



**Projekty Uchwał na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie  
Black Lion Fund Spółka Akcyjna  
zwołane na dzień 16 marca 2015 r.**

**Uchwała Nr [\*\*\*]  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Black Lion Fund Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie  
z dnia 16 marca 2015 r.**

**w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Lion Fund Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka”) działając na podstawie art. 362 § 1 punkt 8) oraz art. 362 § 2 i art. 393 punkt 6) Kodeksu spółek handlowych a także na podstawie art. 9.3 Statutu Spółki, postanawia:

**§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do nabywania przez Spółkę w pełni pokrytych akcji własnych na warunkach określonych w niniejszej Uchwale. Akcje będą nabywane w celu ich umorzenia w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

**§ 2.**

Akcje Spółki mogą być nabywane na rynku regulowanym, na zasadach ustalonych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (z późn. zm.).

**§ 3.**



Maksymalna łączna liczba akcji własnych nabywanych w ramach upoważnienia nie przekroczy 10.000.000 (dziesięciu milionów) akcji i w żadnym wypadku nie przekroczy 20% kapitału zakładowego Spółki (uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych które nie zostaną przez Spółkę zbyte lub umorzone).

#### **§ 4.**

Okres upoważnienia obowiązuje do dnia 16 marca 2018 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na realizację skupu akcji własnych, zgromadzonych na kapitale rezerwowym.

#### **§ 5.**

Cena nabycia jednej akcji własnej nie może być niższa niż 0,50 PLN (pięćdziesiąt groszy) oraz wyższa niż wartość aktywów netto Spółki przypadających na jedną akcję Spółki (bez uwzględnienia akcji własnych) według ostatniego raportu rocznego Spółki opublikowanego przed datą nabycia akcji.

#### **§ 6.**

Łączna wysokość zapłaty za nabywane akcje, powiększona o koszt ich nabycia nie może przekroczyć kwoty 30.000.000 PLN (trzydzieści milionów złotych) a także kapitału rezerwowego utworzonego w tym celu na mocy odrębnej uchwały lub uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki zgodnie z art 362 § 2 pkt 3 w związku z art. 363 § 6 kodeksu spółek handlowych. Uchwała Walnego Zgromadzenia o utworzeniu kapitału rezerwowego może być podjęta w dowolnym terminie.

#### **§ 7.**

Szczegółowe warunki skupu akcji własnych określi program skupu przyjęty przez Zarząd Spółki i podany do publicznej wiadomości.



#### § 8.

Zarząd Spółki upoważniony jest do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych zmierzających do wykonania niniejszej uchwały.

Zarząd może zrezygnować lub zakończyć nabywanie akcji własnych przed upływem terminu końcowego upoważnienia lub przed wyczerpaniem kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabywanie akcji własnych.

#### § 9.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

*Uzasadnienie Zarządu:*

*Komunikowana dotychczas strategia Spółki zakłada inwestowanie wolnych środków w nowe projekty deweloperskie albo alternatywnie dystrybucję wolnych środków do akcjonariuszy.*

*Proponowane uchwały umożliwiają realizację wariantu polegającego na skupie akcji własnych Spółki na rynku giełdowym i dystrybucje środków pieniężnych w formie zapłaty za nabywane akcje.*

*Wybór odnośnie realizacji przez Spółkę konkretnej strategii będzie zależał każdorazowo od oceny atrakcyjności dostępnych wariantów, w tym w szczególności od wyceny dyskonta ceny rynkowej akcji.*

*Akcje Black Lion Fund S.A. notowane są na GPW ze znacznym dyskontem do wartości aktywów netto przypadających na jedną akcję. Jednocześnie, prowadzone i wdrażane projekty deweloperskie pozwalają oczekiwać w najbliższych latach na osiągnięciu dodatnich przepływów pieniężnych, przynoszących nadwyżki wolnych środków finansowych. Środki te, razem z gotówką posiadaną obecnie w bilansie, mogą zostać przeznaczone na zakup*



*akcji własnych. Alternatywą dla realizacji skupu będą nowe projekty deweloperskie.*

*Akcje własne będą nabywane na rynku giełdowym z zachowaniem wymogów określonych w przepisach wspólnotowych dotyczących skupu akcji. Warunki te będą zatem zgodne z postanowieniami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 336/33) tj.*

