ZAŁĄCZNIK 4
UCHWAŁY EMITENTA W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI

UCHWAŁA WSPÓLNIKA SPÓŁKI GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 7 MARCA 2014 R.

w sprawie: emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 250.000.000,00 PLN oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu oraz ofertami publicznymi i prywatnymi Obligacji

§ 1

Granbero Holdings Limited, spółka z siedzibą w Limassol, Arch. Makariou III, 229 Meliza Court 3105 Limassol, Cypr (**"Wspólnik"**) jako jedyny wspólnik Ghelamco Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000185773 (**"Spółka"**) działając na podstawie art.227 § 2 i art. 230 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 20 ust. 4 Umowy Spółki postanawia o emisji przez Spółkę do 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda (**"Obligacje"**) emitowanych w ramach programu emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 250.000.000,00 PLN (**"Program"**) na warunkach określonych w § 2 poniżej oraz wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu Obligacji oraz związanych z ustanowieniem Programu oraz ofertami publicznymi i prywatnymi Obligacji.

Kwota Programu może ulec zwiększeniu w drodze odrębnej uchwały Wspólnika.

§ 2

Obligacje będą emitowane na następujących warunkach:

(a) Obligacje będą emitowane na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (**"Ustawa o Obligacjach"**);

(b) Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych

RESOLUTION OF THE SHAREHOLDER OF GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAWOF 7 MARCH 2014

to: issue bearer bonds to be issued under the programme of an issue of bonds, in which the total nominal value of the bonds issued over 12 months does not exceed PLN 250,000,000, and to consent to the Company's incurring obligations under the bonds and obligations connected with the establishment of the programme and the public and private offerings of the Bonds

§ 1

*Granbero Holdings Limited, a company with its registered office in Limassol, Arch, Makariou III, 229 Meliza Court 3105 Limassol, Cyprus (the **"Shareholder"**), as the sole shareholder of Ghelamco Invest sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, recorded under number 0000185773 in the business register of the National Court Register kept by the District Court for the City of Warsaw in Warsaw, Commercial Division XIII of the National Court Register (the **"Company"**), acting pursuant to Art. 227 § 2 and Art. 230 of the Commercial Companies Code and § 20 sec. 4 of the Articles of Association, resolves that the Company will issue up to 2,500,000 (two million five hundred thousand) bearer bonds, with a nominal value of PLN 100 (one hundred) each (the **"Bonds"**), to be issued under the programme of an issue of bonds, in which the total nominal value of bonds issued over 12 months does not exceed PLN 250,000,000 (the **"Programme"**) on the terms and conditions set out in § 2 below, and consents to the Company's incurring obligations under the Bonds and obligations connected with the establishment of the Programme and public and private offerings of the Bonds.*

The increase of the amount of the Programme may be increased by way of a separate shareholder resolution.

§ 2

The Bonds will be issued on the following conditions:

(a) *the Bonds will be issued on the basis of the Act on Bonds of 29 June 1995 (the **"Bonds Act"**);*

(b) *the Bonds will not be in the form of documents. Bonds will be registered in the securities deposit operated by Krajowy*

	prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;		*Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (the National Depository of Securities);*
(c)	Obligacje mogą zostać zaoferowane: (i) w trybie oferty publicznej, na podstawie art. 9 pkt.1 Ustawy o Obligacjach w oparciu o prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego lub (ii) w trybie proponowania nabycia na podstawie art. 9 pkt.3 Ustawy o Obligacjach;	(c)	*the Bonds can be offered: (i) in a public offering pursuant to Art. 9 point 1 of the Bonds Act on the basis of an issue prospectus drawn up by the Company and approved by the Polish Financial Supervision Authority, or (ii) in an offering pursuant to Art. 9 point 3 of the Bonds Act;*
(d)	Obligacje mogą zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnym systemie obrotu Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A., jeżeli taki obowiązek będzie wynikał z warunków emisji Obligacji;	(d)	*the Bonds might be admitted and placed into trade on the regulated market or admitted to alternative trade system Catalyst operated by Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (the Warsaw Stock Exchange) or BondSpot S.A., if such condition results from the conditions of the issue of the Bonds;*
(e)	Obligacje będą emitowane w ramach Programu, w okresie rozpoczynającym się w dacie zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu. Powyższe nie oznacza zobowiązania Spółki do przeprowadzenia emisji Obligacji w tym okresie;	(e)	*the Bonds will be issued under the Programme during the period commencing on the date the Polish Financial Supervision Authority approves the basic issue prospectus for the Programme. This does not mean an obligation on the part of the Company to conduct an issue during this time period;*
(f)	Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania. Szczegółowy opis świadczeń z tytułu Obligacji, ze wskazaniem w szczególności wysokości tych świadczeń lub sposobu ich ustalania, terminów, sposobów i miejsc ich spełniania, będzie zawarty w warunkach emisji danej serii Obligacji;	(f)	*the payments made by the Company under the Bonds shall only be in pecuniary form and will be payment of the nominal value plus interest. A detailed breakdown of the payments under the Bonds, stating in particular the amounts of the payments or method by which they are calculated, the payment dates, and the methods by which and the place where the payments will be made, will be stated in the conditions of Bonds of the particular series;*
(g)	Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Sposób naliczania oprocentowania, datę, od której nalicza się oprocentowanie, wysokość oprocentowania, terminy jego wypłaty i miejsce płatności będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji;	(g)	*the Bonds will bear interest at a fixed or floating rate. The manner in which interest accrues, the date from which interest accrues, the rate of interest, the interest payment dates and the place of payment shall be set out in the conditions of Bonds of the particular series;*
(h)	Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w sposób wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji;	(h)	*the issue date of a series of Bonds will be set out in a way indicated in the conditions of Bonds of the particular series;*
(i)	Obligacje mogą być emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 5 (słownie: pięć) lat	(i)	*the Bonds may be issued with a tenor of no more than 5 (in words: five) years from the*

	od daty emisji. Termin oraz zasady wykupu będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji. Warunki emisji danej serii Obligacji mogą przewidywać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Spółki lub na żądanie obligatariusza;		*issue date. The tenor and the terms of redemption will be set out in the conditions of Bonds of the particular series. The conditions of Bonds for a given series may provide for early redemption of Bonds on the Company's demand or on the demand of a bondholder;*
(j)	Obligacje będą zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Wspólnika;	(j)	*the Bonds will be secured by a surety granted by the Shareholder;*
(k)	Nie określa się minimalnej liczby obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji do skutku.	(k)	*there is no specified minimum number of bonds that must be subscribed for in order for the issue to be successful.*

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§ 3

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

W IMIENIU I NA RZECZ GRANBERO HOLDINGS LIMITED/FOR AND ON BEHALF OF GRANBERO HOLDINGS LIMITED

Eva Agathangelou

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

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

Posiedzenie zarządu spółki Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wołoskiej 22, 02-675 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 185773 („**Spółka**") zostało zwołane na dzień 7 marca 2014 roku w Warszawie („**Posiedzenie**").

*The Board Meeting of Ghelamco Invest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, with its registered office in Warsaw, at ul. Wołoska 22, 02-675 Warsaw, entered in the register of entrepreneurs kept by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, under the number KRS 185773 (the "**Company**") was held on March 7, 2014 in Warsaw (the "**Meeting**").*

Następujące osoby stawiły się na Posiedzeniu Zarządu Spółki: Pan Jeroen van der Toolen, Pani Joanna Krawczyk-Nasiłowska, Pan Jarosław Jukiel, Pan Damian Woźniak oraz Pan Jarosław Zagórski.

