **"Wskaźnik Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA"** oznacza iloraz wynikający z podzielenia kwoty Skonsolidowanego Długu Netto przez kwotę Skonsolidowanego EBITDA.

### 13.3 Obliczanie wskaźników

- 13.3.1 Skonsolidowany Dług Netto oraz Skonsolidowany EBITDA będą obliczane na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta.
- 13.3.2 Wskaźnik finansowy Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA będzie obliczany przez Emitenta na dzień 30 czerwca oraz na dzień 31 grudnia każdego roku, na bazie danych finansowych za okres 12 miesięcy poprzedzających dzień obliczenia wskaźnika finansowego.
- 13.3.3 Audytor potwierdzi dokonane przez Emitenta obliczenia wskaźnika Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA na dzień 31 grudnia każdego roku.
- 13.3.4 Emitent będzie przekazywał Obligatariuszom Zaświadczenie o Zgodności w sposób określony w punkcie 18 (*Zawiadomienia*) zawierające informację o wysokości wskaźnika finansowego Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA nie później niż w terminie 10 dni od opublikowania odpowiednio półrocznych lub rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, jednak nie później niż 135 dni od zakończenia danego roku finansowego oraz 75 dni od zakończenia pierwszego półrocza finansowego.

## 14. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

### 14.1 Postanowienia Ogólne

- 14.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 14.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.

14.1.3 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

- (a) Postanowień Kwalifikowanych:
  - (i) w przypadku Obligacji nie zarejestrowanych w KDPW – zapadają większością 3/4 głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
  - (ii) w przypadku Obligacji zarejestrowanych w KDPW – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy
- (b) jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością 3/4 głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (d) innych niż wymienione w punkcie 14.1.3 (a), 14.1.3 (b) oraz 14.1.3 (c), w tym w sprawach:
  - (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 10 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
  - (ii) podjęcia Uchwały a Priori,zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

14.1.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez aklamację.

14.1.5 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie, nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

14.1.6 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Warunkami Emisji, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.

14.1.7 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy, w tym także tych Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub nabyli Obligacje po dniu, w którym została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy.

## 14.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

14.2.1 Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").

14.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**"):

(a) do Emitenta na adres email: Jakub.Macuga@marketdino.pl; sekretariat.zarządu@marketdino.pl; oraz

(b) do Agenta Emisji na adres email: Anna.Cioroch@mbank.pl; Tomasz.Galka@mbank.pl; Krystyna.Kumala@mbank.pl

w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 do Warunków Emisji załączając:

(a) w przypadku Obligacji nie zarejestrowanych w KDPW – zaświadczenie depozytowe wydane przez Depozytariusza; lub

(b) w przypadku Obligacji zarejestrowanych w KDPW – świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie,

a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.

14.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 14.2.1 niniejszych Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oraz przekaze Agentowi Emisji oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości ("**Oświadczenie Emitenta**").

14.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 14.2.1 niniejszych Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent opublikuje tę informację na Stronie Internetowej Emitenta. Agent Emisji jest uprawniony do przekazania Obligatariuszom (za pośrednictwem Depozytariusza) informacji o złożeniu Żądania Zwołania ZO.

14.2.5 Agent Emisji jest upoważniony do udostępniania uzasadnienia Żądania Zwołania ZO Obligatariuszom, którzy złożą żądanie w tym przedmiocie przedstawiając odpowiednio zaświadczenie depozytowe wystawione przez Depozytariusza lub świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie.

## 15. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

## 16. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

## 17. FUNKCJA AGENTA EMISJI, DEALERA, AGENTA DS. PŁATNOŚCI I DEPOZYTARIUSZA ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

17.1 W sprawach związanych z Obligacjami mBank, działając w charakterze Agenta Emisji, Dealera, Agenta ds. Płatności, Agenta Kalkulacyjnego oraz Depozytariusza działa wyłącznie jako pełnomocnik Emitenta i nie ponosi żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. mBank nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta.

17.2 mBank działając w charakterze Agenta Emisji, Dealera, Agenta ds. Płatności, Agenta Kalkulacyjnego oraz Depozytariusza w ramach prowadzonej działalności współpracuje z Emitentem w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta Emisji, Dealera, Agenta ds. Płatności, Agenta Kalkulacyjnego oraz Depozytariusza. Wykonywanie przez mBank określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia mBankowi oraz jego podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupie kapitałowej do której należy, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

### 17.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

17.3.1 w przypadku gdy Obligacje nie zostały zarejestrowane w KDPW, Depozytariusz wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent ds. Płatności nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz;

17.3.2 po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio

od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

- 17.4 mBank działając w charakterze Agenta Emisji, Dealera, Agenta ds. Płatności, Agenta Kalkulacyjnego oraz Depozytariusza nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

## 18. ZAWIADOMIENIA

### 18.1 Dokonywania zawiadomień przed rejestracją Obligacji w KDPW

18.1.1 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariusza będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres wskazany Depozytariuszowi przez danego Obligatariusza, oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia lub jeśli przesyłka nie zostanie odebrana przez adresata, z upływem ostatniego dnia, w którym adresat miał możliwość odbioru przesyłki w placówce pocztowej.

18.1.2 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, sprawozdania finansowe o których mowa w punkcie 19 (*Obowiązki informacyjne oraz Materiały Przechowywane*) oraz Zaświadczenia o Zgodności mogą być przekazywane Obligatariuszom za pośrednictwem poczty elektronicznej. W celu zapewnienia otrzymania wskazanych powyżej dokumentów każdy z Obligatariuszy zobowiązany jest wskazać Agentowi Emisji adres poczty elektronicznej na który wysłane mają zostać wskazane powyżej dokumenty.