*a) podczas wykonywania transakcji w ramach Programu nabycia akcji własnych, Spółka nie może nabywać akcji po cenie będącej wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na GPW w Warszawie.*

*b) Spółka nie może nabywać więcej niż 25 % średniej dziennej wielkości akcji jakiegokolwiek dnia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Średnia dzienna wielkość jest oparta na obrocie średniej dziennej wielkości w miesiącu poprzedzającym miesiąc podania tego Programu skupu akcji własnych.*

*Wskazanie w uchwale minimalnych i maksymalnych widełek cen skupu akcji jest konsekwencją wymogów istniejących w kodeksie spółek handlowych. Wskazana w uchwale wartość maksymalnej zapłaty za akcje w wysokości 30.000.000 PLN, koresponduje z wartością aktywów netto Spółki przypadającą na maksymalną liczbą akcji w skupie. Finalnie jednak – tak jak wskazano powyżej - cena nabywania akcji własnych będzie odpowiadała warunkom panującym na rynku giełdowym, co jest zapewnione przez regulacje Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującym dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w*



odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych.

**Uchwała Nr [\*\*\*]  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Black Lion Fund Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie  
z dnia 16 marca 2015 r.  
w sprawie zmiany Statutu Spółki.**

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Lion Fund Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:-----*

**§ 1.**

*zmienia się treść Statutu Spółki w ten sposób, że:*

*1) w Artykule 28 ust. 1 Statutu dodaje się literę f) o następującej treści:*

*„f) utworzenie i użycie kapitału zapasowego lub kapitału rezerwowego.”*

*2) w art. 28 dodaje się ustęp 7 o następującej treści:-----*

*„28.7. W Spółce można tworzyć fundusze (kapitały) rezerwowe na pokrycie szczególnych wydatków lub strat, w szczególności kapitały rezerwowe przeznaczone na skup akcji własnych Spółki.”-----*

**§. 2**

*Upoważnia się Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki, uwzględniającego jego zmiany przewidziane w niniejszej Uchwale. -----*

**§ 3.**



*Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia, z tym zastrzeżeniem, że skutek w postaci zmiany statutu Spółki nastąpi z chwilą dokonania stosownych zmian w rejestrze przedsiębiorców. -----*

*Uzasadnienie Zarządu:*

Powyższa uchwała ma umożliwić utworzenie kapitałów rezerwowych na potrzeby przeprowadzenia skupu akcji własnych na mocy uchwały proponowanej powyżej. Konieczność podjęcia uchwały jest konsekwencją regulacji art. 393 § 4 kodeksu spółek handlowych. Po przyjęciu uchwały o zmianie Statutu i rejestracji tej zmiany, możliwe będzie utworzenie kapitału rezerwowego na potrzeby skupu akcji.

**Uchwała Nr [\*\*\*]  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Black Lion Fund Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie  
z dnia 16 marca 2015 r.  
w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem  
na realizację skupu akcji własnych Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 362 § 2 punkt 3 Kodeksu spółek handlowych postanawia:

**§ 1.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki tworzy kapitał rezerwowy przeznaczony na realizację skupu akcji własnych Spółki, zgodnie z uchwałą nr [\*\*\*] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2015 roku w sprawie upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych.

**§ 2.**



Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpi z przesunięcia kwoty w wysokości 30.000.000 (słownie: trzydzieści milionów) złotych z kapitału zapasowego Spółki, utworzonego z zysku Spółki, w części która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu spółek handlowych może być przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

### **§ 3.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

#### *Uzasadnienie Zarządu:*

Podjęcie uchwały jest planowane po zarządzeniu przerwy w obradach i rejestracji zmiany Statutu objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Podjęcie uchwały umożliwi realizację skupu akcji własnych. Kwota kapitału rezerwowego zostanie przesunięta z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych. Przewiduje się iż faktyczna maksymalna kwota wykorzystanego kapitału będzie funkcją maksymalnej liczby akcji przewidzianej do skupu oraz ceny rynkowej akcji Spółki. Kwota 30.000.000 PLN została przewidziana na wypadek gdyby warunki rynkowe w zakresie ceny akcji spółki na giełdzie zbliżyły się do wartości aktywów netto Spółki na akcje.