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

Posiedzenie było prowadzone przez Pana Jeroen van der Toolen, który potwierdził, że Posiedzenie zostało właściwie zwołane oraz, że wszyscy członkowie Zarządu Spółki zostali prawidłowo powiadomieni o Posiedzeniu i na Posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Zarządu, w związku z tym Zarząd może podejmować uchwały. Protokolantem Posiedzenia została Pani Karolina Krawczyk. Pan Jarosław Jukiel zaproponował postawienie następujących spraw na porządku obrad.

The meeting has been conducted by Mr Jeroen van der Toolen who has confirmed that the Meeting has been correctly convened and that all Members of the Board of the Company have been correctly informed on the Meeting and on the Meeting all the Members of the Board are present, thus the Board has capacity to adopt resolutions. Mrs Karolina Krawczyk was elected the Secretary of the Meeting. Mr Jarosław Jukiel proposed the following agenda:

1. Przyjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 250.000.000,00 PLN oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu oraz ofertami publicznymi i prywatnymi Obligacji

   Adoption of a resolution relating to issue bearer bonds to be issued under the programme of an issue of bonds, in which the total nominal value of the bonds issued over 12 months does not exceed PLN 250,000,000, and to consent to the Company's incurring obligations under the bonds and obligations connected with the establishment of the programme and the public and private offerings of the Bonds.

2. Zamknięcie Posiedzenia Zarządu.

   Closure of the Meeting of the Board.

Ad. 1

Zarząd Spółki jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

The Board of the Company unanimously adopted the following resolution:

UCHWAŁA ZARZĄDU SPÓŁKI GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 7 MARCA 2014 R.

w sprawie: emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 250.000.000,00 PLN oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu oraz ofertami publicznymi i prywatnymi Obligacji.

§ 1

Ghelamco Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000185773 ("**Spółka**") działając na podstawie art.227 § 2 i art. 230 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 20 ust. 4 Umowy Spółki postanawia o emisji przez Spółkę do 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każda ("**Obligacje**") emitowanych w ramach programu emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 250.000.000,00 PLN ("**Program**") na warunkach określonych w § 2 poniżej oraz wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu Obligacji oraz związanych z ustanowieniem Programu oraz ofertami publicznymi i prywatnymi Obligacji.

Kwota Programu może ulec zwiększeniu w drodze odrębnej uchwały Spółki.

§ 2

Obligacje będą emitowane na następujących warunkach:

(a) Obligacje będą emitowane na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**");

(b) Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

(c) Obligacje mogą zostać zaoferowane: (i) w trybie oferty publicznej, na podstawie art. 9

RESOLUTION OF THE MANAGEMENT BOARD OF GHELAMCO INVEST SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW OF 7 MARCH 2014

to: issue bearer bonds to be issued under the programme of an issue of bonds, in which the total nominal value of the bonds issued over 12 months does not exceed PLN 250,000,000, and to consent to the Company's incurring obligations under the bonds and obligations connected with the establishment of the programme and the public and private offerings of the Bonds.

§ 1

*Ghelamco Invest sp. z o.o. with its registered office in Warsaw, recorded under number 0000185773 in the business register of the National Court Register kept by the District Court for the City of Warsaw in Warsaw, Commercial Division XIII of the National Court Register (the "**Company**"), acting pursuant to Art. 227 § 2 and Art. 230 of the Commercial Companies Code and § 20 sec. 4 of the Articles of Association, resolves that the Company will issue up to 2,500,000 (two million five hundred thousand) bearer bonds, with a nominal value of PLN 100 (one hundred) each (the "**Bonds**"), to be issued under the programme of an issue of bonds, in which the total nominal value of bonds issued over 12 months does not exceed PLN 250,000,000 (the "**Programme**") on the terms and conditions set out in § 2 below, and consents to the Company's incurring obligations under the Bonds and obligations connected with the establishment of the Programme and public and private offerings of the Bonds.*

The amount of the Programme may be increased by way of a separate resolution of the Company.