18.1.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres odpowiednio siedziby Emitenta lub Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

### 18.2 Dokonywanie zawiadomień po dniu rejestracji Obligacji w KDPW

18.2.1 Od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, wszelkie zawiadomienia (w tym treść protokołów zawierających Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz Zaświadczenia o Zgodności) kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez:

- (a) ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub
- (b) zgodnie z obowiązującymi przepisami, w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów).

18.2.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres odpowiednio siedziby Emitenta lub Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.



## 19. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

19.1 Emitent jest zobowiązany udostępniać Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta, półroczne sprawozdania finansowe i kwartalne sprawozdania finansowe oraz spełniać inne obowiązki informacyjne wymagane przez przepisy prawa oraz regulacje GPW. Sprawozdania finansowe dostępne są w siedzibie Emitenta – a w okresie, w którym Emitent pozostaje spółką publiczną notowaną na GPW – na Stronie Internetowej Emitenta.

19.2 Emitent będzie publikował Materiały Przechowywane na Stronie Internetowej Emitenta. Materiały Przechowywane przekazane przez Emitenta w postaci wydruków, do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji znajdują się w siedzibie Agenta Dokumentacyjnego.

## 20. REJESTRACJA OBLIGACJI W KDPW I NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO

20.1 Emitent dokona rejestracji Obligacji w KDPW oraz wprowadzi Obligacje do notowań na ASO BondSpot lub do ASO GPW w terminie 90 Dni Roboczych od Dnia Emisji.

20.2 Po zarejestrowaniu Obligacji w KDPW oraz wprowadzeniu Obligacji do notowań na ASO, wszelkie postanowienia Warunków Emisji dotyczące pełnienia przez mBank funkcji Depozytariusza lub Agenta ds. Płatności oraz prowadzenia Ewidencji Obligacji:

20.2.1 zostaną zastąpione przez regulacje KDPW oraz regulacje BondSpot lub GPW dotyczące prowadzenia ewidencji Obligacji oraz zasad dokonywania płatności Kwot do Zapłaty z tytułu Obligacji;

20.2.2 w zakresie, w którym dotychczasowe obowiązki Depozytariusza i Agenta ds. Płatności, zgodnie z regulacjami KDPW, BondSpot lub GPW zostaną przejęte przez KDPW lub inne podmioty, Depozytariusz lub Agent ds. Płatności zostaną z tych obowiązków zwolnieni.

PREZES Zarządu

Szymon Piłuch

PEŁNOMOCENIK

Jakub Maruga

10.10.2014

Wystawiono – data i podpis osoby  
upoważnionej do reprezentacji  
Dino Polska S.A.

**ZAŁĄCZNIK 1**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017**  
**SUPLEMENT EMISYJNY**

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji ("**Warunki Emisji**") Obligacji serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez Dino Polska S.A. ("**Emitent**") w ramach programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program**") na podstawie Umowy Agencyjnej i Depozytowej oraz Umowy Dealerskiej zawartych w dniu 21 września 2017 r. pomiędzy Emitentem a mBank S.A, z ewentualnymi późniejszymi zmianami.

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji i w rozumieniu Ustawy o Obligacjach, wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji stanowi jednolity dokument sporządzony w Krotoszynie w dniu 10 października 2017 r.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie emisyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

**SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

1. Numer serii: 1/2017;
2. Wartość nominalna jednej Obligacji: 1.000 PLN;
3. Dzień Emisji: 13.10.2017 r.;
4. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii: 100.000 sztuk;
5. Maksymalna łączna wartość nominalna emitowanych Obligacji: 100.000.000 PLN;
6. Marża: 1,3% w skali roku;
7. Długość Właściwego Depozytu: WIBOR 3M;
8. Dzień Wykupu: 13.10.2020 r.;
9. Agent Dokumentacyjny:  
Kancelaria Notarialna Tomasz Chowański, ul. Zamkowa 28A, 63-500 Ostrzeszów
10. Dni Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	13.01.2018 r.
2	13.04.2018 r.
3	13.07.2018 r.
4	13.10.2018 r.
5	13.01.2019 r.
6	13.04.2019 r.
7	13.07.2019 r.

8	13.10.2019 r.
9	13.01.2020 r.
10	13.04.2020 r.
11	13.07.2020 r.
12	13.10.2020 r.

11. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu:

<b>Dzień Płatności Odsetek, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu</b>	<b>Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)</b>
13.10.2019 r.	0,5% wartości nominalnej jednej Obligacji

PREZES ZARZĄDU

PŁ. t. NOMOCNIK

Szymon Piłuch

Jakub Macuga

10.10.2017

Wystawiono – data i podpis osoby  
upoważnionej do reprezentacji  
Dino Polska S.A.

**ZAŁĄCZNIK 2**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017**  
**WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

**ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY**

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: Dino Polska S.A.

z kopią do: mBank S.A.

Dotyczy: Obligacji serii 1/2017 emitowanych przez Dino Polska S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia 10 października 2017 r. ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 złotych.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 14.2 (*Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji, niniejszym składamy żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania niniejszego pisma.

Zgodnie z art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach wyjaśniamy, że [wskazać uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy]

[Niniejszym oświadczamy, że nie wchodzimy w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy o rachunkowości.]<sup>1</sup>

Niniejsze Żądanie Zwołania ZO, składane jest w trybie punktu 14.2.2 Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,

W imieniu [*Obligatariuszy*]

Podpis: .....  
[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: [Dokument depozytowy wystawiony przez Depozytariusza] / [Świadcstwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 Ustawy o Obrocie]

<sup>1</sup> Skreślić, jeżeli Obligatariusz wchodzi w skład grupy kapitałowej Emitenta.

**ZAŁĄCZNIK 3**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017**  
**LISTA PORĘCZEŃ**

<b>Nazwa spółki</b>	<b>Numer KRS</b>	<b>Numer NIP</b>	<b>Adres Siedziby</b>
Dino Krotoszyn sp. z o.o.	0000369913	6211803638	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości sp.z o.o.	0000292697	6211766216	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Agro-Rydzyna sp. z o.o.	0000166727	6970010775	Kłoda, ul. Kolejowa 7K, 64-130 Rydzyna
Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A.	0000367982	6211803070	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A.	0000367972	6211803006	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A.	0000369442	6211803609	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A.	0000367980	6211803153	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A.	0000367975	6211803147	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn
Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A.	0000367978	6211803064	ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn

**ZAŁĄCZNIK 4**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017**  
**WZÓR UMOWY WTÓRNEGO PORĘCZENIA**

**NINIEJSZA UMOWA ("Umowa")** zostaje zawarta dnia [●] r. w Warszawie pomiędzy:

- 1) **DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

oraz

- 2) [●], spółką z siedzibą w [●], pod adresem: ul. [●],[●], wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS [●], której dokumentacja przechowywana jest przez [●] w [●],[●] Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości [●] w całości objętym i opłaconym, numer [●], numer REGON [●] ("**Istotny Nowy Poręczyciel**") ("**Wtórny Poręczyciel**")

łącznie dalej zwani "**Stronami**".

**1. WSTĘP**

- 1.1 Na podstawie umowy agencyjnej i depozytowej z dnia 21 września 2017 roku oraz umowy dealerskiej z dnia 21 września 2017 roku, zawartych pomiędzy mBank S.A. działającym w charakterze agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza oraz Dino Polska S.A. jako emitentem ("**Emitent**") ustanowiony został program emisji obligacji Emitenta do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program**"). W ramach Programu Emitent wyemitował 100.000 sztuk obligacji serii 1/2017 ("**Obligacje**").
- 1.2 Emitent zobowiązał się w Warunkach Emisji, że każdy Istotny Nowy Poręczyciel (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) ustanowi na rzecz każdego Obligatariusza poręczenie na zasadach określonych w niniejszej Umowie.
- 1.3 Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszej Umowie w sprawie ustanowienia wtórnego poręczenia mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**").

**2. UMOWA ZLECENIA DOTYCZĄCA USTANOWIENIA PORĘCZEŃ**

Emitent zleca a Istotny Nowy Poręczyciel przyjmuje zlecenie dotyczące świadczenia na rzecz każdego z Obligatariuszy kwot należnych każdemu Obligatariuszowi z tytułu Obligacji w przypadku braku płatności przez Emitenta jakichkolwiek wymagalnych kwot należnych Obligatariuszowi z tytułu Obligacji na zasadach określonych w niniejszej Umowie ("**Wtórne Poręczenie**").



### 3. USTANOWIENIE PORECZEŃ

- 3.1 Strony niniejszej Umowy postanawiają, że w razie braku płatności przez Emitenta jakiegokolwiek kwoty wymagalnej i należnej każdemu Obligatariuszowi z tytułu Obligacji, w tym w szczególności płatności z tytułu zobowiązania do zapłaty Kwot do Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot od Zapłaty oraz innych kosztów poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z egzekucji (w tym kosztów egzekucji) ("**Wymagalne Kwoty**") Wtórny Poręczyciel zobowiązany będzie dokonać płatności takiej kwoty na rzecz każdego Obligatariusza.
- 3.2 Świadczenie Wtórnego Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy na podstawie Wtórnego Poręczenia stanowi świadczenie na rzecz osoby trzeciej w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego.
- 3.3 Wtórne Poręczenie ustanowione zostaje na rzecz każdego Obligatariusza (niezależnie od tego, czy nabył on Obligacje w obrocie pierwotnym, czy w obrocie wtórnym). Z zastrzeżeniem postanowień punktu 3.8, Obligatariusz nie musi podejmować żadnych dodatkowych czynności w celu skorzystania z Wtórnego Poręczenia.
- 3.4 Wtórne Poręczenie udzielone jest do dnia 13 października 2030 roku.
- 3.5 Wtórne Poręczenie ustanowione zostaje do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są Wtórny Poręczenie z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.
- 3.6 Wtórne Poręczenie stanowi bezwarunkowe zobowiązanie Wtórnego Poręczyciela i obejmuje zobowiązanie Emitenta do dokonania płatności wszelkich Wymagalnych Kwot.
- 3.7 W razie braku płatności jakiegokolwiek kwoty wymagalnej z tytułu Obligacji, Obligatariusz, którego płatność jest wymagalna ma prawo żądać dokonania przez Wtórnego Poręczyciela bezpośrednio na swoją rzecz płatności Wymagalnych Kwot należnych mu z tytułu Obligacji.
- 3.8 Wtórny Poręczyciel oświadcza, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek Wymagalnych Kwot, dokona on płatności na rzecz Obligatariusza. Możliwość żądania przez danego Obligatariusza od Wtórnego Poręczyciela dokonania płatności Wymagalnych Kwot bezpośrednio na jego rzecz uzależniona jest od złożenia przez takiego Obligatariusza Emitentowi oraz Wtórnemu Poręczycielowi pisemnego oświadczenia ("**Oświadczenie**") zgodnie z punktem 18 (**Zawiadomienia**) Warunków Emisji w którym Obligatariusz:
- (a) oświadczy, że chce skorzystać z zastrzeżonego na jego rzecz Wtórnego Poręczenia;
  - (b) poinformuje o długości opóźnienia w płatności i wezwie Wtórnego Poręczyciela do dokonania na jego rzecz płatności Wymagalnych Kwot wskazując ich wysokość.
- 3.9 Oświadczenie powinno zostać podpisane przez osoby upoważnione do reprezentacji Obligatariusza składającego Oświadczenie. Do Oświadczenia załączony powinien

zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

- 3.10 Obligatariusz uprawniony jest do złożenia Oświadczenia w terminie nie wcześniejszym niż 1 Dzień Roboczy po dniu w którym Wymagalne Kwoty stały się wymagalne i nie zostały zapłacone przez Emitenta zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 3.11 Z zastrzeżeniem postanowień punktów 3.8 do 3.10, Wtórny Poręczyciel dokona płatności Wymagalnych Kwot nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Wtórny Poręczyciel Oświadczenia.
- 3.12 Świadczenia z tytułu Wtórny Poręczenia będą dokonywane przez Wtórny Poręczyciel na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 6 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) Warunków Emisji.

#### 4. OŚWIADCZENIA

- 4.1 Wtórny Poręczyciel niniejszym składa wobec każdego z Obligatariuszy następujące oświadczenia:
  - (a) jest podmiotem należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim;
  - (b) zapoznał się z treścią Warunków Emisji, Umową Agencyjną i Depozytową oraz Umową Dealerską i akceptuje ich treść;
  - (c) jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z Wtórny Poręczenia;
  - (d) posiada niezbędne uprawnienia i zgody umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu udzielonego Wtórny Poręczenia;
  - (e) zobowiązania wynikające z Wtórny Poręczenia są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne;
  - (f) wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Wtórny Poręczenia będą korzystać z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Wtórny Poręczyciel, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

#### 5. ZOBOWIĄZANIA

Emitent oraz Wtórny Poręczyciel zrzekają się wobec Obligatariuszy prawa do odwołania Wtórny Poręczenia aż do dnia 13 października 2030 roku.

#### 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 6.1 Niniejsza Umowa podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem.

- 6.2 Wtórny Poręczyciel oraz Emitent nieodwołalnie zobowiązują się, że wszelkie spory powstałe na skutek lub w związku z niniejszą Umową będą ostatecznie rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.
- 6.3 Niniejsza Umowa sporządzona została w języku polskim, w 4 egzemplarzach, po jednym egzemplarzu dla Emitenta, Wtórnego Poręczyciela, KDPW oraz mBank.

**PODPISANO W IMIENIU I NA RZECZ:**

**[NAZWA WTÓRNEGO PORĘCZYCIELA]**

**[dane z KRS, siedziba i inne dane wymagane zgodnie z ksh]**

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko:

*[podpis osoby umocowanej do reprezentowania Emitenta działającego w charakterze pełnomocnika Wtórnego Poręczyciela]*

**DINO POLSKA S.A.**

**[dane z KRS, siedziba i inne dane wymagane zgodnie z ksh]**

Imię i nazwisko: \_\_\_\_\_

Stanowisko:

*[podpis osoby umocowanej do reprezentowania Emitenta]*

**ZAŁĄCZNIK 5**  
**DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII 1/2017**  
**OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PIERWOTNYCH PORĘCZEŃ**

*[strona celowo pozostawiona pusta]*

## OŚWIADCZENIE W SPRAWIE PIERWOTNYCH PORĘCZEŃ

Krotoszyn, 10 października 2017 roku

Od:

Dino Krotoszyn sp. z o.o.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości sp. z o.o.;  
Agro-Rydzyna sp. z o.o.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A.;  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A.; oraz  
Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A.  
(każdy z nich, "**Pierwotny Poręczyciel**")

Z kopią do: mBank S.A. ("**mBank**")

Podpisane również przez: Dino Polska S.A.

### 1. WSTĘP

- 1.1 Na podstawie umowy agencyjnej i depozytowej z dnia 21 września 2017 roku oraz umowy dealerskiej z dnia 21 września 2017 roku, zawartych pomiędzy mBank działającym w charakterze agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza oraz Dino Polska S.A. jako emitentem ("**Emitent**") ustanowiony został program emisji obligacji Emitenta do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program**"). W ramach Programu Emitent wyemituje 100.000 sztuk obligacji serii 1/2017 ("**Obligacje**").
- 1.2 Wierzytelności z tytułu Obligacji mają zostać zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez Pierwotnych Poręczycieli.
- 1.3 Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w niniejszym oświadczeniu w sprawie pierwotnych poręczeń ("**Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń**") mają znaczenie nadane im w warunkach emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**").

### 2. USTANOWIENIE PORĘCZEŃ

- 2.1 Każdy z Pierwotnych Poręczycieli niniejszym ustanawia na rzecz każdego Obligatariusza odrębne poręczenie w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego za zobowiązania Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji na zasadach określonych w niniejszym Oświadczeniu w Sprawie Pierwotnych Poręczeń (każde z nich zwane "**Pierwotnym Poręczeniem**" a wszystkie łącznie zwane "**Pierwotnymi Poręczeniami**"). Kopia każdego z pełnomocnictw udzielonych przez Pierwotnych Poręczycieli Emitentowi stanowi załącznik 1 (*Kopie Pełnomocnictw*) do niniejszego Oświadczenia w Sprawie Pierwotnych Poręczeń.
- 2.2 Każde z Pierwotnych Poręczeń udzielone jest do dnia 13 października 2030 roku.
- 2.3 Każde z Pierwotnych Poręczeń ustanowione zostaje do maksymalnej kwoty 150.000.000 PLN (słownie: sto pięćdziesiąt milionów złotych), przy czym zobowiązania z tytułu każdej Obligacji zabezpieczone są każdym z Pierwotnych Poręczeń z osobna do maksymalnej kwoty równej 150% wartości nominalnej Obligacji.