§ 2

The Bonds will be issued on the following conditions:

(a) *the Bonds will be issued on the basis of the Act on Bonds of 29 June 1995 (the "**Bonds Act**");*

(b) *the Bonds will not be in the form of documents. Bonds will be registered in the securities deposit operated by Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (the National Depository of Securities);*

(c) *the Bonds can be offered: (i) in a public offering pursuant to Art. 9 point 1 of the*

pkt. 1 Ustawy o Obligacjach w oparciu o prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego lub (ii) w trybie proponowania nabycia na podstawie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach;

Bonds Act on the basis of an issue prospectus drawn up by the Company and approved by the Polish Financial Supervision Authority, or (ii) in an offering pursuant to Art. 9 point 3 of the Bonds Act;

(d) Obligacje mogą zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnym systemie obrotu Catalyst, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A., jeżeli taki obowiązek będzie wynikał z warunków emisji Obligacji;

(d) *the Bonds might be admitted and placed into trade on the regulated market or admitted to alternative trade system Catalyst operated by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (the Warsaw Stock Exchange) or BondSpot S.A., if such condition results from the conditions of the issue of the Bonds;*

(e) Obligacje będą emitowane w ramach Programu, w okresie rozpoczynającym się w dacie zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu. Powyższe nie oznacza zobowiązania Spółki do przeprowadzenia emisji Obligacji w tym okresie;

(e) *the Bonds will be issued under the Programme during the period commencing on the date the Polish Financial Supervision Authority approves the basic issue prospectus for the Programme. This does not mean an obligation on the part of the Company to conduct an issue during this time period;*

(f) Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania. Szczegółowy opis świadczeń z tytułu Obligacji, ze wskazaniem w szczególności wysokości tych świadczeń lub sposobu ich ustalania, terminów, sposobów i miejsc ich spełniania, będzie zawarty w warunkach emisji danej serii Obligacji;

(f) *the payments made by the Company under the Bonds shall only be in pecuniary form and will be payment of the nominal value plus interest. A detailed breakdown of the payments under the Bonds, stating in particular the amounts of the payments or method by which they are calculated, the payment dates, and the methods by which and the place where the payments will be made, will be stated in the conditions of Bonds of the particular series;*

(g) Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Sposób naliczania oprocentowania, datę, od której nalicza się oprocentowanie, wysokość oprocentowania, terminy jego wypłaty i miejsce płatności będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji;

(g) *the Bonds will bear interest at a fixed or floating rate. The manner in which interest accrues, the date from which interest accrues, the rate of interest, the interest payment dates and the place of payment shall be set out in the conditions of Bonds of the particular series;*

(h) Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w sposób wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji;

(h) *the issue date of a series of Bonds will be set out in a way indicated in the conditions of Bonds of the particular series;*

(i) Obligacje mogą być emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 5 (słownie: pięć) lat od daty emisji. Termin oraz zasady wykupu będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji. Warunki emisji danej serii Obligacji mogą przewidywać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Spółki lub na żądanie obligatariusza;

(i) *the Bonds may be issued with a tenor of no more than 5 (in words: five) years from the issue date. The tenor and the terms of redemption will be set out in the conditions of Bonds of the particular series. The conditions of Bonds for a given series may provide for early redemption of Bonds on the Company's demand or on the demand of a bondholder;*

3

(j)	Obligacje będą zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez Granbero Holdings Limited, spółka z siedzibą w Limassol, Arch. Makariou III, 229 Meliza Court 3105 Limassol, Cypr jako jedynego wspólnika Spółki ;	(j)	*the Bonds will be secured by a surety granted by the Granbero Holdings Limited, a company with its registered office in Limassol, Arch, Makariou III, 229 Meliza Court 3105 Limassol, Cyprus as the sole shareholder of the Company;*
(k)	Nie określa się minimalnej liczby obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji do skutku.	(k)	*there is no specified minimum number of bonds that must be subscribed for in order for the issue to be successful.*

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

§ 3

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

Zarząd niniejszym upoważnia każdego z Członków Zarządu osobno do podpisania wszelkiej dokumentacji niezbędnej do wykonania niniejszej Uchwały.