- 2.4 Każde z Pierwotnych Poręczeń ustanowione zostaje na rzecz każdego Obligatariusza (niezależnie od tego, czy nabył on Obligacje w obrocie pierwotnym, czy w obrocie wtórnym).
- 2.5 Prawa z Pierwotnych Poręczeń powstaną z chwilą złożenia przez każdego z Obligatariuszy nabywających Obligacje w obrocie pierwotnym oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji skierowanej do Obligatariuszy przez Emitenta (reprezentowanego w tym celu przez mBank).
- 2.6 Prawa Obligatariuszy wynikające z każdego Pierwotnego Poręczenia udzielanego przez Poręczycieli Pierwotnych stanowią prawa akcesoryjne do ich wierzytelności wynikających z Obligacji. Przeniesienie Obligacji w obrocie wtórnym zgodnie z Warunkami Emisji powoduje automatyczne przeniesienie praw z tytułu Pierwotnych Poręczeń udzielanych przez Pierwotnych Poręczycieli przysługujących dotychczasowemu Obligatariuszowi (wyłącznie w odniesieniu do przenoszonych Obligacji) na rzecz nabywcy Obligacji. Niezależnie od powyższego, strony niniejszego Oświadczenia w Sprawie Pierwotnych Poręczeń oświadczają i zobowiązują się, że będą uznawały nabycie Obligacji w obrocie wtórnym jako złożenie przez nabywcę Obligacji oświadczenia o zamiarze korzystania z praw wynikających z takiego Pierwotnego Poręczenia.
- 2.7 Pierwotne Poręczenia są bezwarunkowe oraz nieodwołalne i obejmują zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji, w tym w szczególności zobowiązania do zapłaty Kwot do Zapłaty, odsetek za opóźnienie w płatnościach Kwot do Zapłaty oraz inne koszty poniesione przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem praw z Obligacji (w tym koszty egzekucji).
- 2.8 Każdy z Pierwotnych Poręczycieli oświadcza, że w przypadku braku dokonania przez Emitenta płatności jakiegokolwiek kwoty należnej z tytułu Obligacji na podstawie Warunków Emisji, płatność taka zostanie dokonana na rzecz Obligatariusza przez Pierwotnego Poręczyciela. Płatność dokonana zostanie nie później niż w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania przez Pierwotnego Poręczyciela zawiadomienia Obligatariusza, w którym Obligatariusz poinformuje Pierwotnego Poręczyciela o opóźnieniu w dokonaniu płatności oraz wysokości świadczeń należnych z tytułu Obligacji (w tym innych kosztów poniesionych przez takiego Obligatariusza związanych z dochodzeniem praw z Obligacji) i zażąda dokonania przez Pierwotnego Poręczyciela dokonania stosownej płatności ("**Zawiadomienie o Braku Płatności**").
- 2.9 Warunkiem skorzystania przez Obligatariusza z Pierwotnego Poręczenia jest doręczenie przez Obligatariusza dowolnemu Pierwotnemu Poręczycielowi z kopią do mBank działającego w charakterze agenta emisji oraz do Emitenta Zawiadomienia o Braku Płatności zgodnie z punktem 18 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Zawiadomienie o Braku Płatności powinno zostać podpisane przez osoby upoważnione do reprezentacji Obligatariusza składającego Zawiadomienie o Braku Płatności. Do Zawiadomienia o Braku Płatności załączony powinien zostać dokument depozytowy potwierdzający, że dany Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji. Świadczenia z tytułu Pierwotnego Poręczenia będą dokonywane przez Pierwotnego Poręczyciela na rzecz Obligatariuszy zgodnie z punktem 6 (*Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z Obligacji*) Warunków Emisji.

### 3. OŚWIADCZENIA

- 3.1 Każdy z Pierwotnych Poręczycieli niniejszym składa wobec każdego z Obligatariuszy następujące oświadczenia:



- (a) Każdy z Pierwotnych Poręczycieli jest podmiotem należycie utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim.
- (b) Każdy z Pierwotnych Poręczycieli zapoznał się z treścią Warunków Emisji, Umową Agencyjną i Depozytową oraz Umową Dealerską i akceptuje ich treść.
- (c) Każdy z Pierwotnych Poręczycieli jest uprawniony do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania jego zobowiązań wynikających z udzielonych Pierwotnych Poręczeń.
- (d) Każdy z Pierwotnych Poręczycieli posiada niezbędne uprawnienia i zgody umożliwiające mu wykonanie zobowiązań z tytułu udzielonych Pierwotnych Poręczeń.
- (e) Zobowiązania każdego z Pierwotnych Poręczycieli wynikające z Pierwotnych Poręczeń są zgodne z prawem, wiążące i wykonalne.
- (f) Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Pierwotnych Poręczeń będą korzystać z pierwszeństwa zaspokajania przynajmniej na równi (*pari passu*) ze wszystkimi niezabezpieczonymi i niepodporządkowanymi wierzytelnościami innych wierzycieli Pierwotnych Poręczycieli, za wyjątkiem wierzytelności mających pierwszeństwo zaspokojenia na podstawie bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
- (g) Wszelkie płatności z tytułu Pierwotnych Poręczeń będą dokonywane przez Pierwotnych Poręczycieli na rzecz Obligatariuszy bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.

#### 4. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

- 4.1 Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem.
- 4.2 Każdy z Pierwotnych Poręczycieli nieodwołalnie zobowiązuje się, że wszelkie spory powstałe na skutek lub w związku z niniejszym Oświadczeniem w Sprawie Pierwotnych Poręczeń będą ostatecznie rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta.
- 4.3 Oświadczenie w Sprawie Poręczeń sporządzone zostało w języku polskim, w 12 egzemplarzach, po jednym egzemplarzu dla Emitenta, KDPW, mBank oraz każdego z Pierwotnych Poręczycieli.

**PODPISANO W IMIENIU I NA RZECZ:**

**DINO KROTOSZYN SP. Z O.O.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369913, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 55 000,00 PLN, numer NIP 6211803638, numer REGON 301584979.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI SP. Z O.O.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292697, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 50 000,00 PLN, numer NIP 6211766216, numer REGON 300747557.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Michał Krauze

**AGRO-RYDZYNA SP. Z O.O.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000166727, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 818 800,00 PLN, numer NIP 6970010775, numer REGON 410010550.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 1 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592888, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 214 300,00 PLN, numer NIP 6211803070, numer REGON 301568851.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 2 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592068, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 175 400,00 PLN, numer NIP 6211803006, numer REGON 301567627.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik  
WICEPREZES ZARZĄDU

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik  
Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 3 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592093, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 173 400,00 PLN, numer NIP 6211803609, numer REGON 301586814.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik  
WICEPREZES ZARZĄDU

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik  
Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 4 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592060, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 184 400,00 PLN, numer NIP 6211803153, numer REGON 301571356.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

WICEPREZES ZARZĄDU

Pełnomocnik  
Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 5 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592073, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 183 800,00 PLN, numer NIP 6211803147, numer REGON 301571379.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

WICEPREZES ZARZĄDU

Pełnomocnik  
Michał Krauze

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 6 S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593048, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 176 500,00 PLN, numer NIP 6211803064, numer REGON 301568816.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

PREZES ZARZĄDU

*Szymon Piduch*

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

WICEPREZES ZARZĄDU

*Michał Krauze*

**DINO POLSKA S.A.**, z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9 804 000,00 PLN, numer NIP 6211766191, numer REGON 300820828.

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

PREZES ZARZĄDU

*Szymon Piduch*

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Pełnomocnik

CZŁONEK ZARZĄDU

*Michał Krauze*

/Do wstawienia:

Załącznik 1 (Kopie Pełnomocnictw)

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**AGRO-RYDZYNA SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, spółkę z siedzibą w Kłodzie, pod adresem: ul. Kolejowa 7K, 64-130 Kłoda, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000166727, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 818 800,00 PLN, numer NIP 6970010775, numer REGON 410010550, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.



Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Członek Zarządu



## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 4 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592060, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 184 400,00 PLN, numer NIP 6211803153, numer REGON 301571356, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**DINO KROTOSZYN SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000369913, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 55 000,00 PLN, numer NIP 6211803638, numer REGON 301584979, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Szymon Piduch

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Michał Krauze

Członek Zarządu

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 1 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592888, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 214 300,00 PLN, numer NIP 6211803070, numer REGON 301568851, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu



## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 5 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592073, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 184 400,00 PLN, numer NIP 6211803147, numer REGON 301571379, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [*Poręczyciela*]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 2 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592068, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 175 400,00 PLN, numer NIP 6211803006, numer REGON 301567627, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZYCIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 6 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593048, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 184 400,00 PLN, numer NIP 6211803064, numer REGON 301568816, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZYCIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.



Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu



## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI 3 SPÓŁKA AKCYJNA**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000592093, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 173 400,00 PLN, numer NIP 6211803609, numer REGON 301586814, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZycIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:



Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:



Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Wiceprezes Zarządu

## PEŁNOMOCNICTWO DOTYCZĄCE PORĘCZEŃ

NINIEJSZE PEŁNOMOCNICTWO zostało udzielone przez:

**CENTRUM WYNAJMU NIERUCHOMOŚCI SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**, spółkę z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000292697, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 50 000,00 PLN, numer NIP 6211766216, numer REGON 300747557, ("**Poręczyciel**")

na rzecz:

**DINO POLSKA S.A.**, spółką z siedzibą w Krotoszynie, pod adresem: ul. Ostrowska 122, 63-700 Krotoszyn, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000408273, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o kapitale zakładowym w wysokości 9.804.000,00 PLN w całości objętym i opłaconym, numer NIP 621-17-66-191, numer REGON 300820828, ("**Emitent**")

### WSTĘP:

Emitent oraz mBank w dniu 21 września 2017 roku zawarli umowę dealerską ("**Umowa Dealerska**") oraz umowę agencyjno – depozytową ("**Umowa Agencyjno – Depozytowa**") w związku z dokonaniem przez Emitenta wyboru mBank jako agenta ds. płatności, agenta emisji, agenta kalkulacyjnego, dealera, agenta technicznego oraz depozytariusza do realizacji zlecenia dotyczącego organizacji odnawialnego programu emisji obligacji do kwoty 500.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

Obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji zabezpieczone będą poręczeniami udzielonymi przez Spółki zależne Emitenta.

### WOBEC POWYŻSZEGO, PORĘCZYCIEL NINIEJSZYM UPOWAŻNIA EMITENTA DO:

udzielenia poręczeń na podstawie art. 876-887 Kodeksu Cywilnego oraz zawierania z Emitentem umów o świadczenie na rzecz obligatariuszy w rozumieniu art. 393 Kodeksu Cywilnego w celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ("**Poręczenia**"); oraz

podpisania dokumentów wymaganych na podstawie lub w związku z Poręczeniami lub umowami i porozumieniami wskazanymi w Poręczeniach lub w dokumentach, oświadczeniach i umowach przewidzianych przez Poręczenia

Działając w imieniu i na rzecz Poręczyciela niniejszym zrzekamy się prawa do odwołania niniejszego pełnomocnictwa.