The Board hereby authorises each of the Members of the Board separately to execute any documents required to execute this Resolution.

W IMIENIU I NA RZECZ GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. /FOR AND ON BEHALF OF GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.

Jeroen van der Toolen

Jarosław Jukiel

Joanna Krawczyk – Nasiłowska

Jarosław Zagórski

Damian Woźniak

Ad. 2

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

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

Przewodniczący/ *Chairman*

Jeroen van der Toolen

Protokolant/ *Secretary*

Karolina Krawczyk

4

CZĘŚĆ VIII. SPIS TABEL, WYKRESÓW I RYSUNKÓW

Tabele

Tabela 1: Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku (w tys. PLN) ... 66

Tabela 2: Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku (w tys. PLN) ... 67

Tabela 3: Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 (w tys. PLN) ... 68

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (w tys. PLN) ... 68

Tabela 5: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013 (w tys. PLN) ... 69

Tabela 6: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (w tys. PLN) ... 70

Tabela 7: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. EUR) ... 71

Tabela 8: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku (w tys. EUR) ... 72

Tabela 9: Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. EUR) ... 73

Tabela 10: Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (w tys. EUR) ... 73

Tabela 11: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (w tys. EUR) ... 75

Tabela 12: Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku (w tys. EUR) ... 76

Tabela 13: Inwestycje ze środków własnych w obligacje emitowane przez podmioty z Grupy Gwaranta na Dzień Prospektu ... 81

Tabela 14: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii C na Dzień Prospektu ... 83

Tabela 15: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii D na Dzień Prospektu ... 84

Tabela 16: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii E na Dzień Prospektu ... 85

Tabela 17: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii F na Dzień Prospektu ... 86

Tabela 18: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii G na Dzień Prospektu ... 87

Tabela 19: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii H na Dzień Prospektu ... 88

Tabela 20: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii I na Dzień Prospektu ... 89

Tabela 21: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji Serii J na Dzień Prospektu ... 90

Tabela 22: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji PA (ISIN PLGHLMC00099) na kwotę 114.520.000 PLN przeprowadzonej w dniu 29 stycznia 2014 roku, stan na Dzień Prospektu ... 91

Tabela 23: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji PB (ISIN PLGHLMC00107) na kwotę 120.360.000 PLN przeprowadzonej w dniu 29 stycznia 2014 roku, stan na Dzień Prospektu ... 92

Tabela 24: Inwestycje ze środków pozyskanych z emisji obligacji PC (ISIN PLGHLMC00156) na kwotę 30.800.000 PLN przeprowadzonej w dniu 15 lipca 2014 roku, stan na Dzień Prospektu ... 94

Tabela 25: Działalność Emitenta zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD) ... 108

Tabela 26: Kursy na koniec roku kalendarzowego wykorzystane do przeliczenia pozycji bilansowych Emitenta i wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Gwaranta 110
Tabela 27: Nieruchomości inwestycyjne Grupy Gwaranta i aktywa utrzymywane z zamiarem ich sprzedaży 123
Tabela 28: Nieruchomości Grupy Gwaranta wykazane jako zapasy 125
Tabela 29: Projekt Warsaw Spire 128
Tabela 30: Wartość Projektu Warsaw Spire z uwzględnieniem finansowania bankowego 129
Tabela 31: Projekt Wołoska 24 130
Tabela 32: Projekt Synergy Business Park 131
Tabela 33: Wartość Projektu Synergy Business Park z uwzględnieniem finansowania bankowego 131
Tabela 34: Projekt Sienna Towers 132
Tabela 35: Wartość Projektu Sienna Towers z uwzględnieniem finansowania bankowego 132
Tabela 36: Projekt Postępu Business Park 133
Tabela 37: Wartość Projektu Postępu Business Park z uwzględnieniem finansowania bankowego 133
Tabela 38: Projekt Sobieski Towers 134
Tabela 39: Wartość Projektu Sobieski Towers z uwzględnieniem finansowania bankowego 134
Tabela 40: Projekt Spinnaker 135
Tabela 41: Wartość Projektu Spinnaker z uwzględnieniem finansowania bankowego 135
Tabela 42: Projekt Foksal 13/15 136
Tabela 43: Wartość Projektu Foksal 13/15 z uwzględnieniem finansowania bankowego 136
Tabela 44: Projekt Plac Vogla 137
Tabela 45: Wartość Projektu Plac Vogla z uwzględnieniem finansowania bankowego 137
Tabela 46: Projekt PKP Dworzec Gdański 138
Tabela 47: Projekt Woronicza Qbik 138
Tabela 48: Wartość Projektu Woronicza Qbik z uwzględnieniem finansowania bankowego 139
Tabela 49: Krakowska Distribution Park 140
Tabela 50: Trinity Park I 141
Tabela 51: Crown Tower 142
Tabela 52: Łopuszańska Business Park 143
Tabela 53: Zaułek Piękna 144
Tabela 54: Crown Point 145
Tabela 55: Cybernetyki Office Center 146
Tabela 56: Bokserska Office Invest 147
Tabela 57: Bitwy Warszawskiej Office Center 148
Tabela 58: Łopuszańska Business Park 149
Tabela 59: T-Mobile Office Park 150
Tabela 60: Katowice Business Point 151
Tabela 61: Mokotów Nova 152
Tabela 62: Senator 153

Tabela 63: Crown Square 154
Tabela 64: Trinity Park III 155
Tabela 65: Marynarska Business Park 156
Tabela 66: Bema Plaza 157
Tabela 67: Trinity Park II 158
Tabela 68: Prosta Office Center 159
Tabela 69: Nagrody dla deweloperów 160
Tabela 70: Nagrody dla budynków 160
Tabela 71: Nagrody ESSA za standardy ekologiczne 161
Tabela 72: Certyfikaty BREEAM za standardy ekologiczne 162
Tabela 73: Kredyty udzielone na rzecz Spółek Projektowych 164
Tabela 74: Poręczenia udzielone przez Gwaranta w związku z bankowym zadłużeniem finansowym Spółek Projektowych – finansowanie kredytami bankowymi 165
Tabela 75: Poręczenia udzielone przez Gwaranta w związku z zadłużeniem finansowym Spółek Projektowych – obligacje 168
Tabela 76: Zestawienie poręczeń Gwaranta zabezpieczających sprzedaż aktywów przez spółki projektowe 169
Tabela 77: Podmioty Zależne kontrolowane przez Ghelamco Group Comm. VA 173
Tabela 78: Podmioty Zależne kontrolowane przez Gwaranta 174
Tabela 79: Podmioty Zależne kontrolowane przez CC26 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 175
Tabela 80: Podmioty Zależne kontrolowane przez CC28 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty 176
Tabela 81: Skład zarządu 179

Wykresy

Wykres 1: Stopa referencyjna w Polsce 110
Wykres 2: Roczna podaż powierzchni biurowych 112
Wykres 3: Wolumen najmu, podział na typ transakcji 113
Wykres 4: Oddane do użytku, planowane i współczynnik pustostanów 113
Wykres 5: Podaż i wskaźnik pustostanów 114
Wykres 6: Wywoławcze stawki czynszu w Warszawie 114
Wykres 7: Nowa podaż na wynajem w Warszawie 115
Wykres 8: Wolumen transakcji najmu w Warszawie wg lokalizacji 116
Wykres 9: Absorpcja netto i wolumen transakcji najmu w Warszawie 117

Rysunki

Rysunek 1: Schemat organizacyjny Grupy Ghelamco 63
Rysunek 2: Schemat organizacyjny holdingu inwestycyjno-deweloperskiego Grupy Ghelamco 64
Rysunek 3: Schemat etapów budowy projektu przez Grupę Gwaranta 119