Poręczyciel niniejszym oświadcza, że zapoznał się ze wszystkimi dokumentami dotyczącymi Programu Emisji, w tym Umową Dealerską oraz Umową Agencyjną i Depozytową oraz wszystkimi załącznikami do tych umów, w tym, warunkami emisji obligacji, które będą wyemitowane w ramach Programu Emisji.

Emitent będący pełnomocnikiem może być stroną dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przedstawionych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego. Osoby umocowane przez Emitenta na podstawie pełnomocnictwa substytucyjnego mogą działać jako druga strona dowolnej umowy lub działać bez ograniczeń przewidzianych w Artykule 108 Kodeksu Cywilnego.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało udzielone z prawem substytucji.

Niniejsze pełnomocnictwo podlega prawu polskiemu.

Niniejsze pełnomocnictwo zostało podpisane w języku polskim.

Warszawa, 29 września 2017 r.

W imieniu i na rzecz [Poręczyciela]

Podpis:

Imię i nazwisko:

Szymon Piduch

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:

Imię i nazwisko:

Michał Krauze

Stanowisko:

Członek Zarządu

## **ZAŁĄCZNIK 5**

### **DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW**

"**Agent Emisji**" oznacza mBank.

"**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

"**Aktywa Trwale**" oznacza aktywa trwale danego podmiotu w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

"**ASO**" oznacza ASO BondSpot lub ASO GPW.

"**ASO BondSpot**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot.

"**ASO GPW**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

"**Banki Referencyjne**" oznaczają PKO Bank Polski S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A., Bank Zachodni WBK S.A., ING Bank Śląski S.A., Bank Handlowy w Warszawie S.A.

"**BondSpot**" oznacza BondSpot S.A.

"**Certyfikat Rezydencji**" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.

"**Dzień Emisji**" oznacza datę wskazaną w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.

"**Dzień Płatności Odsetek**" oznacza każdy z dni określonych w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

"**Dzień Przekazania Zaświadczenia o Zgodności**" oznacza Dzień Roboczy, w którym Emitent dokonał przekazania Obligatariuszom Zaświadczenia o Zgodności zgodnie z postanowieniami punktu 13.3.4 Warunków Emisji.

"**Dzień Roboczy**" oznacza dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

"**Dzień Ustalenia Praw**" oznacza piąty Dzień Roboczy przed danym Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Dniem Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dniu Płatności Kwoty do Zapłaty.

"**Dzień Ustalenia Stopy Procentowej**" oznacza dzień przypadający na trzy Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.

"**Dzień Wcześniejszego Wykupu**" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, a który jest wskazany w punktach 7.3, 8.4 oraz 8.5.3 Warunków Emisji.

"**Dzień Wykupu**" oznacza dzień określony w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.

**"EBITDA"** oznacza zysk z działalności operacyjnej powiększony o deprecjację i amortyzację, skorygowany o zdarzenia jednorazowe ujęte w ostatnich sprawozdaniach finansowych.

**"Emitent"** oznacza Dino Polska S.A. z siedzibą w Krotoszynie.

**"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**"Grupa Dino"** lub **"Grupa Kapitałowa Emitenta"** oznacza:

- (a) Emitenta; oraz
- (b) podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust.1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości).

**"Istotny Nowy Poręczyciel"** oznacza każdy podmiot należący do Grupy Kapitałowej Emitenta, który nie jest Pierwotnym Poręczycielem oraz spełnia poniższe kryteria:

- (a) kwota Aktywów Trwałych tego podmiotu przekracza 5% kwoty Skonsolidowanych Aktywów Trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta, lub
- (b) kwota EBITDA tego podmiotu przekracza 5% kwoty Skonsolidowanego EBITDA Grupy Kapitałowej Emitenta

z wyłączeniem (i) podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Emitenta o charakterze wyłącznie holdingowym to znaczy, których przedmiotem działalności jest jedynie działalność polegająca na posiadaniu udziałów, akcji lub innych tytułów prawnych do podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz (ii) Pol-Food Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krotoszynie (pod warunkiem że spółka ta będąc członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta nie poręcza za jakiegokolwiek zobowiązania, jej majątek nie jest obciążony jakimikolwiek zabezpieczeniami oraz jest uprawniona do najistotniejszych znaków Grupy Kapitałowej Emitenta (tj. znaków zawierających oznaczenia „dino” oraz "Agro-Rydzyna")).

**"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

**"Kodeks Cywilny"** oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 459, ze zmianami).

**"Kwota do Zapłaty"** oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek lub Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.

**"Kwota Odsetek"** oznacza kwotę odsetek należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

**"Marża"** oznacza marżę określoną w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.

**"Materiały Przechowywane"** oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

**"mBank"** oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.



**"Należność Główna"** oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej.

**"Nota Informacyjna"** oznacza niniejszą notę informacyjną przygotowaną na potrzeby wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO zgodnie z regulacjami ASO.

**"Obligacje"** oznacza 100.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2017 o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, wyemitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji w ramach Programu Emisji.

**"Obligatariusz"** oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

**"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z punktem 8 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji*) Warunków Emisji.

**"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu"/"Opcja call"** oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Dniem Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji.

**"Oświadczenie w Sprawie Pierwotnych Poręczeń"** oznacza oświadczenie, którego kopia stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji w sprawie udzielenia solidarnego Pierwotnego Poręczenia w rozumieniu artykułów 876-887 Kodeksu Cywilnego za zobowiązanie Emitenta do dokonania wszelkich płatności z tytułu Obligacji oraz obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

**"Papiery Dłużne"** oznaczają emitowane przez Emitenta obligacje, weksle lub inne podobne do nich papiery wartościowe lub instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, które emitowane są zgodnie z jakimkolwiek prawem w celu pozyskania środków finansowych, przy czym dla uniknięcia wątpliwości, weksle stanowiące zabezpieczenie transakcji handlowych nie będą traktowane jak Papiery Dłużne.

**"Pierwotny Poręczyciel"** oznacza każdą z następujących spółek:

- (a) Dino Krotoszyn sp. z o.o.;
- (b) Centrum Wynajmu Nieruchomości sp. z o.o.
- (c) Agro-Rydzyna sp. z o.o.;
- (d) Centrum Wynajmu Nieruchomości 1 S.A.;
- (e) Centrum Wynajmu Nieruchomości 2 S.A.;
- (f) Centrum Wynajmu Nieruchomości 3 S.A.;

- (g) Centrum Wynajmu Nieruchomości 4 S.A.;
- (h) Centrum Wynajmu Nieruchomości 5 S.A.; oraz
- (i) Centrum Wynajmu Nieruchomości 6 S.A.,

których szczegółowe dane identyfikacyjne zostały zawarte w Załączniku 3 do Warunków Emisji.

**"Pierwotne Poręczenia"** oznacza poręczenia udzielone przez Pierwotnych Poręczycieli zgodnie z Oświadczeniem w Sprawie Pierwotnych Poręczeń, którego kopia stanowi Załącznik 5 do Warunków Emisji.

**"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

**"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 10 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji.

**"Poręczyciel"** oznacza każdego Pierwotnego Poręczyciela lub każdego Wtórnego Poręczyciela.

**"Premia"** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w Suplemencie Emisyjnym.

**"Program Emisji"** oznacza program emisji obligacji Emitenta do kwoty 500.000.000 PLN ustanowiony na podstawie umowy agencyjnej i depozytowej z dnia 21 września 2017 roku oraz umowy dealerskiej z dnia 21 września 2017 roku zawartymi pomiędzy Emitentem a mBank S.A.

**"Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Przypadek Niewypelnienia Zobowiązania*) Warunków Emisji.

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

**"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

**"Rozporządzeniem MAR"** oznacza Market Abuse Regulation - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

**"Skonsolidowane Aktywa Trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta"** oznacza aktywa trwałe w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości obliczane w odniesieniu do Grupy Kapitałowej Emitenta.

**"Skonsolidowany Dług Netto/Skonsolidowany EBITDA"** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

**"Stopa Bazowa"** oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 4.4 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji.

**"Stopa Procentowa"** oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 4.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji, według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.

**"Suplement Emisyjny"** oznacza suplement emisyjny stanowiący załącznik 1 do Warunków Emisji.

**"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.

**"Umowa Wtórne Poręczenia"** oznacza umowę zawieraną pomiędzy Emitentem a Istotnym Nowym Poręczycielem w formie zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Warunków Emisji na podstawie której Istotny Nowy Poręczyciel zobowiąże się wobec każdego Obligatariusza (niezależnie od tego czy dany podmiot będzie Obligatariuszem w dniu zawarcia Umowy Wtórne Poręczenia) do świadczenia na jego rzecz kwot należnych takiemu Obligatariuszowi w razie braku dokonania płatności jakichkolwiek kwot należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

**"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jednolity: Dz.U. z 2015 r., poz. 238, ze zmianami).

**"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2017 r., poz. 1768, ze zmianami).

**"Ustawa o Ofercie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 1639, ze zmianami).

**"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 2032, ze zmianami).

**"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 1888, ze zmianami).

**"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę o rachunkowości z dnia 29 września 1994r. (tekst jednolity: Dz.U. z 2016, poz. 1047, z późniejszymi zmianami).

**"Ustawa o SSE"** oznacza ustawę z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2017 r., poz. 1010, ze zmianami).

**"Ustawa o Terminach Zapłaty w Transakcjach Handlowych"** oznacza ustawę z dnia 8 marca 2013 roku o terminach zapłaty w transakcjach handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 684, ze zmianami).

**"Ustawa o Wychowaniu w Trzeźwości i Przeciwdziałaniu Alkoholizmowi"** oznacza ustawę z dnia 26 października 1982 roku o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r., poz. 487, ze zmianami).

**"Ustawa o Zwalczaniu Nieuczciwej Konkurencji"** oznacza ustawę z dnia 16 kwietnia 1993 roku o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tekst jednolity: Dz. U. z 2003 r., poz. 487, ze zmianami).

**"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach z dnia 29 września 2017 r., mające zastosowanie do Obligacji.

**"Właściwy Depozyt"** oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego długość wskazana jest w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

**"Wtórne Poręczenie"** oznacza poręczenie ustanowione na podstawie Umowy Wtórnego Poręczenia.

**"Wtórny Poręczyciel"** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

**"Zabezpieczenie"** oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, przewłaszczenie na zabezpieczenie oraz wszelkie inne prawa rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia. Dla uniknięcia wątpliwości, nie są Zabezpieczeniami oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji, weksle własne oraz weksle in blanco wystawione w związku ze zobowiązaniem ich wystawcy.

**"Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

**EMITENT**

**Dino S.A.**  
ul. Ostrowska 122  
63-700 Krotoszyn

**AGENT**

**mBank S.A.**  
ul. Senatorska 18  
00-950 Warszawa

**DORADCA PRAWNY AGENTA**

**Clifford Chance**  
**Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k.**  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa